
DECÍAN QUE LA CRISIS INTERNACIONAL HABÍA TERMINADO...



Presidencia
de la Nación

Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

GRANDES CAÍDAS EN LAS BOLSAS



Presidencia
de la Nación

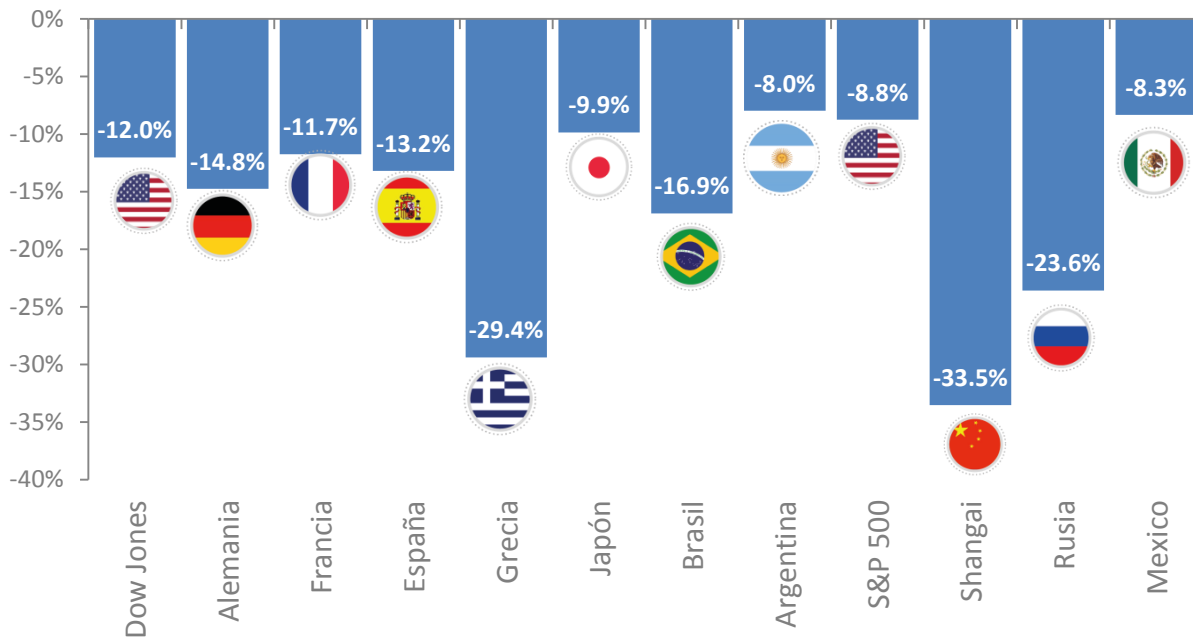
Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

Se derrumban las bolsas

ÍNDICES BURSÁTILES

Caída acumulada desde junio
En %

Fuente: Bloomberg

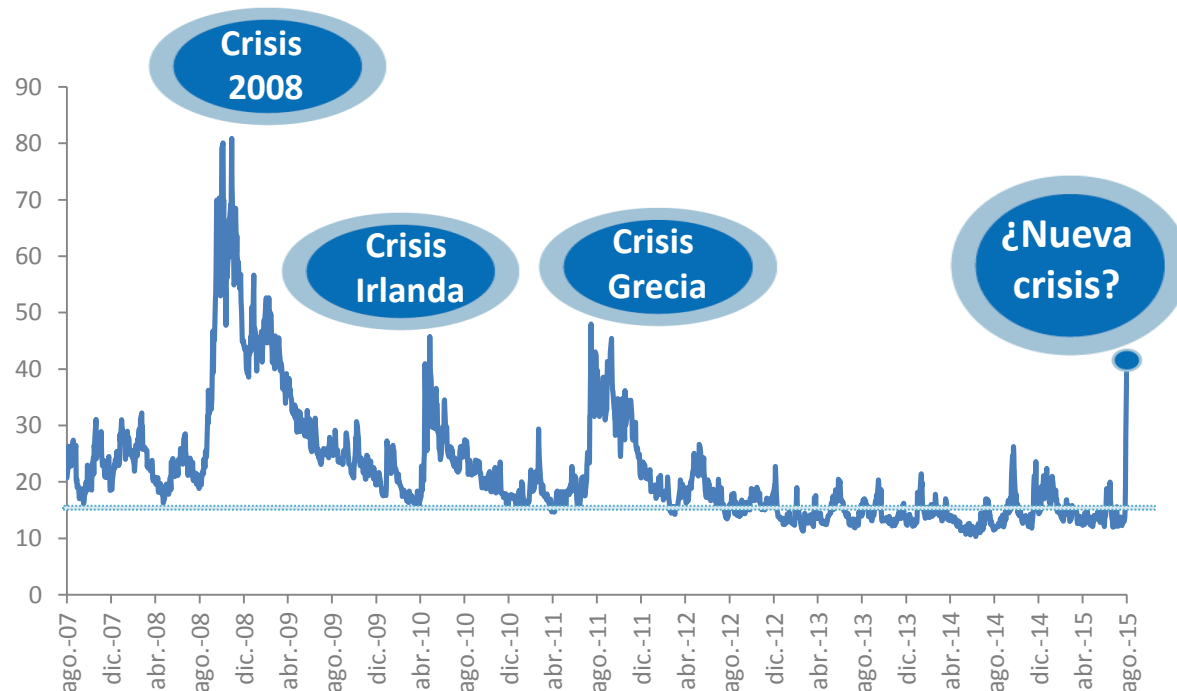


La volatilidad financiera está en los niveles de 2011, cuando estalló la crisis en Grecia.

ÍNDICE VIX DE VOLATILIDAD

En unidades

Fuente: Bloomberg



GUERRA DE MONEDAS = DEVALUACIÓN



Presidencia
de la Nación

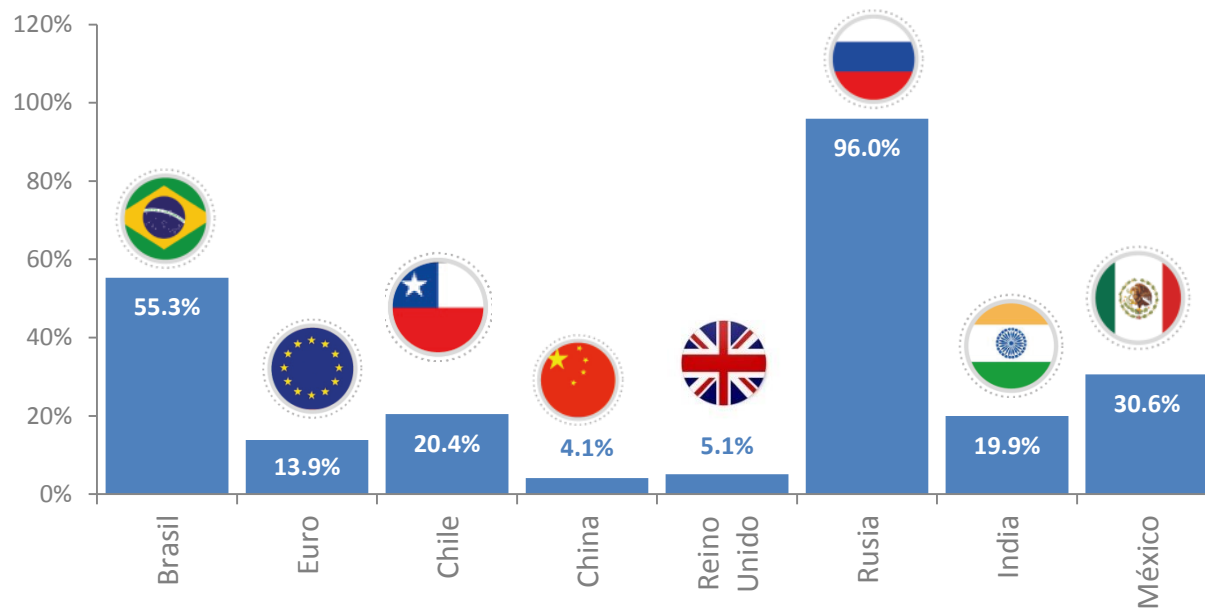
Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

Los tipos de cambio subieron frente al dólar

TIPO DE CAMBIO MONEDA/DÓLAR

Suba % interanual

Fuente: Bloomberg



EL FMI Y LA OECD ESPERAN PARA 2015 EL CRECIMIENTO MUNDIAL MÁS BAJO DESDE EL ESTALLIDO DE LA CRISIS

BUSINESS

Gloomy outlook on global economy as OECD slashes 2015 growth forecast

ECONOMY

IMF Sees 2015 Global Growth at Weakest Rate Since Financial Crisis

Fund downgrades growth forecast to 3.3% as China and other emerging markets decelerate

NUEVO ESCENARIO INTERNACIONAL



Presidencia
de la Nación

Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

La crisis económica iniciada en 2008 recortó el crecimiento de las economías más importantes del mundo. El promedio de crecimiento pasó de 2,6% (2000-2007) a 1,1% (2008-2014)

CRECIMIENTO EN PAÍSES DESARROLLADOS (2000-2014)

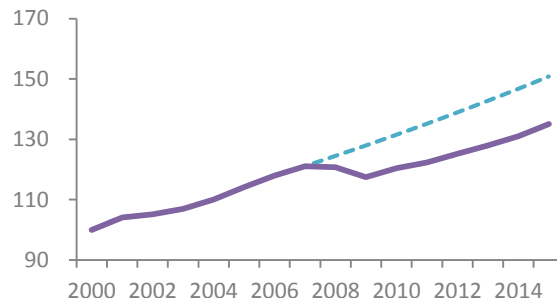
2000=100

Fuente: FMI

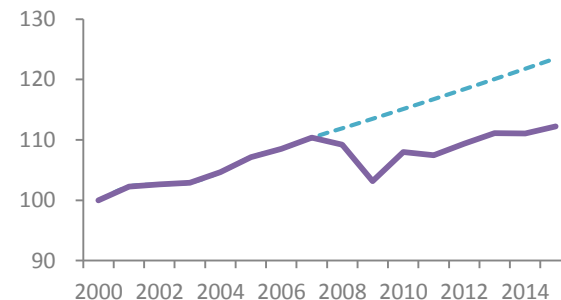
 CRECIMIENTO OBSERVADO

 CRECIMIENTO SIN CRISIS

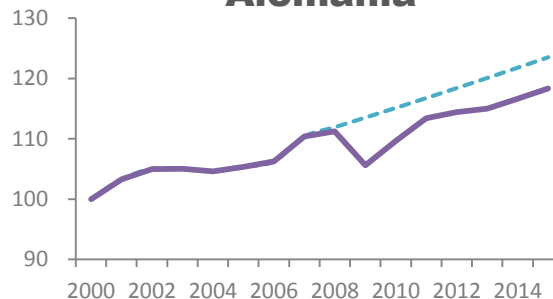
Estados Unidos



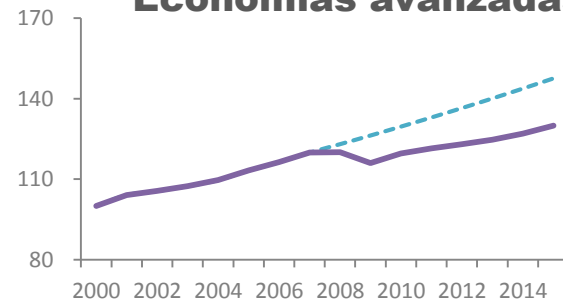
Japón



Alemania



Economías avanzadas



NUEVO ESCENARIO INTERNACIONAL



Presidencia
de la Nación

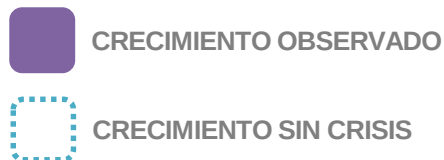
Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

La crisis económica iniciada en 2008 generó un escenario muy contractivo sobre las economías menos desarrolladas de la zona del Euro. Las economías de Grecia e Italia retrocedieron 14 años.

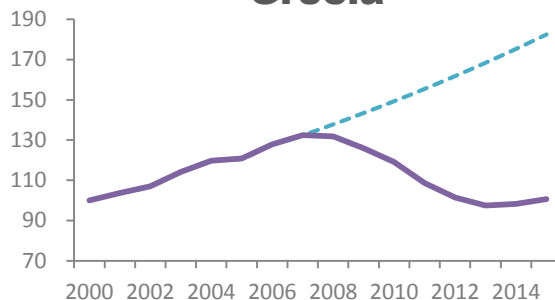
CRECIMIENTO EN PAÍSES DE ZONA EURO (2000-2014)

2000=100

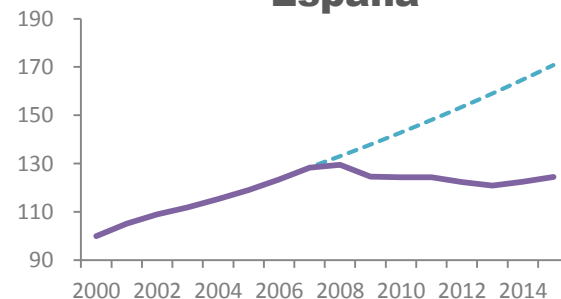
Fuente: FMI



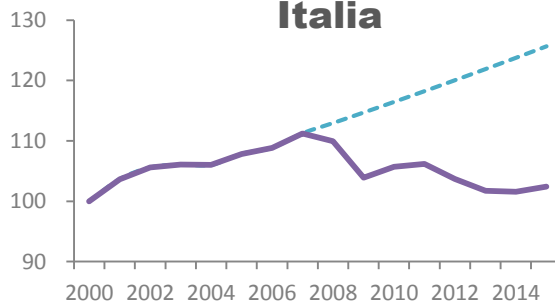
Grecia



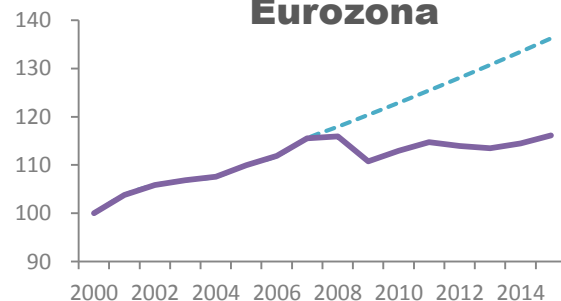
España



Italia



Eurozona



NUEVO ESCENARIO INTERNACIONAL



Presidencia
de la Nación

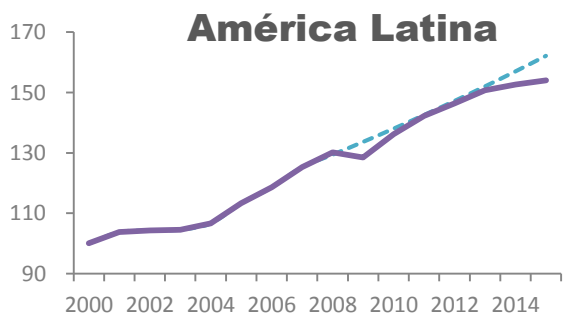
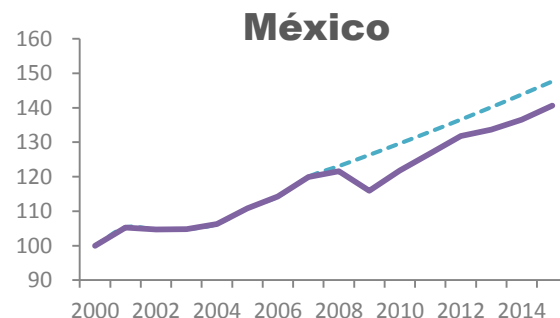
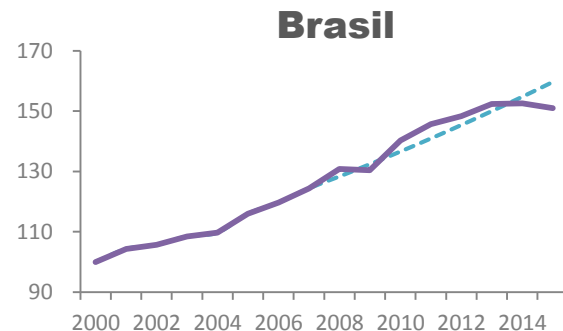
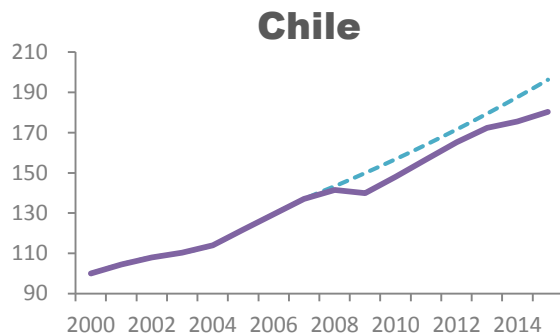
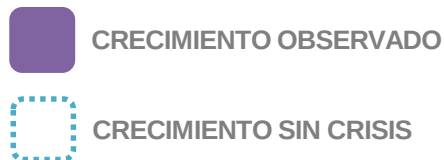
Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

La crisis económica iniciada en 2008 golpeó en menor medida a las economías de América Latina. En la etapa posterior a la crisis la región redujo casi 1 p.p. su tasa de crecimiento.

CRECIMIENTO EN PAÍSES DE AMÉRICA LATINA (2000-2014)

2000=100

Fuente: FMI



**LAS PRINCIPALES
ECONOMÍAS DEL
CONTINENTE
PRESENTAN UN
CRECIMIENTO EN LA
ETAPA POSTERIOR A
LA CRISIS
FINANCIERA
INFERIOR A LO
OBSERVADO ENTRE
2000 Y 2007**

	Pre-crisis	Post-crisis	Diferencia en p.p.
Mundo	4,3%	3,3%	-1,0
Economías Avanzadas	2,6%	1,1%	-1,5
Estados Unidos	2,8%	1,6%	-1,2
Reino Unido	3,1%	0,8%	-2,3
Japón	1,4%	0,4%	-1,0
Eurozona	2,1%	0,0%	-2,1
España	3,6%	-0,6%	-4,2
Italia	1,5%	-1,0%	-2,5
Grecia	4,1%	-3,8%	-7,9
Alemania	1,4%	0,9%	-0,5
China	10,0%	8,4%	-1,6
Brasil	3,2%	2,1%	-1,1
México	2,6%	2,1%	-0,5
Chile	4,6%	3,5%	-1,1



NOTICIAS

Lunes negro: se desploman bolsas de todo el mundo



- ▶ **Lunes negro en Londres: el FTSE 100 pierde 74.000 millones de libras**
- ▶ **arrastrado por el pánico a China**

El índice ha llegado a perder hasta 91.000 millones de libras de capitalización

- Estamos siendo testigos de la implosión inevitable de la burbuja de la bolsa China
- El FTSE 100 registra su peor caída desde marzo de 2009

**HUBO OTRO
LUNES NEGRO
EN LAS BOLSAS
IMPULSADO
POR LA
SITUACIÓN
CHINA**

EL PAÍS

ECONOMÍA

ECONOMÍA EMPRESAS MERCADOS BOLSA MIS AHORROS VIVIENDA TECNOLOGÍA OPINIONES

El miedo a un frenazo económico mundial tiñe de rojo los mercados

- La convocatoria electoral griega se suma al temor sobre China y el resto de emergentes
- **EN DIRECTO** [Siga la evolución de los mercados](#)

Fuente: Diario El País- 21 de agosto 2015

*“La brecha mundial de empleo, que mide el número de puestos de trabajo perdidos desde el inicio de la crisis, se sitúa hoy en **61 millones de personas**. Si se incluye a las personas que se incorporarán al mercado de trabajo durante los próximos cinco años, para colmar la brecha en el empleo que ha generado la crisis **será preciso crear 280 millones de empleos nuevos para 2019.**”*

NUEVAS TURBULENCIAS EN EL HORIZONTE DEL EMPLEO



La economía mundial sigue progresando, aunque registra tasas muy inferiores a las previas a la crisis global de 2008 y no permite colmar las amplias brechas laborales y sociales que han surgido. Actualmente, el desafío de recuperar los niveles de desempleo y subempleo anteriores a la crisis sigue siendo una ardua tarea, con los considerables riesgos sociales y económicos que entraña la situación.

La brecha global de empleo causada por la crisis sigue ampliándose

El presente informe revela que las perspectivas laborales en el mundo empeorarán durante los próximos cinco años. En 2014 más de 201 millones de personas estaban desempleadas, 31 millones más que antes de que irrumpiese la crisis global. Se prevé asimismo que el desempleo mundial aumente en 3 millones de personas en 2015 y en 8 millones durante los siguientes cuatro años.

La brecha mundial de empleo, que mide el número de puestos de trabajo perdidos desde el inicio de la crisis, se sitúa, hoy, en 61 millones de personas. Si se incluye a las personas que se incorporarán al mercado de trabajo durante los próximos cinco años, para colmar la brecha en el empleo que ha generado la crisis será preciso crear 280 millones de empleos nuevos para 2019.

Los jóvenes, en particular las mujeres jóvenes, siguen viéndose afectadas por el desempleo de manera desproporcionada. En 2014, cerca de 74 millones de personas (de entre 15 y 24 años) buscaban trabajo. La tasa de desempleo de los jóvenes casi triplica la de los adultos. El aumento del desempleo de los jóvenes es común a todas las regiones y prevalece a pesar de la mejora del nivel de educación, lo que fomenta el malestar social.

PARA EL G20, LA BRECHA DE EMPLEO SE MANTENDRÁ AL MENOS HASTA 2018

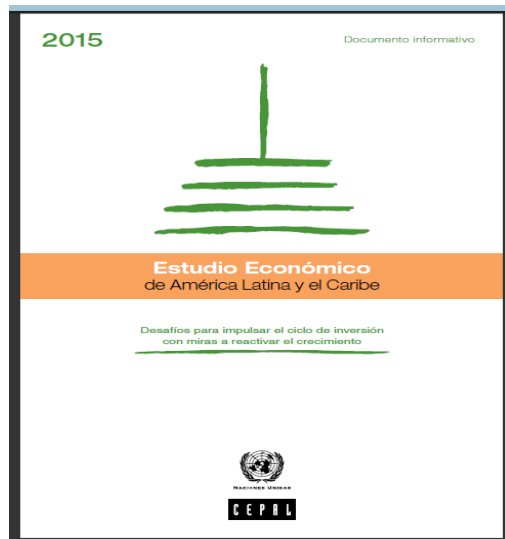
Executive overview

Large employment gaps remain in most G20 countries ...

Despite a modest economic recovery in 2013-4, economic growth is expected to remain below trend with significant downside risks over the foreseeable future. Persistent slow growth will continue to dampen employment prospects, while the employment intensity of growth has also been weakened in many countries. Despite some small improvement recently, the jobs gap is projected to remain substantial in several G20 economies until at least 2018.

... and the quality of employment remains a concern.

*G20 Labour and Employment Ministerial Meeting Melbourne,
Australia, Sept. 2014*



9. En el transcurso de 2015 la debilidad de la actividad económica tendrá un impacto creciente en el mercado laboral

El modesto crecimiento económico que se proyecta para la región en su conjunto en 2015 mantendrá acotada la demanda laboral, lo que se expresaría en una débil expansión del empleo asalariado¹⁶. Esta situación, por su parte, incidiría en una nueva caída de la tasa de ocupación regional. Como ya se ha observado a inicios del año, en varios países el empleo en el sector informal está creciendo, considerando la evolución del trabajo por cuenta propia como una variable sustitutiva (proxy). Esto tiende a atenuar la caída de la tasa de ocupación.

EL MODESTO CRECIMIENTO ECONÓMICO INCIDIRÍA EN UNA NUEVA CAÍDA DE LA TASA DE OCUPACIÓN DE AMÉRICA LATINA

Empresa, empleo, nivel de ocupación y paro.

Algunos factores estructurales fallan España: Un 23% de desempleo

Jesús Millán Muñoz, 27 de julio de 2015 a las 08:19

¿Una sociedad y país y Estado que sufre un 20-23% de desempleo en una época, que lleva unos años con esas cifras quiere decir que algunos factores estructurales fallan?

**EN ESPAÑA
EL
DESEMPLEO
SIGUE POR
ENCIMA DEL
20%**

ft.com > world > latinamerica&caribbean >

Politics & Policy

Home UK World Companies Markets Global Economy Le

Africa Asia-Pacific Europe Latin America Middle East & North Africa UK

August 20, 2015 5:58 pm

Brazil jobless rate hits five-year high

Pan Kwan Yuk in New York

**BRASIL
ALCANZÓ LA
TASA DE
DESEMPLEO
MÁS ALTA
EN 5 AÑOS**

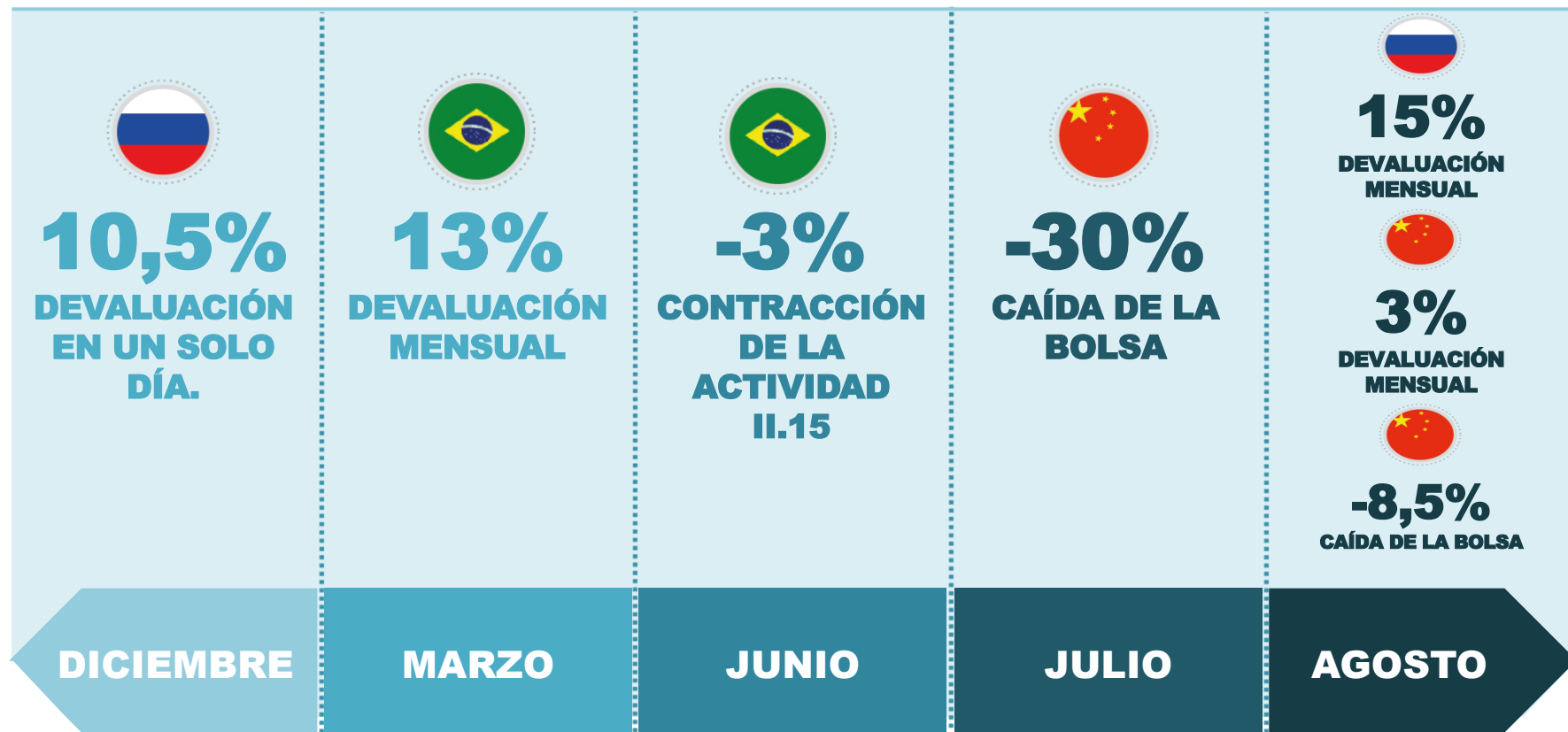
LA CRISIS SE TRASLADA CON VIOLENCIA A LOS BRICS



Presidencia
de la Nación

Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

CRISIS EN PAÍSES EMERGENTES



GUERRA DE MONEDAS

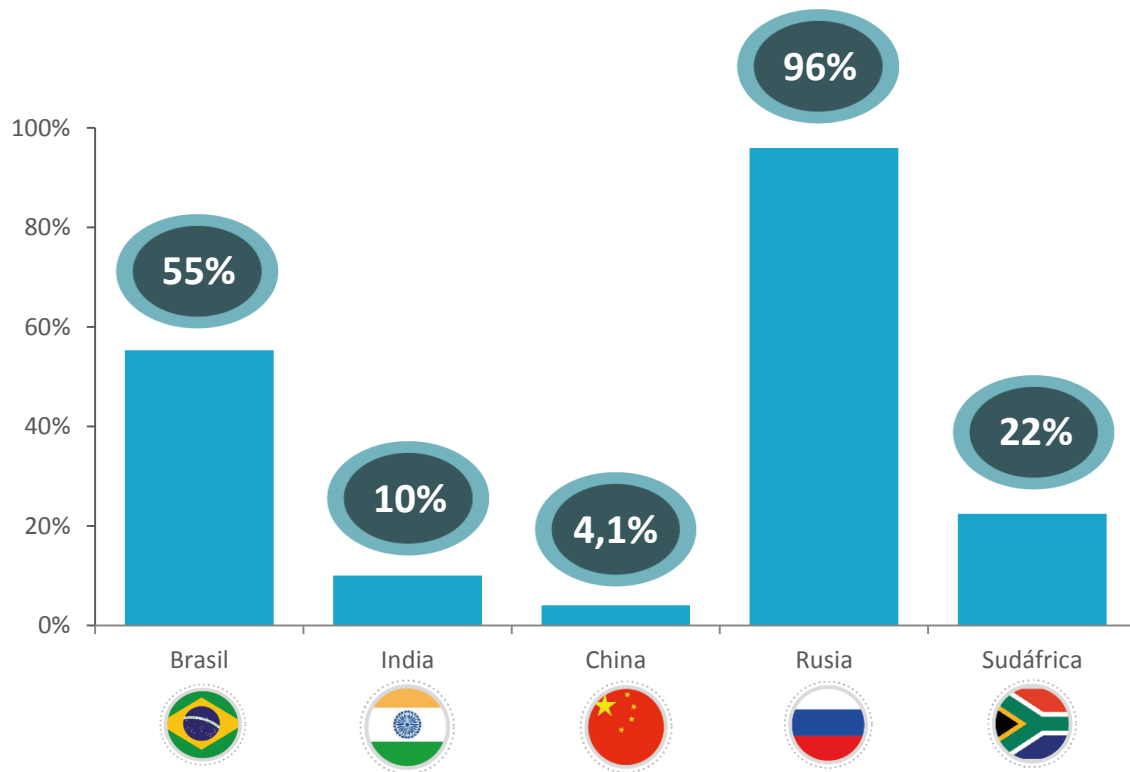
Frente al contexto internacional adverso, los países de los BRICS reaccionaron con subas de tipos de cambio



MONEDA LOCAL/DÓLAR

Var %. interanual

Fuente: Bloomberg



CAÍDA DE LOS ÍNDICES BURSÁTILES

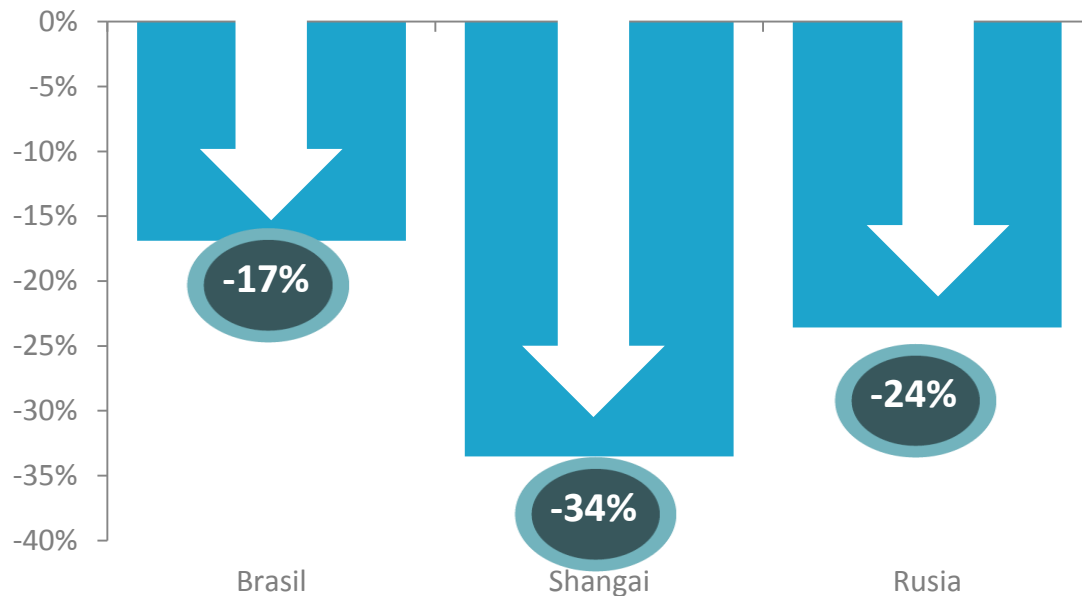
La crisis financiera internacional se hace visible en las grandes caídas de los índices bursátiles.



ÍNDICES BURSÁTILES

Caída % desde junio

Fuente: Bloomberg



BRASIL: PIB



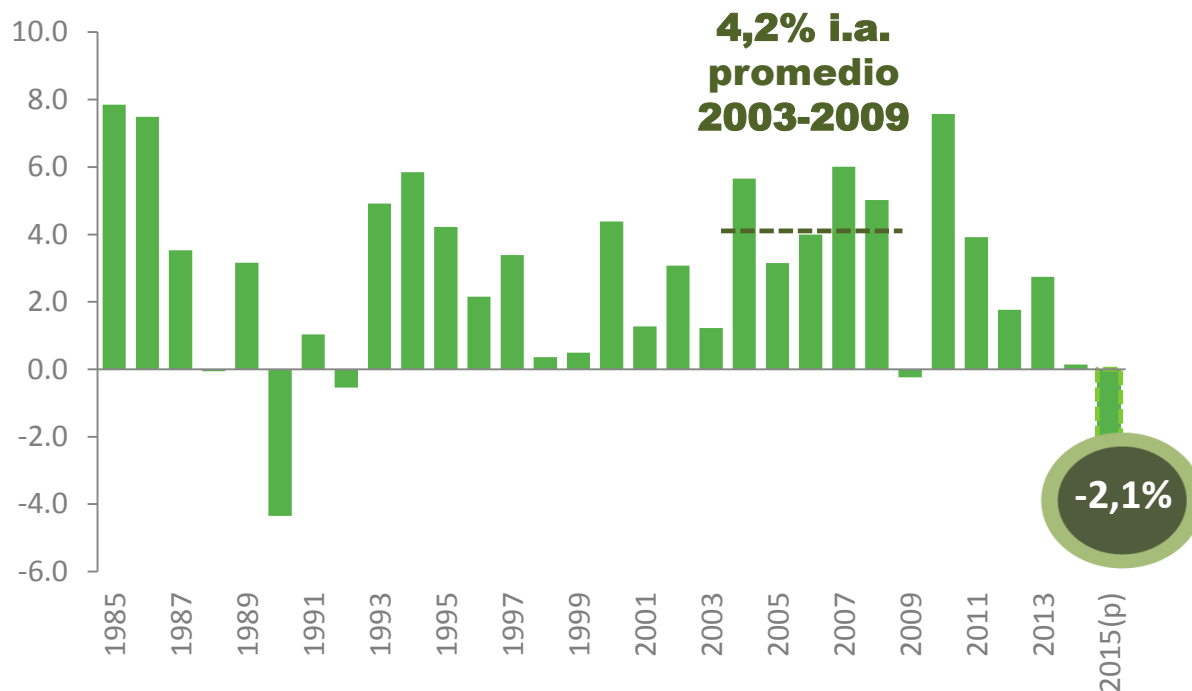
La recesión proyectada para este año sería la peor desde 1990.



PIB DE BRASIL

Variación anual

Fuente: IBGE y proyecciones privadas para 2015.



BRASIL: SUBE EL DESEMPLEO

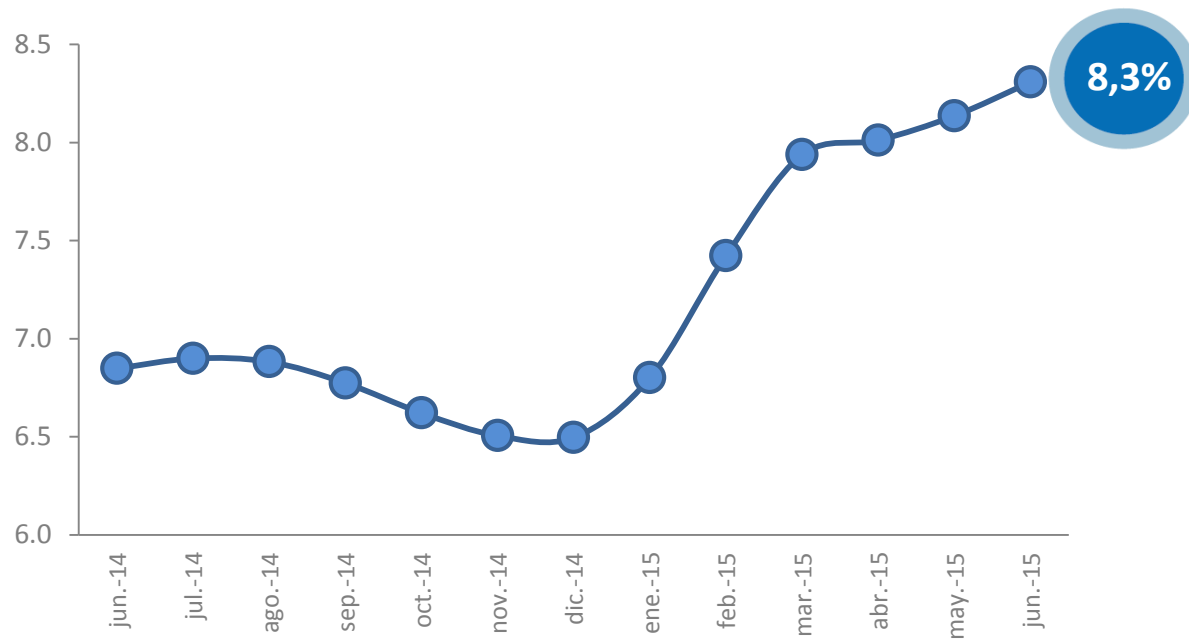


Y la tasa de desempleo subió hasta 8,3%.



TASA DE DESEMPLEO

Fuente: IBGE



BRASIL: CAEN LAS RESERVAS INTERNACIONALES



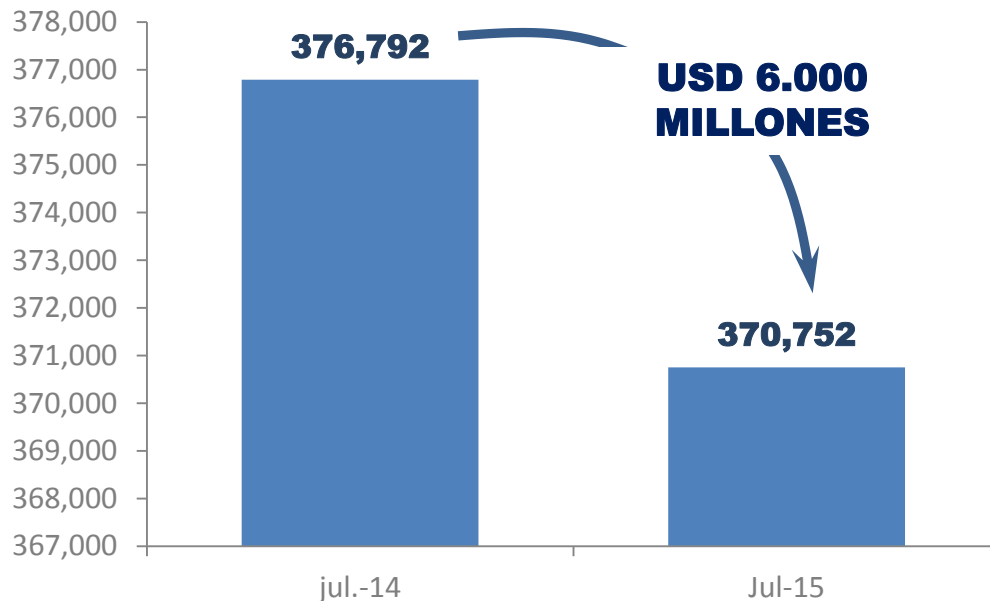
Caen las reservas internacionales, que se ubicaron en USD 370.752 M. en julio, -1,6% debajo del año pasado.



RESERVAS INTERNACIONALES

En millones de USD

Fuente: Banco Central de Brasil



RUSIA: PIB



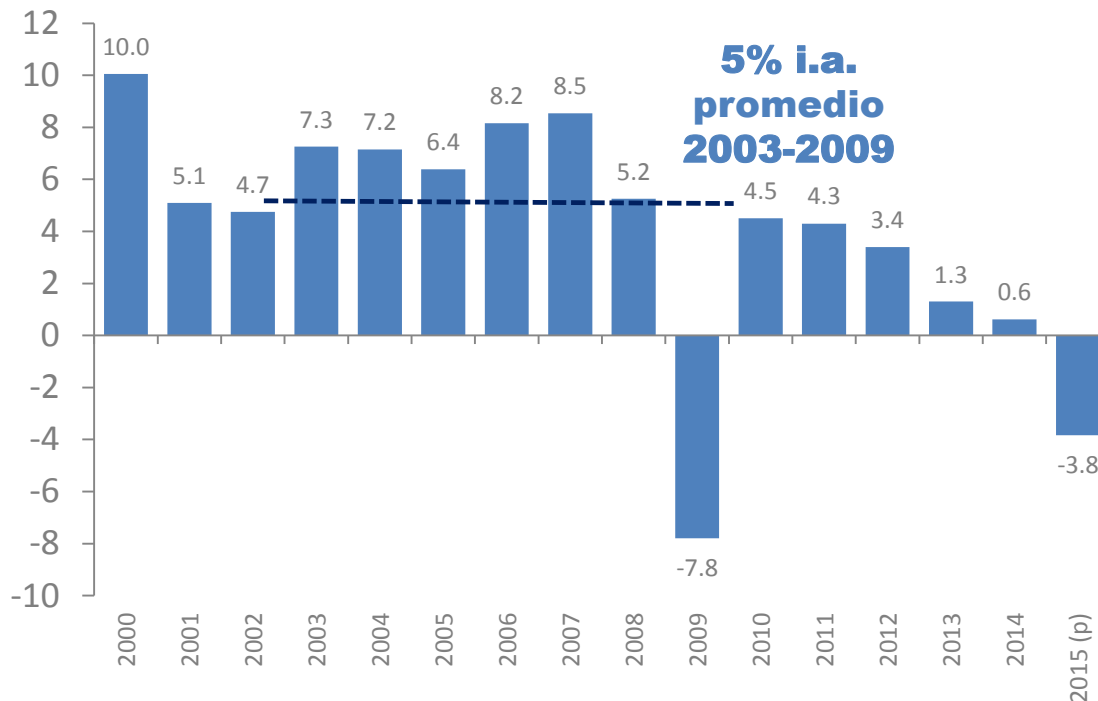
La economía rusa se desaceleró significativamente.



PIB DE RUSIA

Variación anual

Fuente: FMI y proyecciones
privadas para 2015.



RUSIA: CAÍDA DE LAS RESERVAS



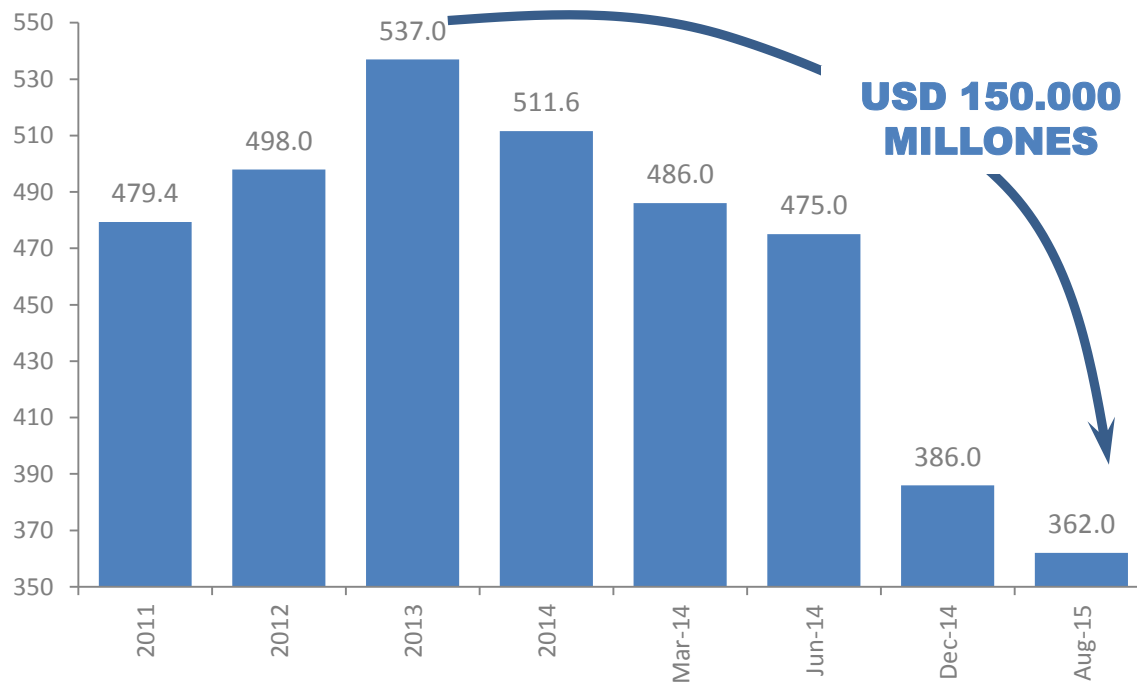
A la fecha, Rusia acumula una pérdida de RRII equivalente a **USD 150.000 Millones**.



RRII RUSIA

En USD miles de millones

Fuente: Bloomberg.



INDIA: PIB



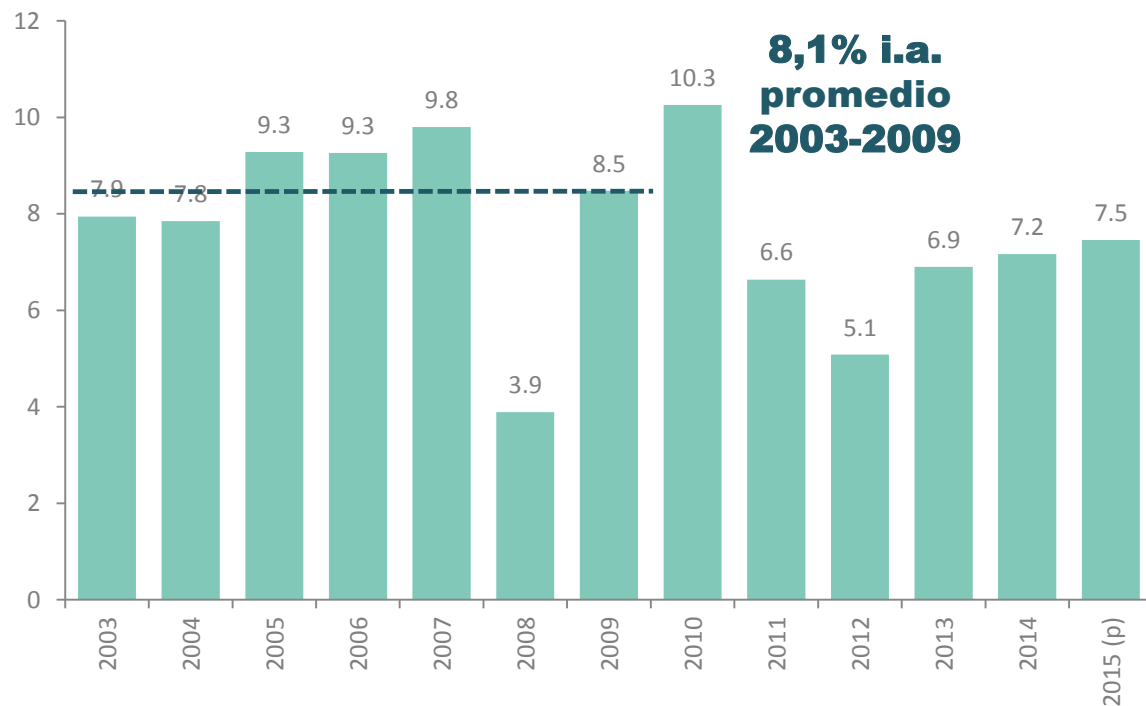
India es el único país de los BRICS que aceleraría su crecimiento, aunque seguiría por debajo de 2003-2009.



PIB DE INDIA

Variación anual

Fuente: FMI



INDIA: EXPORTACIONES



El crecimiento de India es impulsado por el sostenimiento del mercado interno, mientras que las exportaciones caen.



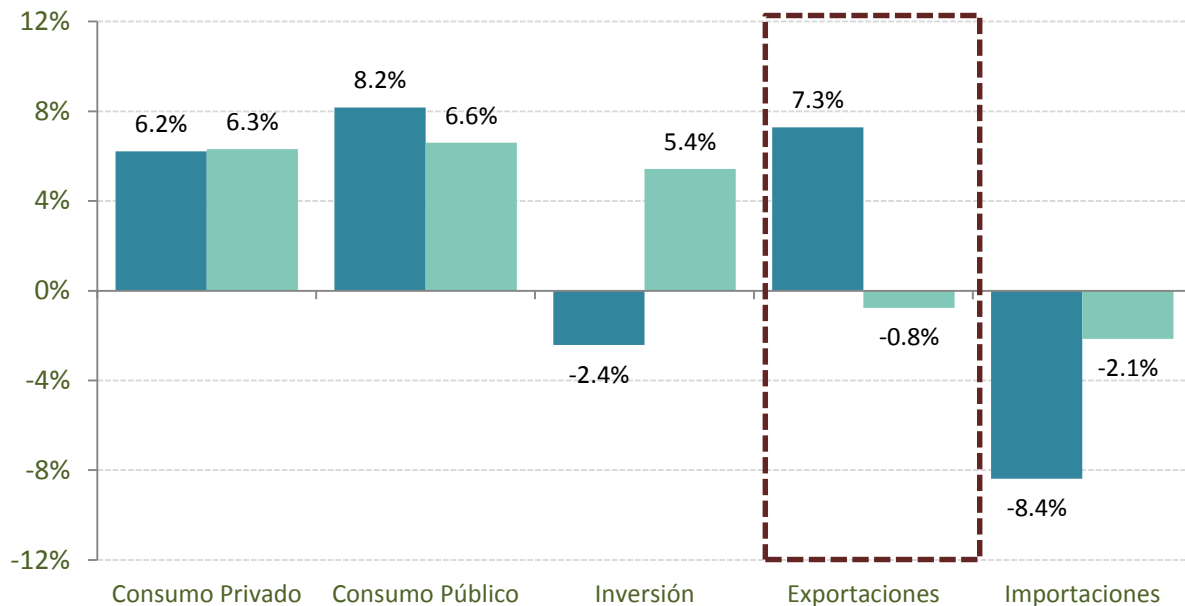
PIB DE INDIA

Variación anual por componente

Fuente: Ministry of Statistics and
Programme Implementation

2013/2014

2014/2015



CHINA: PIB



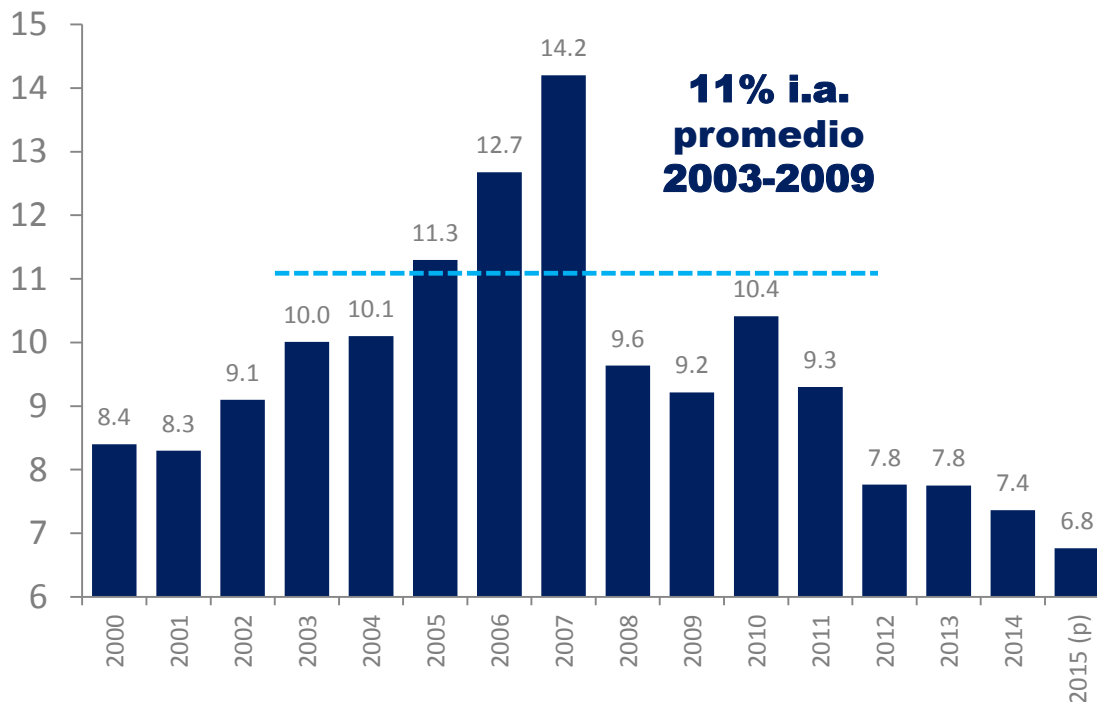
El crecimiento chino será el más bajo en los últimos 25 años.



PIB DE CHINA

Variación anual

Fuente: FMI y proyecciones
privadas para 2015.



CHINA: INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN



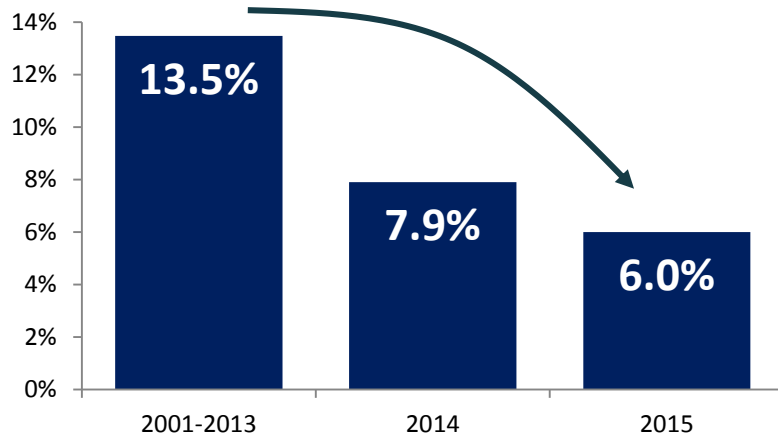
China es un gran demandante de insumos importados para la construcción y la industria. La desaceleración de estos sectores repercutió en los precios de los commodities.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Variación anual

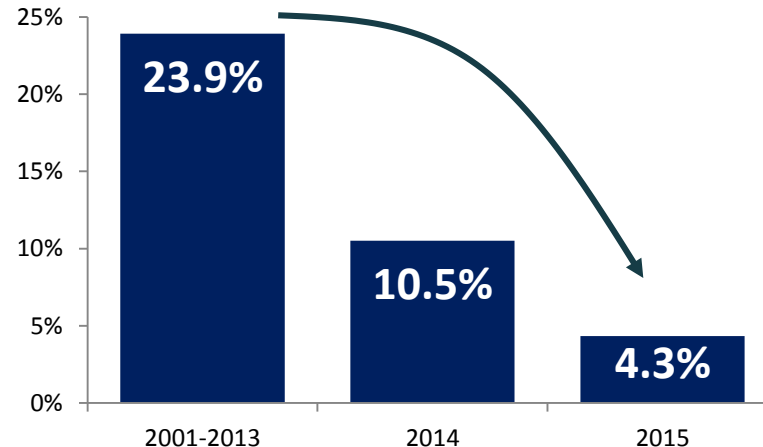
Fuente: NBS



CONSTRUCCIÓN

Variación anual

Fuente: NBS



Nota: Para 2015 se utilizó el dato de junio (último disponible)

CHINA: CAÍDA DE LAS RESERVAS



China resignó cerca de **USD 250.000 millones** en los últimos 11 meses. En particular, sólo el 25-Ago, el Banco de China intervino con **USD 23.400 millones**.

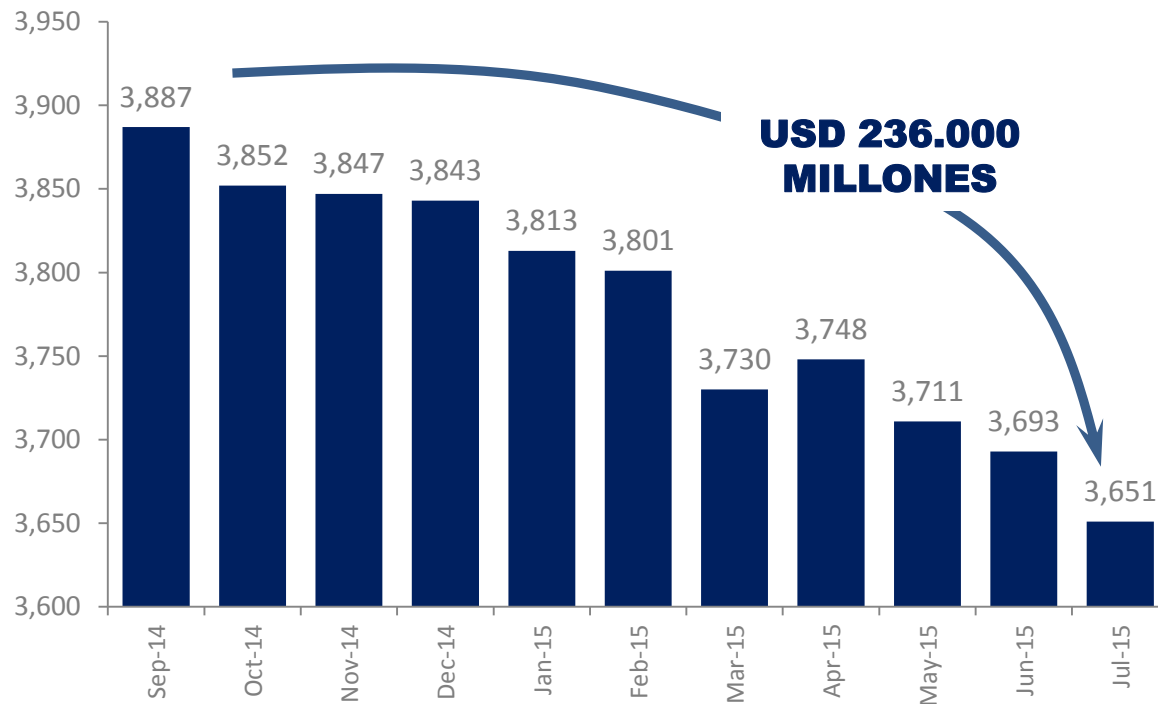


RRII CHINA

En USD miles de millones

Último día hábil del mes

Fuente: Bloomberg.



SUDÁFRICA: PIB



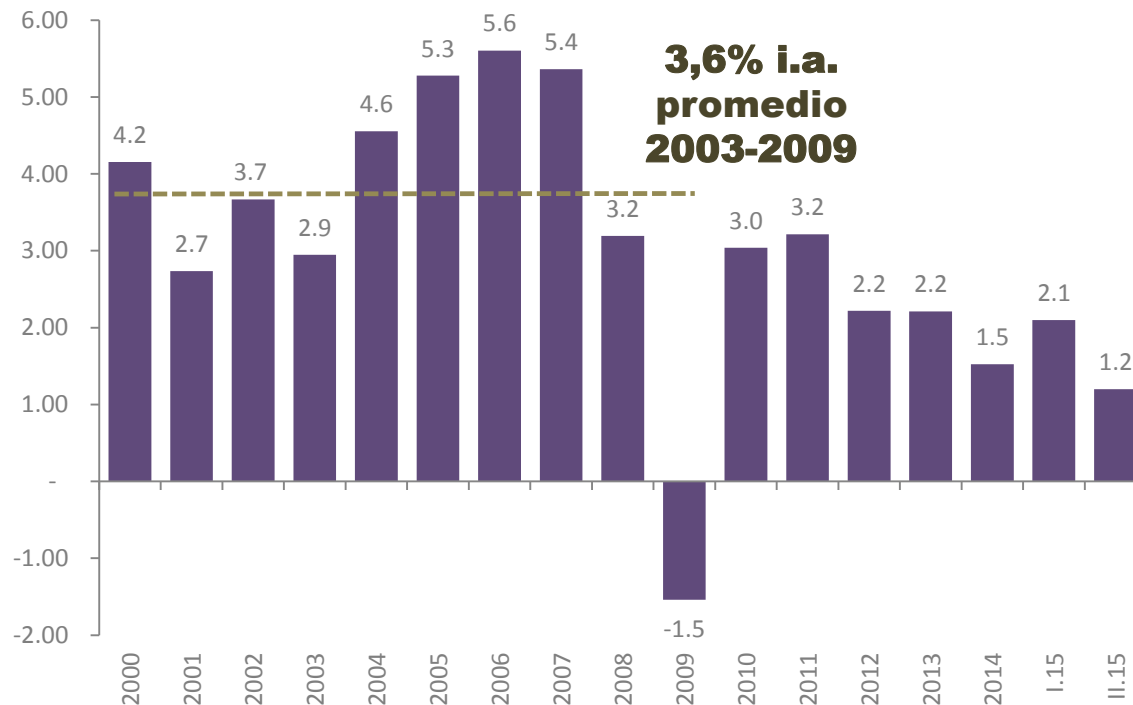
El crecimiento sudafricano en 11.15 fue el más bajo en los últimos seis años.



PIB DE SUDÁFRICA

Variación anual

Fuente: FMI y Statistics South Africa



SUDÁFRICA: CAÍDA DE LAS RESERVAS



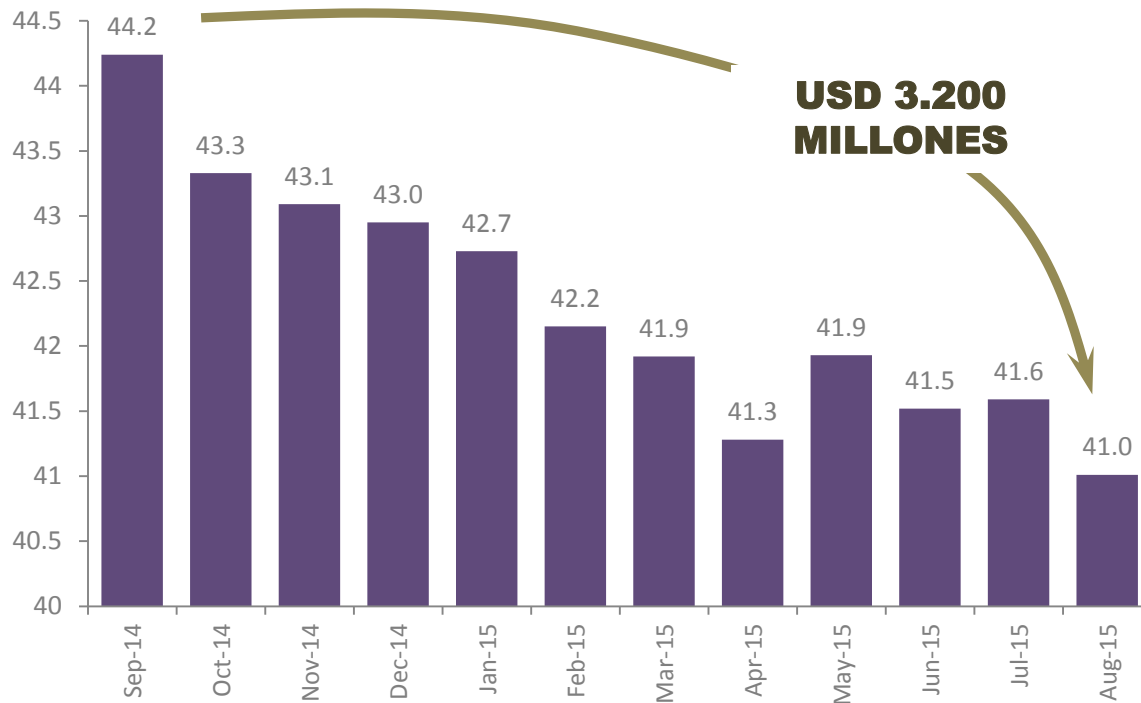
Sudáfrica también resigna reservas internacionales.



RRII SUDÁFRICA

En USD miles de millones

Fuente: Bloomberg.



SUDÁFRICA: SUBE EL DESEMPLEO

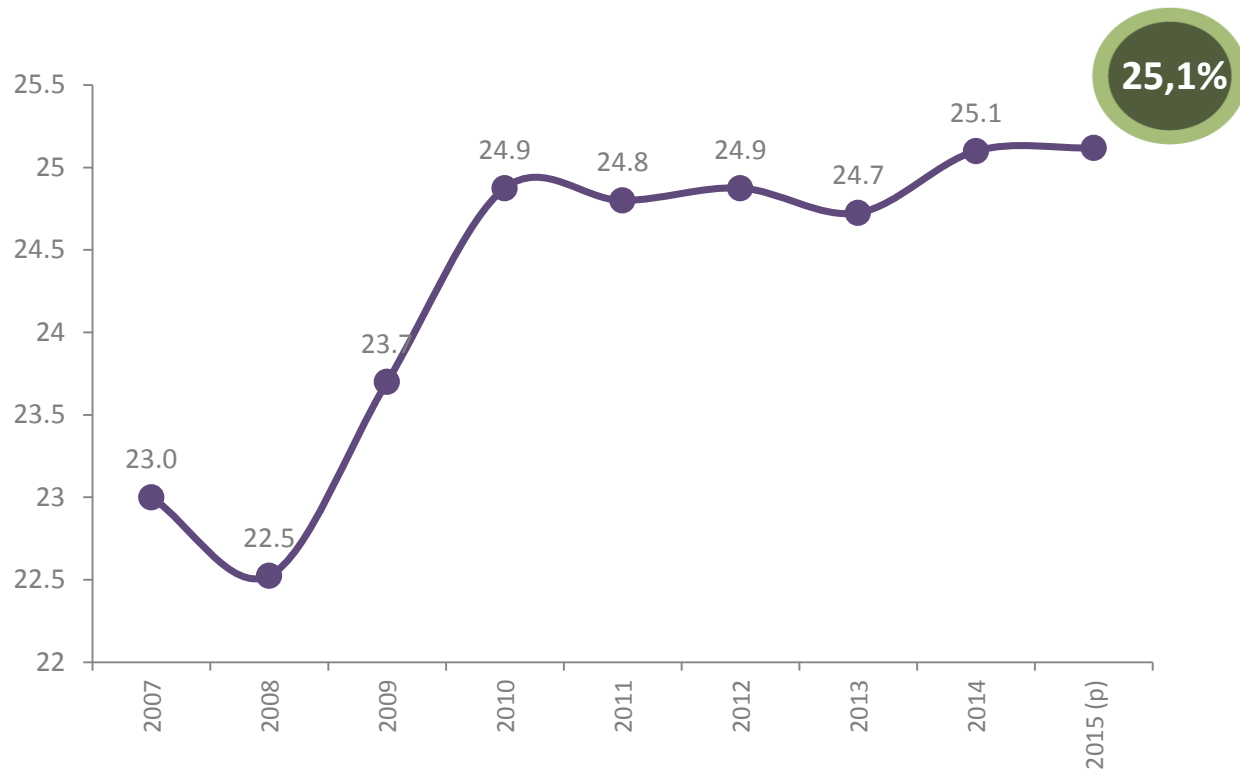


Y la tasa de desempleo subió hasta 25%.



TASA DE DESEMPLEO

Fuente: FMI



CAÍDA EN LAS BOLSAS EMERGENTES



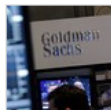
De acuerdo al *Wall Street Journal*, el índice **MSCI Emerging Market** (agrega los mercados bursátiles de varios países emergentes), **esta en niveles mínimos desde julio de 2009.**

PÉRDIDA DE RESERVAS INTERNACIONALES

THE WALL STREET JOURNAL.  MARKETS & FINANCE

MONEYBEAT

Investors Flee Emerging Markets



ARTICLE

COMMENTS

EMERGING MARKETS



By CAROLYN CUI 

Investors are fleeing emerging markets at the fastest clip in 18 months, fearing that the fate has turned for the world's fastest-growing economies amid a slowdown in China's economy, expectations the U.S. Federal Reserve will soon raise interest rates and a global glut in commodities.

A stronger dollar and falling commodity prices have combined to put pressure on emerging countries which rely on natural resources. At the same time, commodity consumers such as China have been mired in slower growth, adding to commodities' pains. As a result, the benchmark MSCI Emerging Markets Index slumped to a four-year low recently.

Currencies in emerging markets have taken a beating, as these countries suffer from widening deficits and money continues to flow out looking for higher returns elsewhere.

El Wall Street Journal en la nota titulada “inversores huyen de los mercados emergentes” sostiene que, de acuerdo al **FMI**, las Reservas Internacionales de los países emergentes **cayeron USD 227 Mil Millones en el 1erTrim-15**. Esta caída es **la más pronunciada** para un solo trimestre **en seis años**.

Buenos Aires , agosto 2015

MERCADO FINANCIERO ARGENTINO: BAJO VOLUMEN, ALTO COSTO



Presidencia
de la Nación

Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

Dolarización ¿Cultura o Racionalidad?

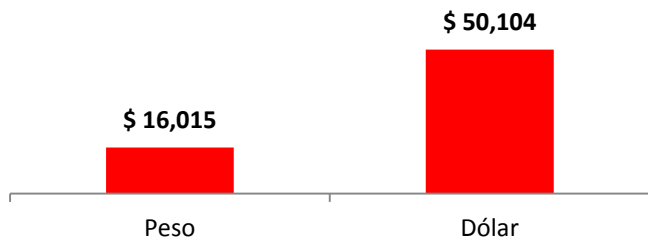


Presidencia
de la Nación

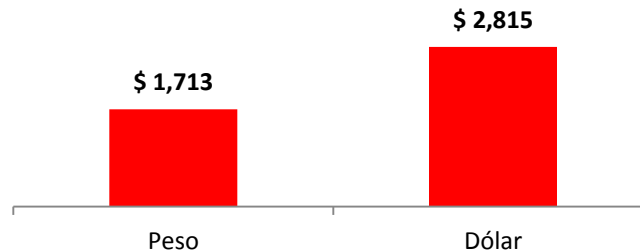
Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

Rendimiento de una Inversión de \$100

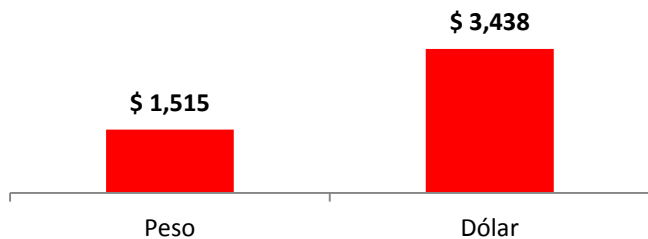
Dictadura 1976-1983



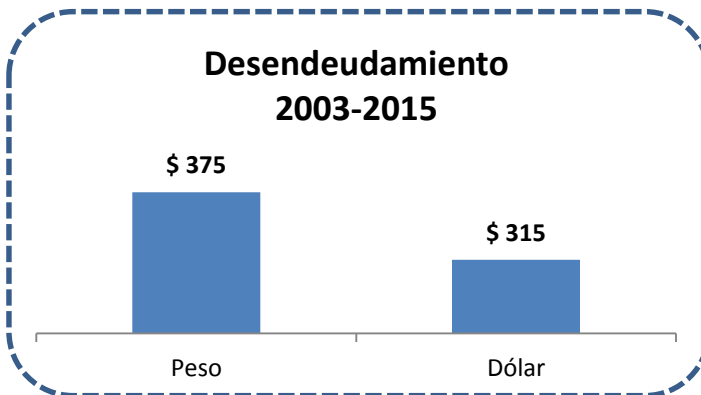
Inicio Democracia 1984-1989



Plan Convertibilidad 1990-2002



Desendeudamiento 2003-2015



Por primera vez
luego de 27 años
de iniciado el
período neoliberal
de sobre-
endeudamiento,
un proyecto
político logra que
el peso sea una
inversión más
rentable que el
dólar

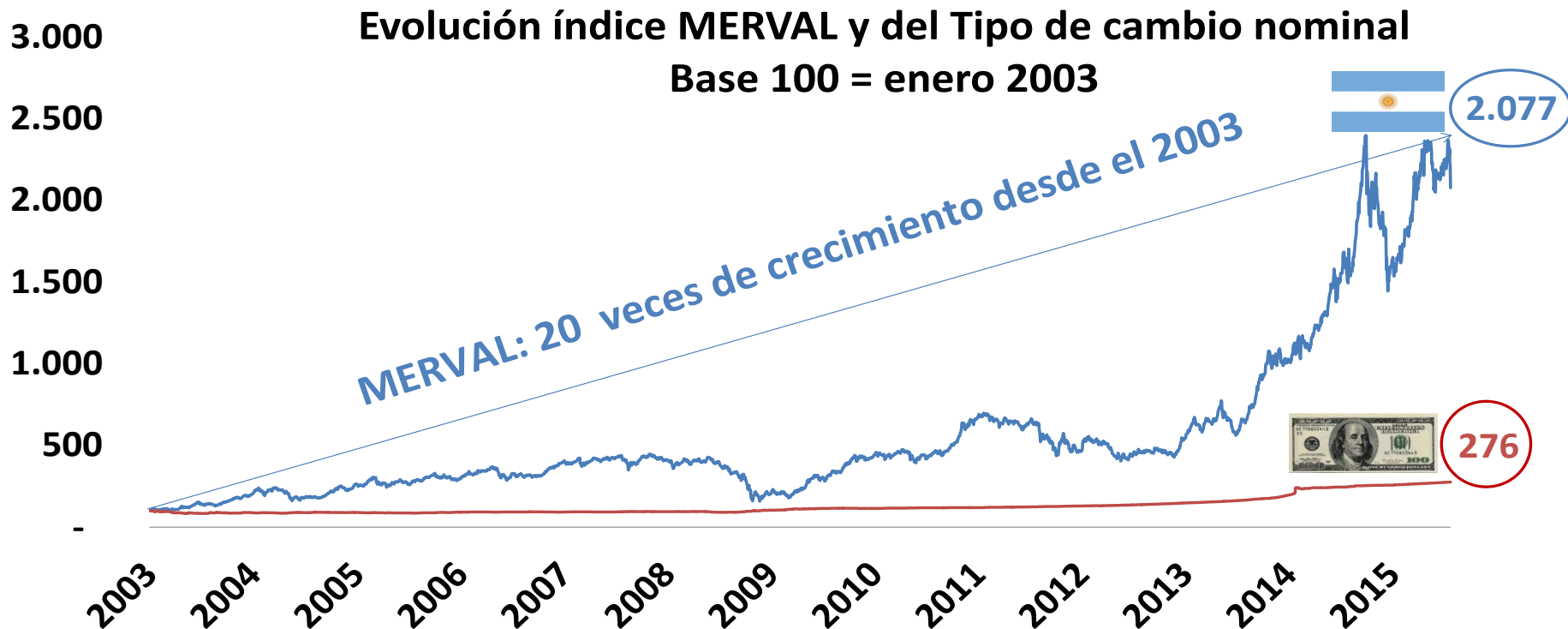
INVERSIÓN EN PESOS VS. INVERSIÓN EN DÓLAR 2003-2015					
	MERVAL (Bolsa)	Títulos Públicos	Plazo Fijo en pesos	Dólar Ilegal	Dólar Oficial
2003	\$100	\$100	\$100	\$100	\$100
2015	\$2.172	\$1.265	\$388	\$339	\$272
Ganancia	+2072%	+1165%	+288%	+239%	172%

MERVAL VS DÓLAR



Presidencia
de la Nación

Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas



MERVAL VS OTRAS BOLSAS (DESDE 2010)



Presidencia
de la Nación

Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

ÍNDICE	VARIACIÓN DESDE 2010 EN USD
MERVAL – ARGENTINA	+106%
MEXBOL – MÉXICO	+12%
IPSA – CHILE	-16%
S&P LIMA PERÚ	-21%
IBOV – BRASIL	-59%

Costo en Dólares por Custodia Anual de Valores Negociables por USD 1mill

	Argentina	Brasil	Chile	España
Títulos Públicos	170	42	130	13
Renta Variable	500	130	25	6
Renta Fija	300	215	130	33

Buenos Aires , agosto 2015

MAS MEDIDAS DE INCLUSIÓN FINANCIERA PARA LAS PYMES



Presidencia
de la Nación

Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

Es un objetivo de la **Comisión Nacional de Valores**:

“Promover el acceso al mercado de capitales de las pequeñas y medianas empresas”



44%

Participación en
el Producto
Interno Bruto

51%

del empleo es
generado por
PyMEs

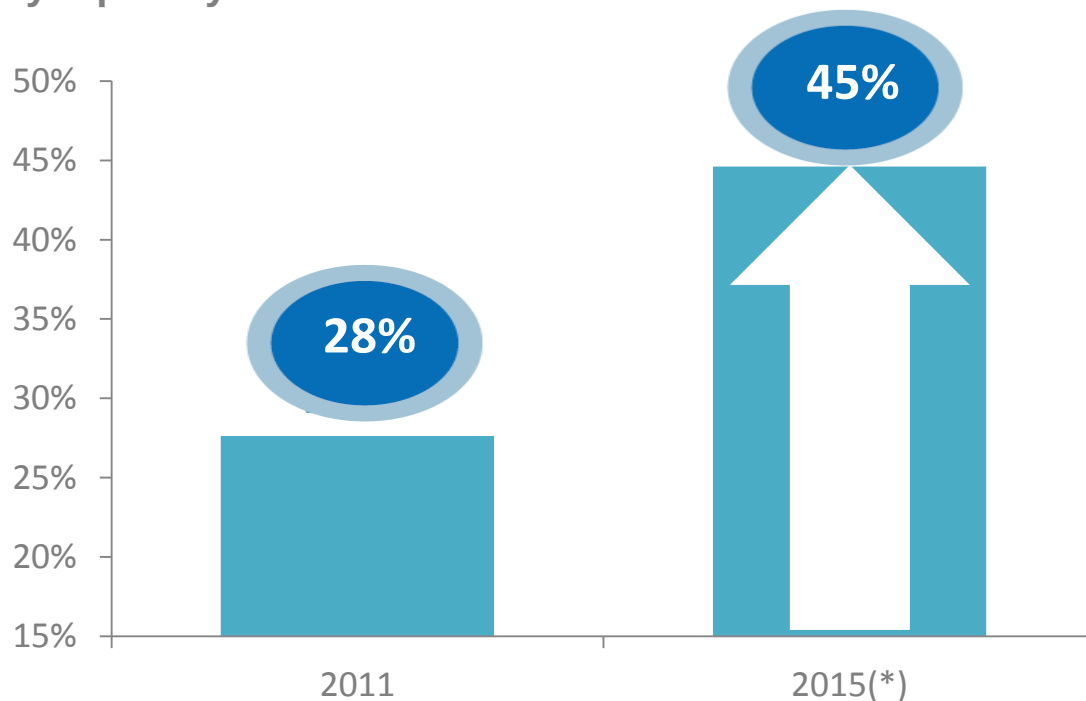
Los programas de crédito impulsados por el Estado favorecieron el crédito a empresas de menor tamaño: más créditos, mayor plazo y menores costos.

PARTICIPACIÓN DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

En % del nuevo crédito a empresas

Fuente: BCRA

(*): Prom. ene-jun



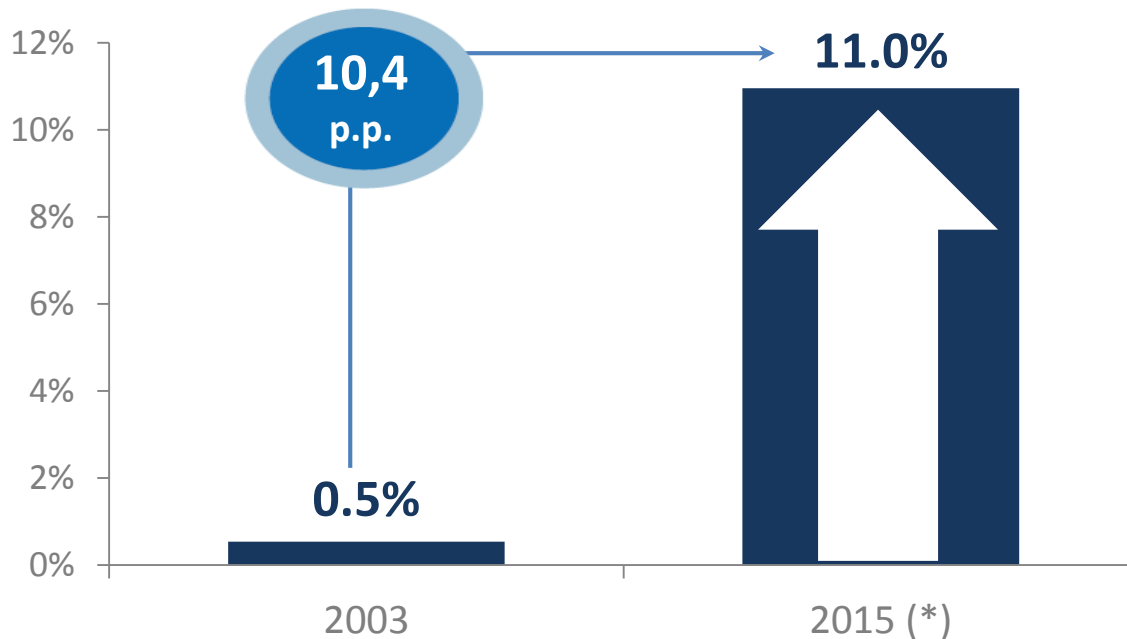
El “Inciso K” de la Ley que regula a las Aseguradoras amplió las posibilidades de financiamiento para las PyME en el mercado de capitales.

FINANCIAMIENTO PyMES

En % del total de financiamiento
en el mercado de capitales

Fuente: IAMC

(*): Prom. ene-jun



MAYOR NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO



Presidencia
de la Nación

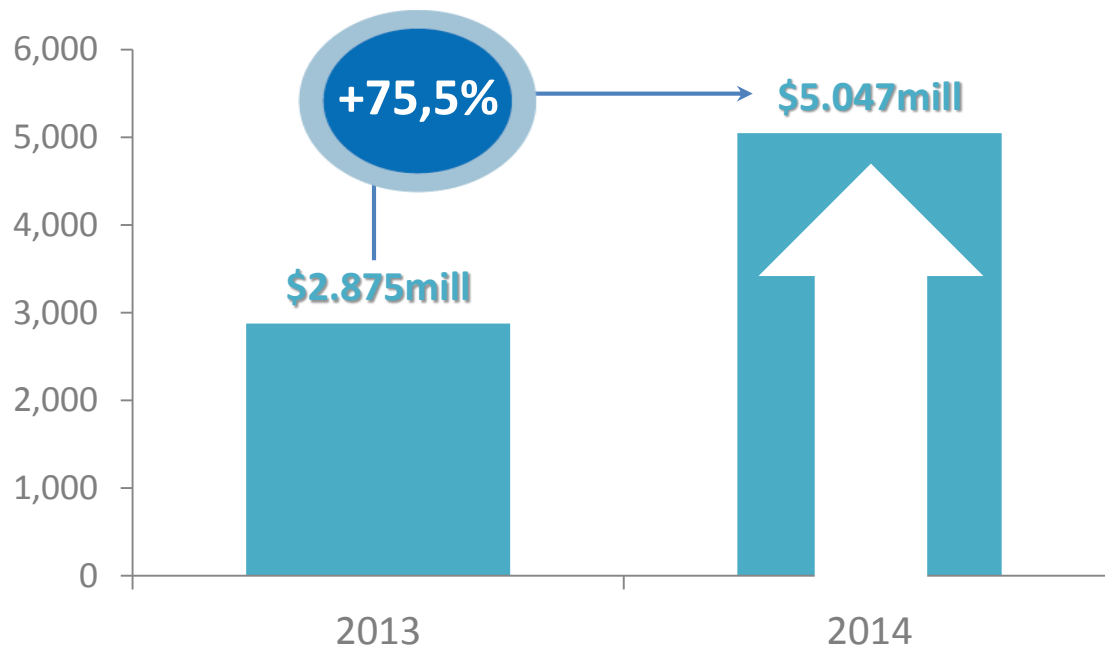
Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas

Tras la incorporación de los cheques de pago diferido en Línea de Créditos para la Inversión Productiva del BCRA, los montos negociados casi se duplicaron en 2014.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Monto negociado en
millones de \$

Fuente: IAMC



Nuevas políticas de inclusión para PyMES en el MERCADO DE CAPITAL

1

NUEVO REGIMEN PyME de la CNV

2

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

3

PAGARÉ

4

INCREMENTO AL TOPE DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

5

OFICINA DE ASISTENCIA FINANCIERA

6



FONDO FIDUCIARIO ASISTIR

7

FINANCIAMIENTO VIA FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Efectos de las Medidas para Mayor Financiamiento PyMEs

1

10.000 PyMEs beneficiadas

2

+TRANSPARENCIA – COSTO DE FINANCIACIÓN

3

MAYOR PLAZO Y MAYORES MONTOS OPERADOS

4

OBJETIVO: Duplicar la cantidad de emisiones

5

OFICINA DE ASISTENCIA FINANCIERA

6



FONDO FIDUCIARIO ASISTIR: \$15MILL PARA PyMES

7

INCISO K = +\$4.500mill adicionales para PyMEs



**Presidencia
de la Nación**

**Ministerio de
Economía y
Finanzas Públicas**