

Informe Especial Panorama Económico

Contenido del informe

■ ECONOMIA HOY: DONDE ESTAMOS?

HACIA DONDE VAMOS?

Perspectivas Económicas resto 2016 y 2017.

*Por Néstor SCIBONA, Periodista Especializado en Economía,
Columnista de La Nación y Periodista de Radio El Mundo, Premio
Konex , Ex Director del Diario El Cronista.*



Donde estamos. Política

La política argentina todavía está acomodándose luego de la victoria de Cambiemos en las elecciones del 2015. A 8 meses de inicio de gestión parte de la agenda parece encaminarse mejor de lo previsto. La gobernabilidad con minoría en ambas cámaras, es quizá uno de los aspectos más salientes del gobierno no peronista. El Poder Ejecutivo Nacional mediante la política de negociación caso por caso plasmo en nuevas leyes sus objetivos y dismantelo las estructuras de poder pasadas.

La salida del default acordada con los gobernadores fue la herramienta necesaria para la vuelta a los mercados internacionales. Los costos de gobernabilidad se expresan en un mayor gasto financiado con endeudamiento y un menor ingreso al Tesoro Nacional.

La suba del mínimo no imponible es la medida previa a la modificación de escalas planteada para el 2017 que será tratada el próximo mes. El blanqueo y la obra pública, la forma de reactivar el consumo y el nivel de actividad.

La provincia de Buenos Aires presenta al mejor cuadro político. La gobernadora María Eugenia Vidal lidera las encuestas de imagen. Su construcción política difiere a la del gobierno nacional, su eje está centrado en la alianza con el Frente Renovador y la negociación de cargos en el gabinete provincial. Su lucha esta puesta en combatir las mafias.

Donde estamos. Economía

La economía transita por momentos difíciles y complejos. Algunos propios de los problemas argentinos inherentes hace ya un buen tiempo y otros en consecuencia de errores estratégicos del gobierno, como la judicialización de las tarifas o la falta de sinceramiento de la herencia recibida. La política económica avanza en dos velocidades, muchas veces contrapuesta en su origen. Parte del problema se asocia a la forma de conducción económica, 6 ministerios y el Banco Central para la aplicación de la misma.

Monetaria

- Shock cambiario y monetario - fin de retenciones, suba del MNI y devolución de Ganancias-.
- Altas tasas de interés -38% anual en Lebac-. Baja inversión (-4%).

Fiscal

- Gradualismo fiscal, apoyado en menores subsidios, subas fuertes de tarifas y mayor endeudamiento.
- Ingresos impositivos inferiores al aumento nominal del gasto.
- Freno inicial de pagos para obras públicas.

Evolución

- Licuación de salarios por paritarias fraccionadas en Marzo-Abril. Caída en el poder de compra.
- Demoras en compensaciones sociales como IVA, AUH, asignación monotributista, tarifa social, etc. que impacto en clase media-baja.

Consecuencias

- Mayor Inflación -25% semestral -44 % interanual-.
- Caída del PBI -2.2 / -1.4%- , por baja del consumo y menor actividad.

Salida de default
Mínimo no imponible
ganancias
Iva canasta básica
Blanqueo y pago a
jubilados
Jueces corte suprema
Ley Pymes
Fomento autopartista

Contexto externo

La política exterior al mando de Susana Malcorra es quizás el principal contrapunto y muy positivo por cierto, con la gestión anterior de Timerman al frente de la cancillería.

- Viraje de la política exterior hacia los Estados Unidos y la UE.
- Fin del conflicto con los *Holdouts* y reapertura del crédito externo -comercial y financiero-.
- Renegociación con China y Rusia -centrales eléctricas- y con empresas alemanas en el Ciadi.
- Voto en contra de Venezuela en la OEA -junto con 19 países-.
- Aproximación a la Alianza del Pacífico -observador-.
- Brexit: oportunidad para bonos argentinos y complicación extra para un acuerdo Mercosur – UE.

La desaceleración económica mundial no ayuda a una Argentina con altos costos internos y baja competitividad.

El Mundo afronta una crisis económica desde el año 2008 que afectó las tasas de crecimiento. Lo redujo en países desarrollados, occidentales y orientales.

En América Latina, el motor de crecimiento se detuvo. La crisis de Brasil lleva 6 años de estancamiento y 3 años consecutivos de caída de Producto Bruto con efectos en el comercio y la actividad industrial.

PBI	2004/2010	2014	2015	2016
Desarrollados	2.5	1.7	1.9	1.6
Emergentes	7.5	4.4	3.8	3.7
EE.UU	2.3	2.4	2.4	1.7
Eurozona	2.1	0.9	1.6	1.6
A. Latina	5.4	0.9	(-0.6)	(-0.9)
China	11.4	7.3	6.9	6.5
Brasil	5.2	0.1	(-3.8)	(-3.3)
Argentina	8.3	(-2.6)	2.4	(-1.4)

Segundo semestre: Apuesta a reactivar la Economía en 2017

Hacia dónde vamos

Objetivos

- Desacelerar la inflación- 1.5% mensual a fin de año.
- Empujar el consumo
- Reactivar la económica
- Crear empleo Privado

Fin electoral

Instrumentos

- Acuerdo de precios de combustibles y tarifas.
- Reducción tasas de interés- Lebac 38% a 30%.
- Mayor ejecución de Obras Públicas- Viales, agua y saneamiento, vivienda social. Prioridad PBA.
- Nuevas licitaciones.
- Más fondos para provincias y Flexibilidad para endeudamiento.
- Pago de juicios y mejora de ingresos a 2.400.000 jubilados, a partir del IV trimestre de 2016.

Comercio interior/Producción	Inversiones
Créditos de bancos oficiales ajustables por UVI para compra de vivienda y autos 0 km.	Agronegocios. Ganadería
Relanzamiento del Plan Procrear	Infraestructura
Plan "Ahora 12" para celulares 4G	Energías renovables, Gas natural, Minería
Cambios impositivos	telecomunicaciones
Acuerdos de precios	Desarrollos inmobiliarios

Factores de riesgo e incógnitas

Política Fiscal expansiva



Posterga el déficit y obliga a deuda

- El éxito del blanqueo apreciaría el tipo de cambio real.
- Evolución del gasto público, jubilaciones y salarios en función de la menor inflación esperada vs. mayor inflación pasada.
- Renegociación de paritarias cerradas a 6 meses en 2016, o a 12 con aumentos inferiores a 30%.
- Una incógnita: revisiones tarifarias integrales en el último trimestre del año.

Escenario político de cara al 2017

- Unificación de la CGT.
- Dispersión de peronismo favorece a Cambiemos.
- Política mas desarrollista para crecimiento que licue el peso relativo del estado en el PBI.
- Diálogo con Sindicatos y Empresas formadoras de precios para realinear expectativas de precios y salarios.

2016

Consultoras	PBI (%)	IPC (%)	Dólar (\$dic.)	Res. BCRA
Bein	-1.9	41.6	16.25	37.000
Broda	-1.4	39.2	16.20	s/d
IEM (Llach)	0.0	33.5	16.00	s/d
R.E.M	-1.4	37	16.10	s/d

2017

Consultoras	PBI (%)	IPC (%)	Dólar (\$dic.)	Res. BCRA
Bein	+5	23	18.90	40.000
Broda	3.2	23	19.50	s/d
R.E.M	3.2	18	18.70	s/d

Agenda Pendiente

- ¿Reactivación o crecimiento sostenible?
- Dilema: aumentar el PBI para reducir el peso relativo del gasto público, o viceversa.
- Mayor inversión interna y externa.
- Prioridades para infraestructura.
- Reducción genuina de la inflación y del déficit fiscal
- Presupuesto 2017.
- Ley de Emergencia Económica - Superpoderes
- Reforma tributaria ¿2018?.
- Precios del petróleo, gas, combustibles y electricidad.
- Costos laborales.
- ART.
- Calidad educativa /Capacitación laboral
- Competitividad de la producción exportable vs costos internos.

