

The background features a dark blue field filled with binary code (0s and 1s) and glowing light trails in shades of blue and orange that curve towards the right, creating a sense of motion and data flow. Two vertical red bars are positioned on the left side of the page.

TABLERO DE CONTROL CORPORATE FINANCE

Variables de seguimiento macro

INFORME 7 - 18/08/2022

IBDO

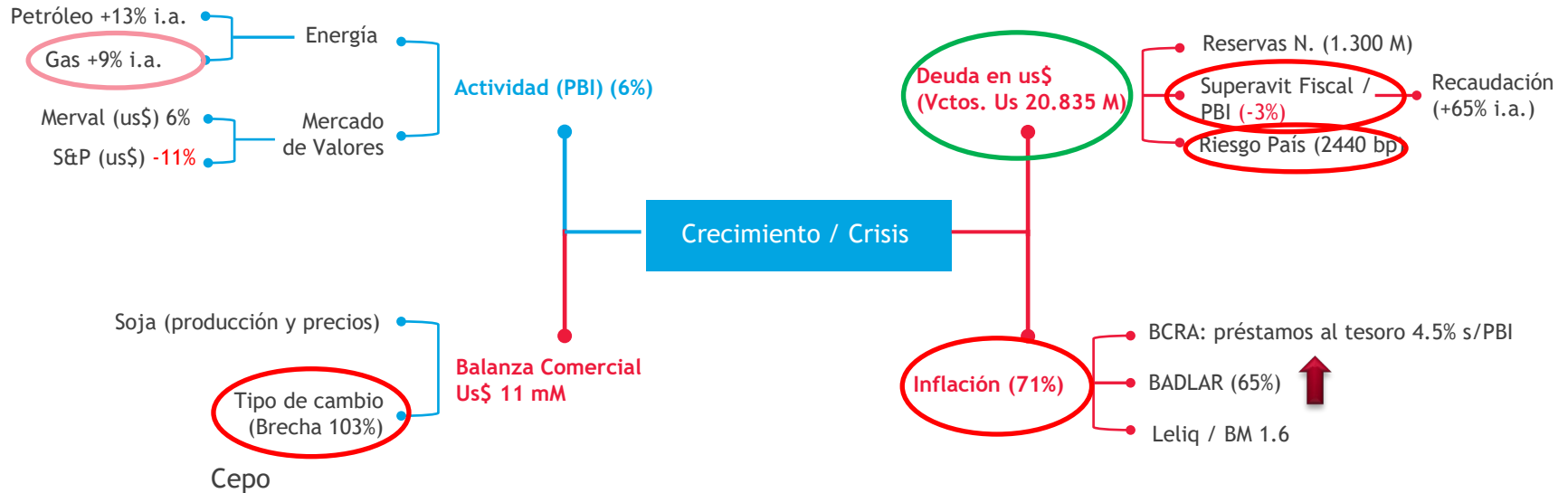
Las variables seleccionadas para este Tablero responden a un modelo teórico que brinda consistencia al análisis. Dicha selección se realizó buscando minimizar la cantidad de indicadores, sin descuidar su capacidad de describir el comportamiento macroeconómico.

El objetivo es anticipar o evaluar posibles cambios en la evolución del crecimiento económico y, simultáneamente, anticiparse a situaciones críticas, como una crisis de balanza de pagos, inflacionaria o de deuda.

La evolución de estos estados afectan el contexto donde desarrollamos nuestra actividad empresarial y puede ser crítica para el éxito.

CONTENIDO DE TABLERO CONTROL

Modelo teórico



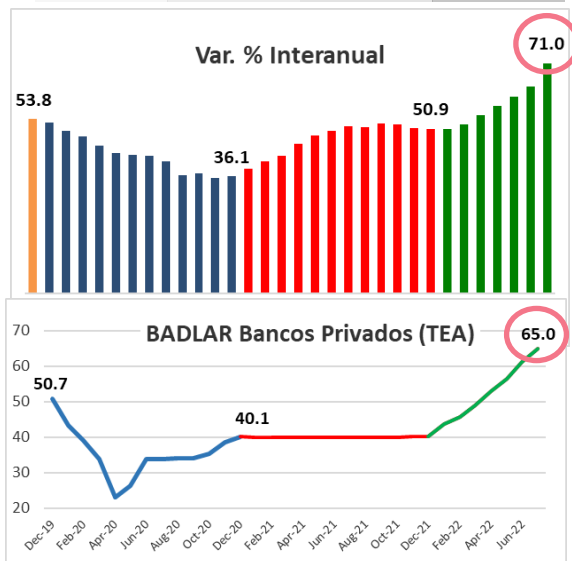
VARIABLES MONETARIAS Y CAMBIARIAS

Indice de Precios al Consumidor

Variación % total país / Julio de 2022

Mensual	Interanual	Acumulada Anual	Proyección An. 12/22
7,4	71,0	46,2	90,2

96



Fte. BCRA e INDEC

Tipo de cambio

Cotización tc vendedor - 14/7/2022

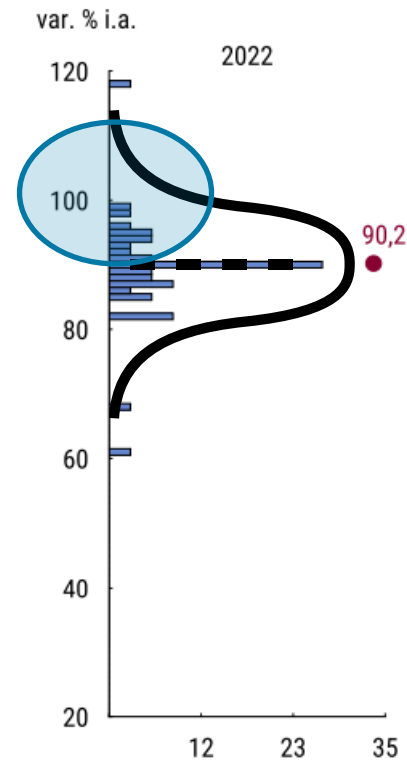
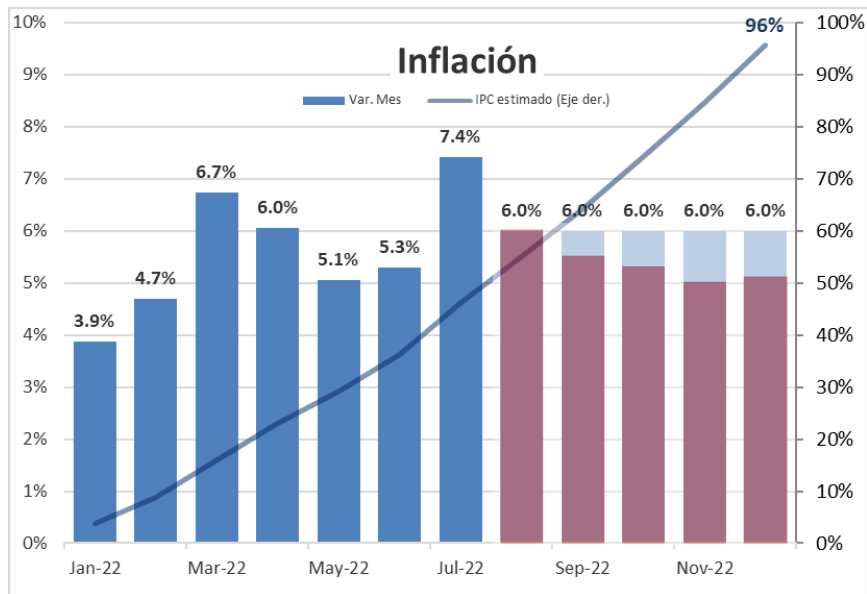
Oficial	CCL	Paralelo	Brecha CCL/Of	Proyección TCO 12/22
141,0	285,5	290,0	103%	167,2

180



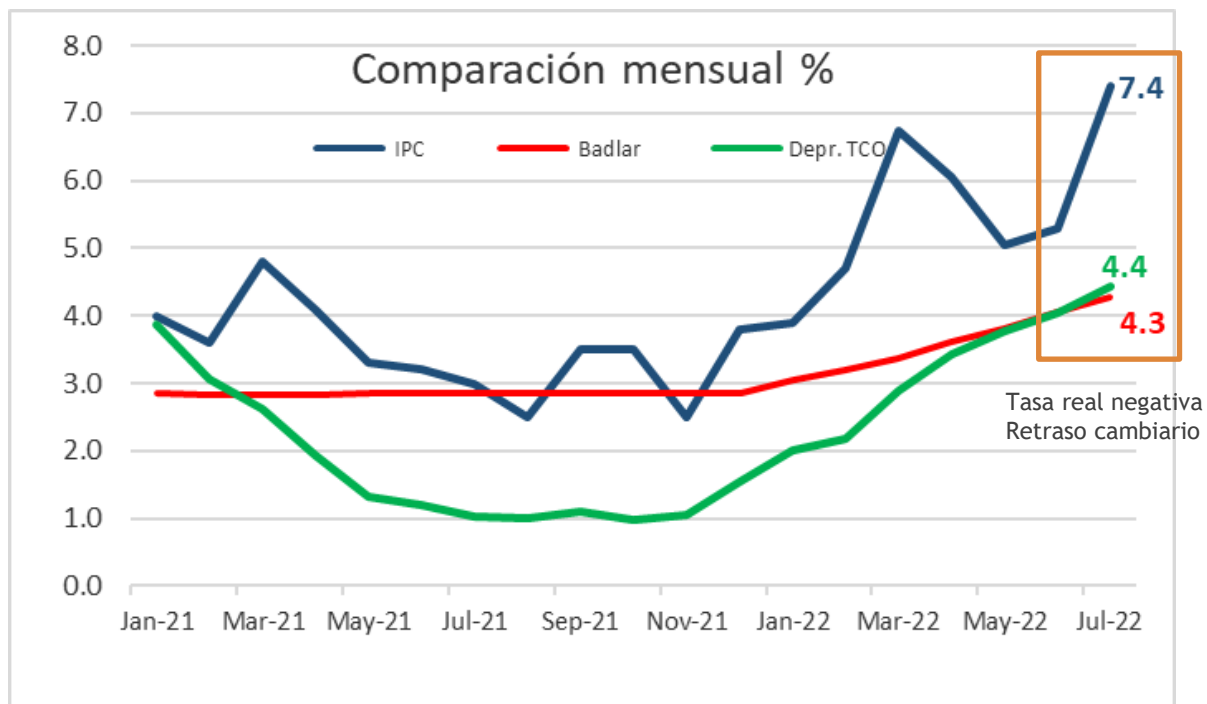
Fte. BCRA REM, RAVA, Cronista Comercial

VARIABLES MONETARIAS Y CAMBIARIAS



Fuente: REM - BCRA (jul-22)

VARIABLES MONETARIAS Y CAMBIARIAS



VARIABLES MONETARIAS Y CAMBIARIAS

Tasas de Política Monetaria - Argentina



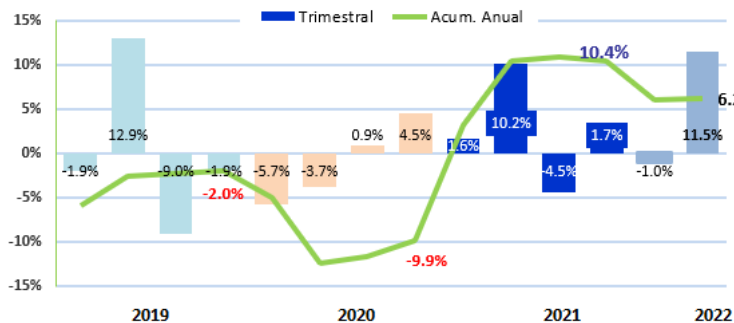
Efecto Massa:
frenar la corrida
del Dólar, 17 pp
subió la tasa en
menos de dos
semanas.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de Actividad (EMAE)

Variación % / Mayo de 2022

Mensual vs. mes a.	Trimestre vs. trim. a.	Acumulada año vs. iaa	Proyección An. 12/22
5,8	11,5	6,2	3,4



Desaceleración

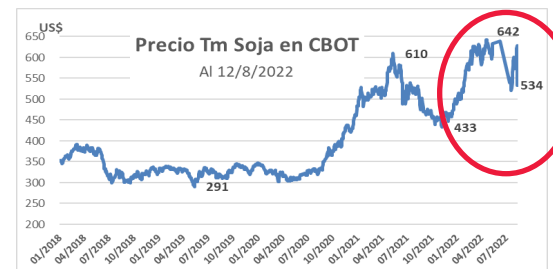
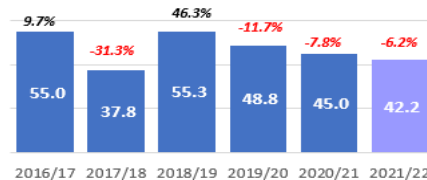
Fte.: Indec y REM BCRA

Producción de Soja

Millones de Toneladas - 12/08/2022

Campaña 2020/21	Var. Interanual	Precio Tm us\$	Proyección Camp. 21/22
45,0	-6,2%	534	42,2

Producción por Campaña



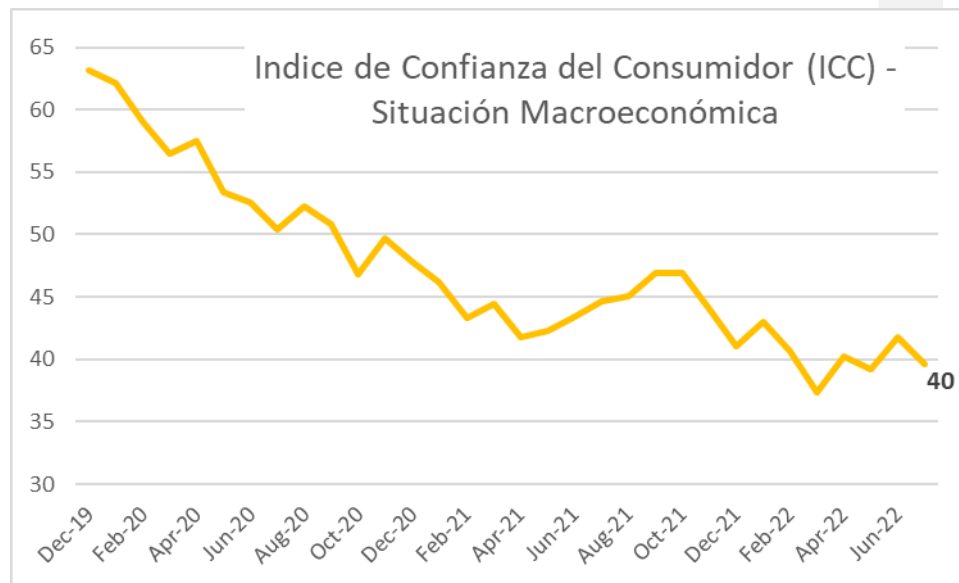
Fte. Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (Producción) y BCR. Chicago Board of Trade. Yahoo Finance (Precios).

Precio histórico de la soja en CBOT



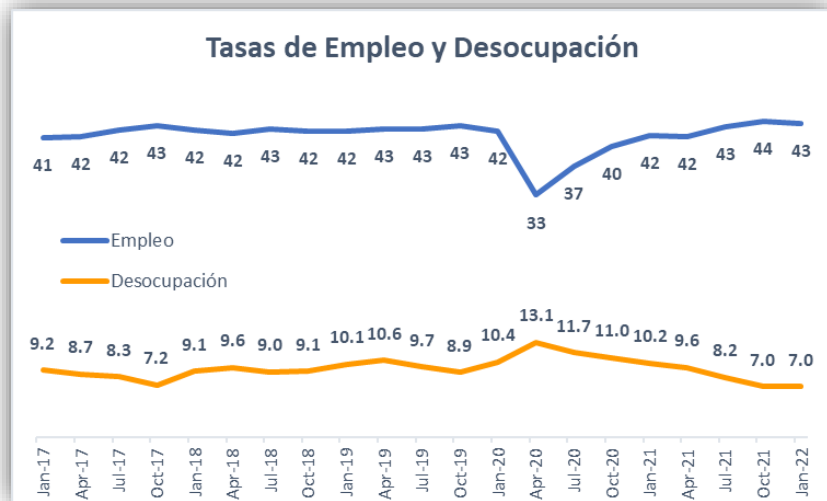
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Indice de Confianza del Consumidor -
Variables macro - UTDT

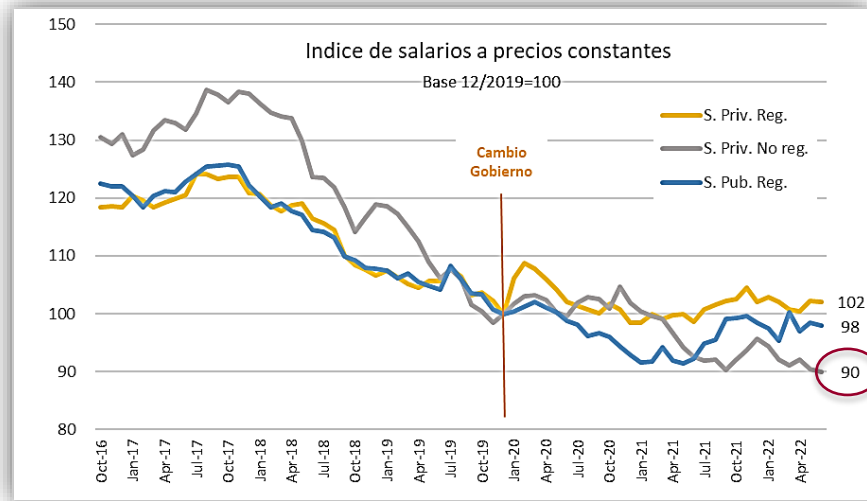


ACTIVIDAD ECONÓMICA

Empleo y Desocupación - Salarios



Tasa de empleo: proporción de personas ocupadas con relación a la población total
 Tasa de desocupación: no tienen ocupación y buscan activamente, como proporción de la PEA.



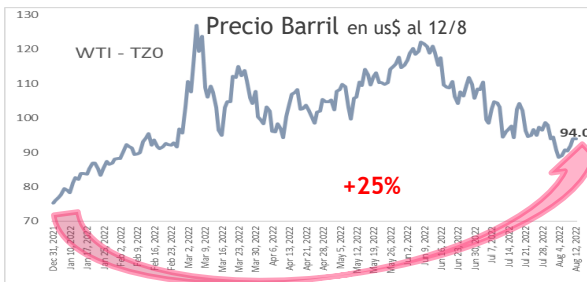
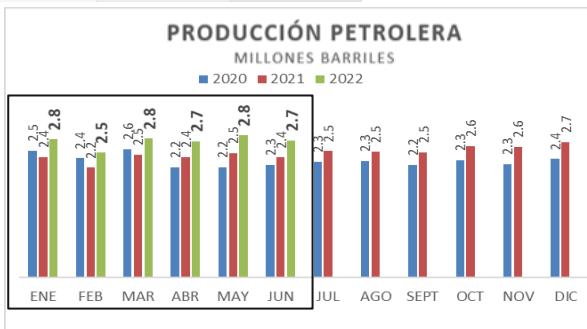
Fte. Ministerio de Trabajo y Alphacast.

ENERGÍA

Producción de Petróleo Convencional (Argentina)

Variación % / Junio de 2022

Mensual	Interanual Ac. 12 meses	Acumulada YTD
-3,7	12,8	13,8

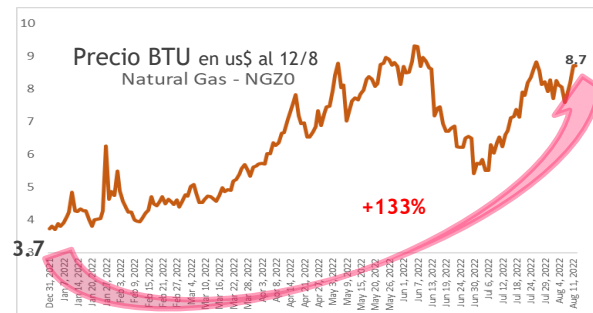
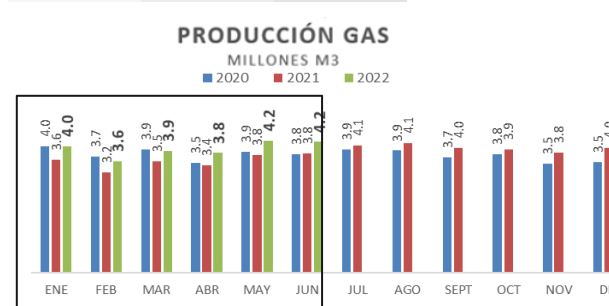


Naftas Arg
+33%
en Pesos!

Producción de Gas Convencional (Argentina)

Variación % / Junio de 2022

Mensual	Interanual Ac. 12	Acumulado YTD
-1,0	9,2	11,0



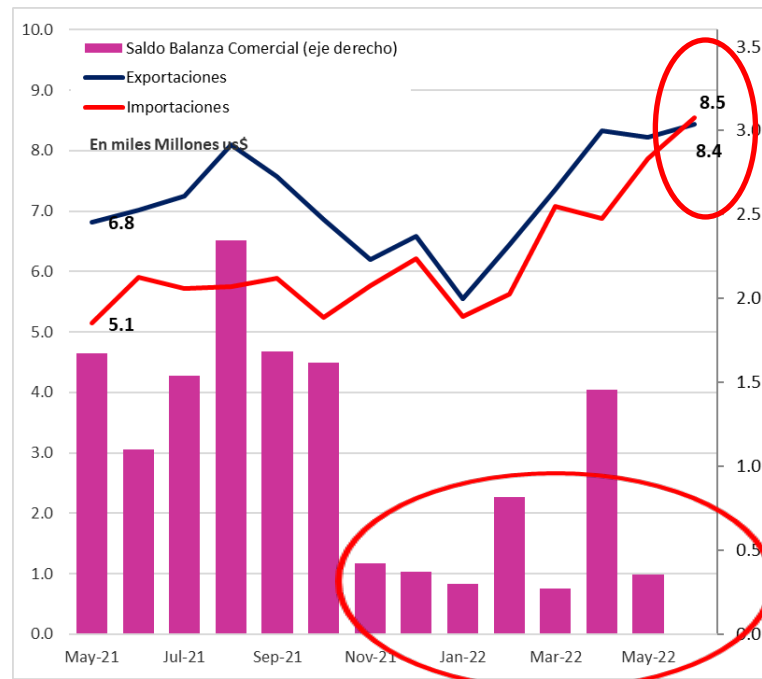
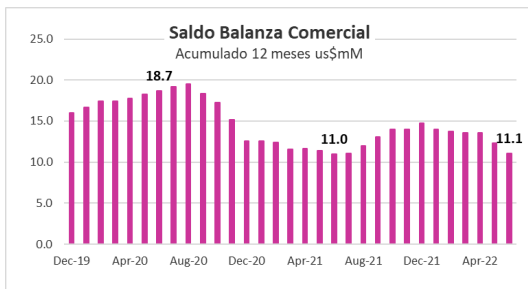
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

Saldo Balanza Comercial

Miles de Millones de us\$ - 06/2022

	6/2022	Acum. 12 meses	Proyección 2022 (*)
Expo	8,4	86,9	88,3
Impo	8,5	75,9	79,8
Saldo	-0,1	11,1	8,6

(*) REM 7/2022



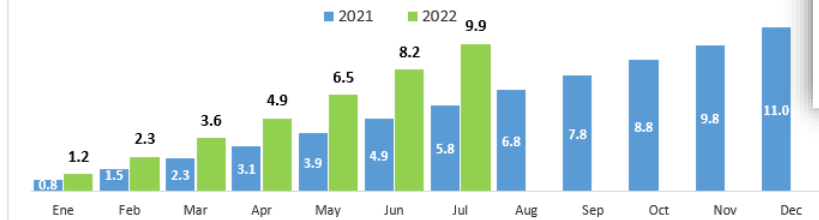
SITUACIÓN FISCAL

Recaudación fiscal

Variación % / Julio de 2022

Mensual	Acum. 12 m vs aaa	Acum. año vs aaa
3,8	65,5	71,0

Recaudación fiscal acumulada mensual en Billones de Pesos



Var. Acum. Interanual	51.6%	57.0%	58.9%	60.2%	64.5%	67.9%	71.0%
-----------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

El Gasto crece 10pp por encima de los Ingresos en el año vs ipaa



Fte. Ministerio de Economía

SITUACIÓN FISCAL

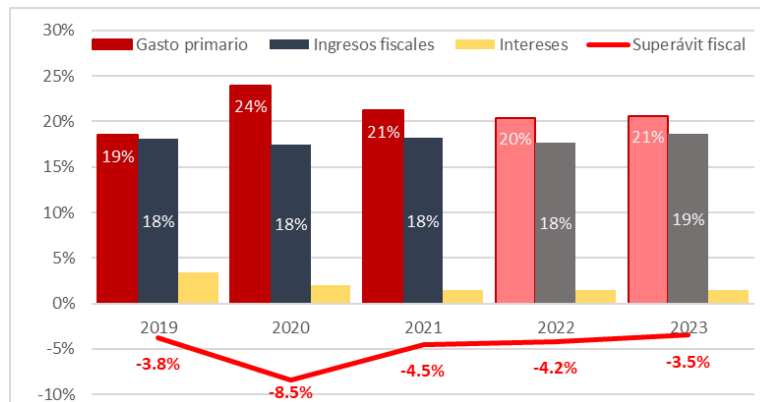
Superavit Fiscal (Argentina)

% del PBI / Diciembre 2021 y estimaciones para años subsiguientes

Superavit primario	Intereses de deuda	Superavit total
-3,0	-1,5	-4,5

	2019	2020	2021	2022	2023
Gasto primario	18.5%	24.0%	21.2%	20.4%	20.6%
Ingresos fiscales	18.1%	17.5%	18.2%	17.7%	18.6%
Superávit primario	-0.4%	-6.5%	-3.0%	-2.7%	-2.0%
Intereses	3.4%	2.0%	1.5%	1.5%	1.5%
Superávit fiscal	-3.8%	-8.5%	-4.5%	-4.2%	-3.5%

FMI
2.5?!



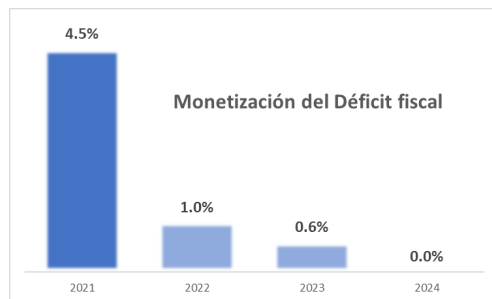
Fte. Econoview

FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT

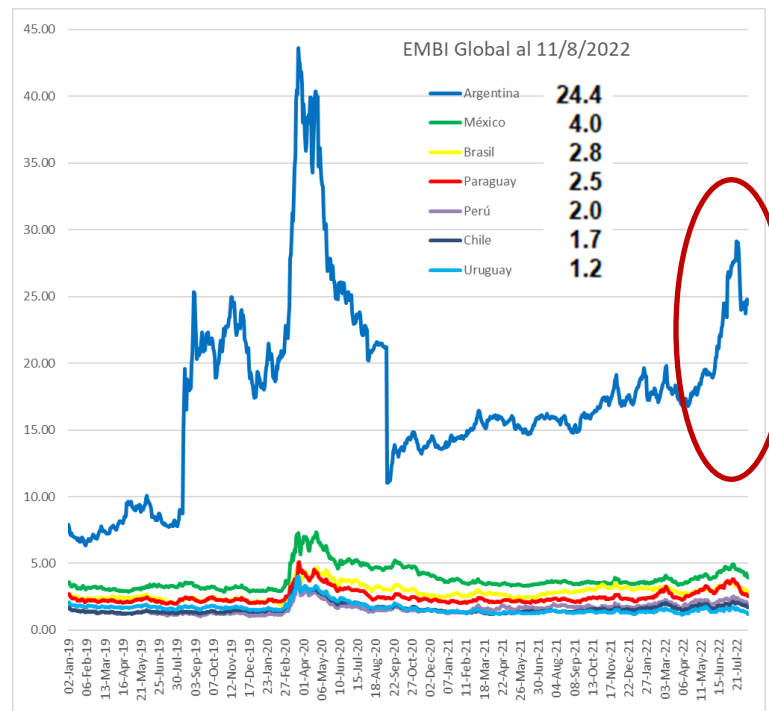
Trayectoria fiscal del acuerdo con el FMI

Datos en % del PBI

	2022	2023	2024
Deficit Primario	2,5	1,9	0,9
Financiamiento del BCRA	1,0	0,6	0,0



Riesgo País (en %):



DEUDA PÚBLICA - RESERVAS BCRA

Deuda Pública: vencimiento

Millones de us\$ FMI y Club de Paris

Vencimientos 1er. Trim.	Vencimientos Año 2022	Vencimientos Año 2023
4.110	20.835	19.161



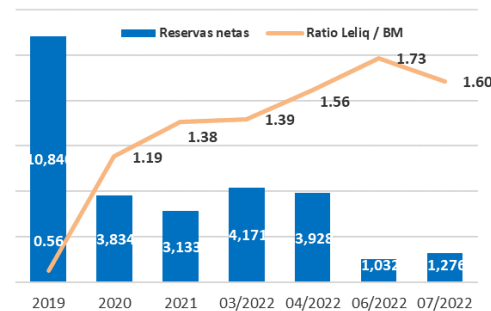
Fte. Ministerio de Economía

Reserva BCRA

Millones de us\$

Reservas Brutas	Reservas Netas
38.232	1.276

	2021	03/2022	06/2022	07/2022
Reservas brutas	39,500	43,137	42,471	38,232
<i>menos</i>				
Encajes (Depositos de la gente)	12,112	11,539	12,036	11,685
Swaps (China y BIS) y otros	23,550	27,427	24,403	24,171
Depositos del Gobierno (DEG'S)	705	-	5,000	1,100
Reservas netas	3,133	4,171	1,032	1,276



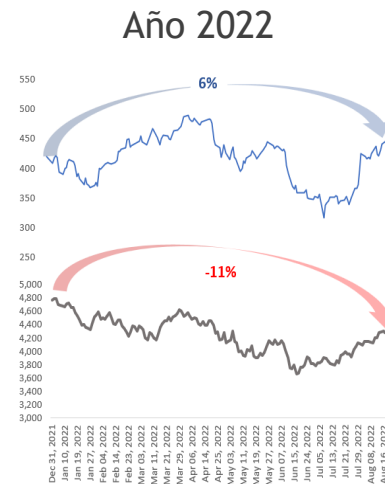
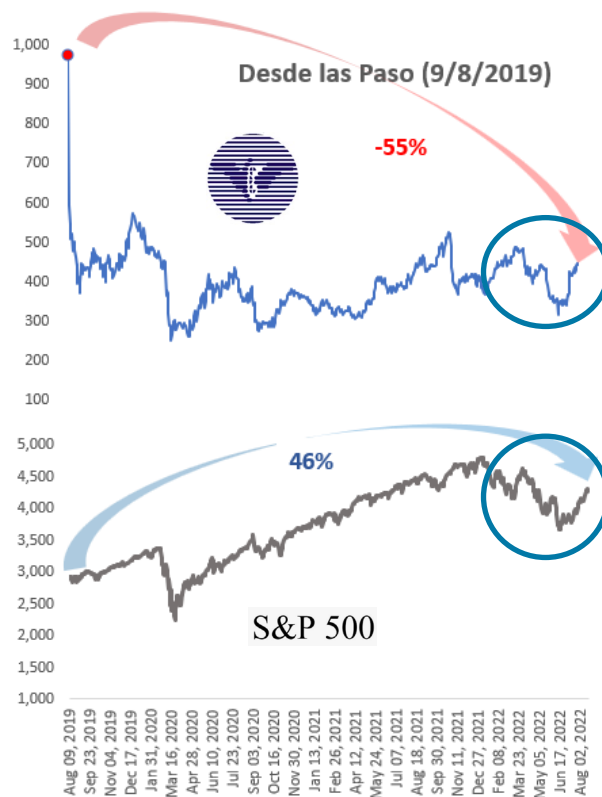
Fte. BCRA

FMI
+5.800

MERVAL vs S&P 500

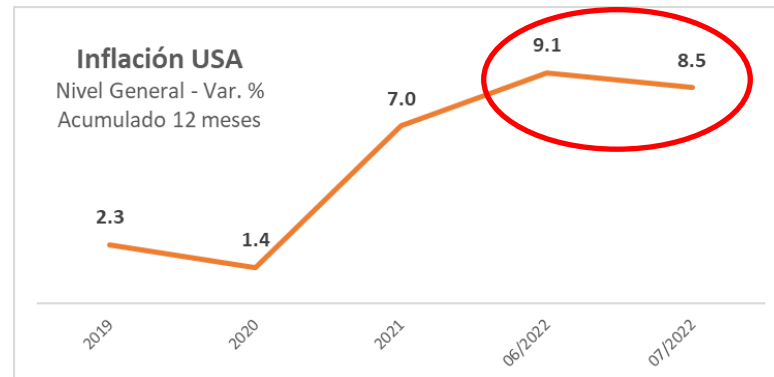
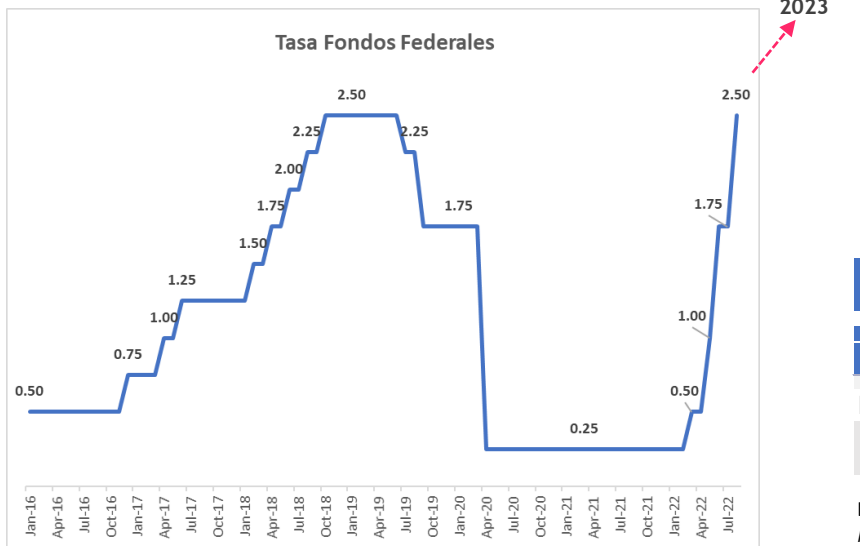
Indice Merval (al tipo de cambio CCL) y S&P 500
Variación % 17/08/2022

	2021	YTD	6/2022
Merval	14,8	5,7	21,4
S&P	26,9	-10,6	9,1



Fuente: Rava y Yahoo Finance

Escenario mundial, tasas e inflación USA



Inflación Consumer Price Index (CPI)

	2019	2020	2021	06/2022	07/2022
Inflación Nivel General	2.3	1.4	7.0	9.1	8.5
Alimentos	1.7	3.8	6.0	10.4	10.9
Energía	3.4	-7.0	29.3	41.6	32.9
Inflación core (sin Alimentos ni Energía)	2.3	1.6	5.5	5.9	5.9

Fte.: Bureau of Labor Statistics

Niveles de riesgo de las variables

Módulos	Variable	Riesgo
Precios	Inflación (IPC)	71%
	Tasa de interés (BADLAR)	65%
	Tipo de Cambio (brecha)	103%
Producto	PBI	6.2%
	Soja (precio y cantidad)	\$us 534
	Expectativas del Consumidor	40.0%
	Petróleo	\$us 94
	Gas (producción, subsidios, importación)	\$us 9
Reservas	Balance Comercial (Expo e Impo)	\$us 11mM
	Reservas Netas en el BCRA	\$us 1mM
	Balance BCRA - LELIQ/Base Monetaria	1.6
Superavit fiscal	Recaudación	65%
	Déficit Primario	3% s/PBI
	Riesgo País	24%
Mercado	Merval (al CCL)	6%
	S&P	-11%
	Inflación en USA	8.5%

Contacto

FERNANDO GARABATO

Socio Finanzas Corporativas
fgarabato@bdoargentina.com

VERONICA DE LUISA

Directora Valuaciones y Análisis de negocios
vdeluisa@bdoargentina.com

PEDRO PENA

Consultoria Financiera y Análisis Económico
ppena@bdoargentina.com

PAULA KRITZ

Gerente Fusiones y Adquisiciones (M&A)
pkritz@bdoargentina.com

LEONARDO LAZBAL

Gerente Activos Fijos
llazbal@bdoargentina.com

www.bdoargentina.com

Becher y Asociados S.R.L, una sociedad argentina de responsabilidad limitada, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas de BDO. Copyright © Marzo, 2021. BDO en Argentina. Todos los derechos reservados. Publicado en Argentina.

