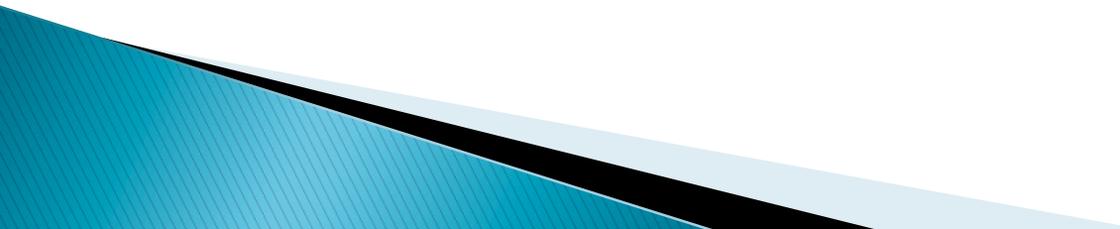


REUNIÓN EN SALTA AAEP

RICARDO LÓPEZ MURPHY

▶ **LOS DILEMAS DE DICIEMBRE**

- **SHOCK**
 - **GRADUALISMO**
 - **CONTINUIDAD**
 - **PODER POLÍTICO**
 - **FINANCIAMIENTO**
 - **RESERVAS**
- 

▶ QUÉ HACER CON LOS PRECIOS RELATIVOS DISTORSIONADOS?

- ENERGÉTICOS
 - CUESTIÓN FISCAL
 - CUESTIÓN AMBIENTAL
- TRANSPORTE Y OTROS
 - FISCO
 - EQUILIBRIO REGIONAL

▶ EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

- VARIABLE CLAVE DE LA MAGNITUD DE CORRECCIÓN
- NÚMERO REAL O POTENCIAL (2.3% EN 2015; 2.7% EN 2016)
- DIFÍCIL DE SOSTENER CON BAJA INVERSIÓN Y PRECIOS NORMALES DE COMMODITIES
- ALTOS PRECIOS INTERNOS EN DÓLARES EN RELACIÓN A LO HISTÓRICO

▶ EL CONTEXTO INTERNO

◦ BRASIL

- CAÍDA DE 3.2% EN 2015, 1.3% EN 2016
- CORRECCIÓN DEL 50%, ES DECIR PRECIOS EN DÓLARES A LA MITAD DE 2011

◦ CHINA

- DEVALUACIÓN -5% A -10%
- MENOR CRECIMIENTO 11% (1994/2011)
A 5% (2015 - 2020)

- ▶ **EL CASO DEL PETRÓLEO**
 - **PRECIOS CAYERON DE 110 A 45**
- **VENEZUELA**
- **ECUADOR**
- **VACA MUERTA**

▶ **ES DIFÍCIL CONTINUAR SIN
ACTUAR DURANTE EL VERANO**

- **PRECIOS COMMODITIES**
- **RESERVAS**
- **RIESGO DE UNA CORRIDA ENORME
SOBRE EL MARGINAL**