

Los desafíos Políticos y Económicos de la Argentina 2013-2015

Federación de Acopiadores

Mar del Plata, Pcia de Buenos Aires

9 de mayo de 2013

Javier González Fraga

Los objetivos políticos dominan la economía.

- El principal objetivo político del Gobierno es asegurarse la continuidad en el poder en el 2015.
 - Mediante la reforma constitucional convencional.
 - O forzando las interpretaciones.
 - O definiendo al sucesor.
- Para concretar la reforma necesitan 2/3: IMPOSIBLE.
 - O “conseguir” 10 senadores más, o un Olivos II
- Para forzar otras salidas necesitan ARRASAR en octubre.

Este hecho domina la política económica hasta el 27/10/13:

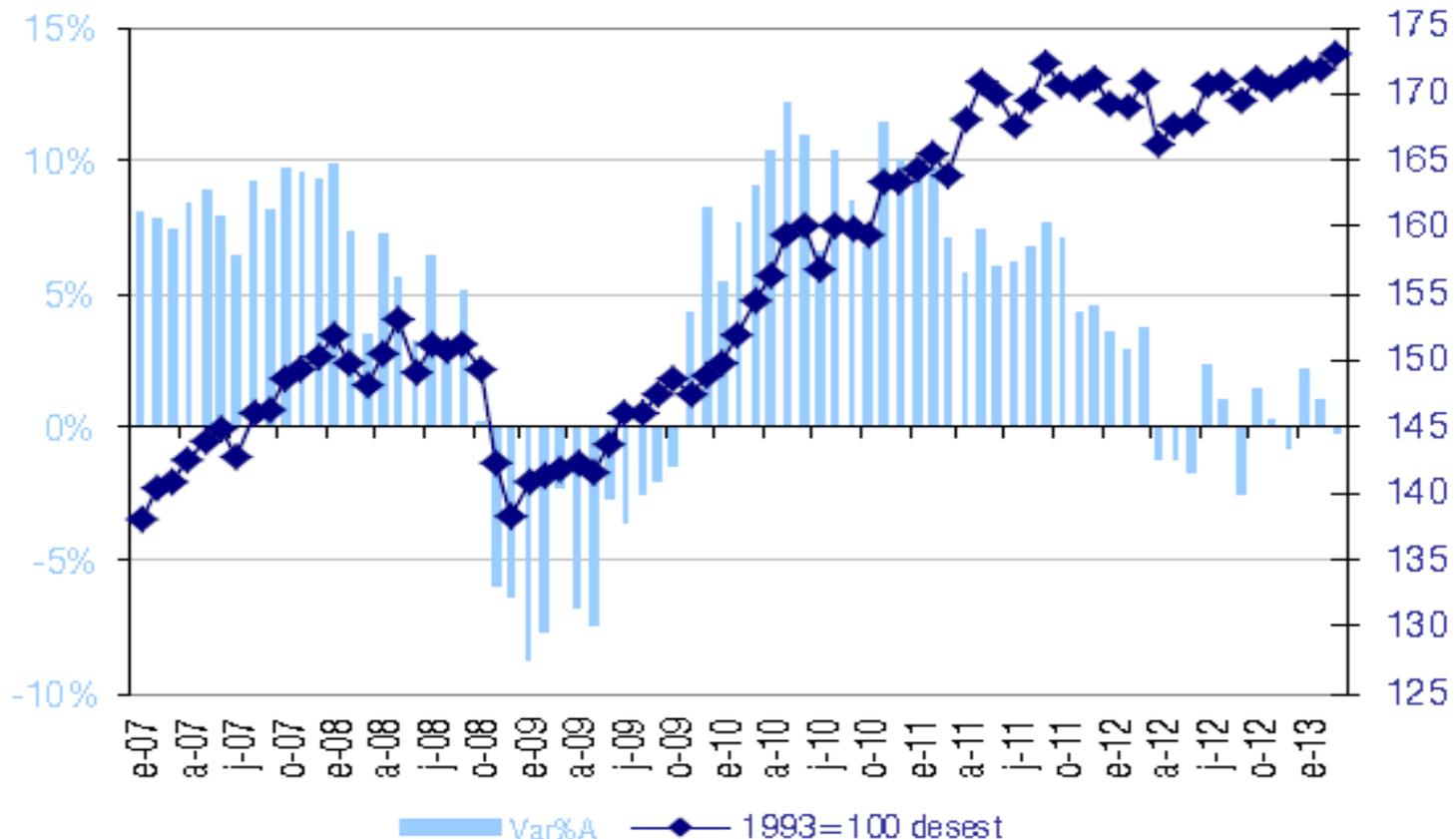
El después del 28/10/13 hoy no importa.

¿Que política económica maximizará los resultados electorales de Octubre?

- Después de 15 meses de cierta austeridad, y de controles para defender reservas, en II y III/13 podrían:
- Volver a incrementar el consumo vía Gasto Público, otorgando aumentos de salarios, pensiones, MNI, planes, etc.
- Flexibilizar la asfixia a ciertas provincias (+50% ya en I/13)
- Flexibilizar importaciones de productos críticos.
- Mantener controles de precios y de cambios, pero reducir retenciones como con el trigo.
- Con blanqueos u otras medidas desesperadas.
- Seguir ignorando la inflación, el atraso cambiario y el aislamiento internacional.

El 2012 terminó mejor, pero el I/2013 no es tan bueno

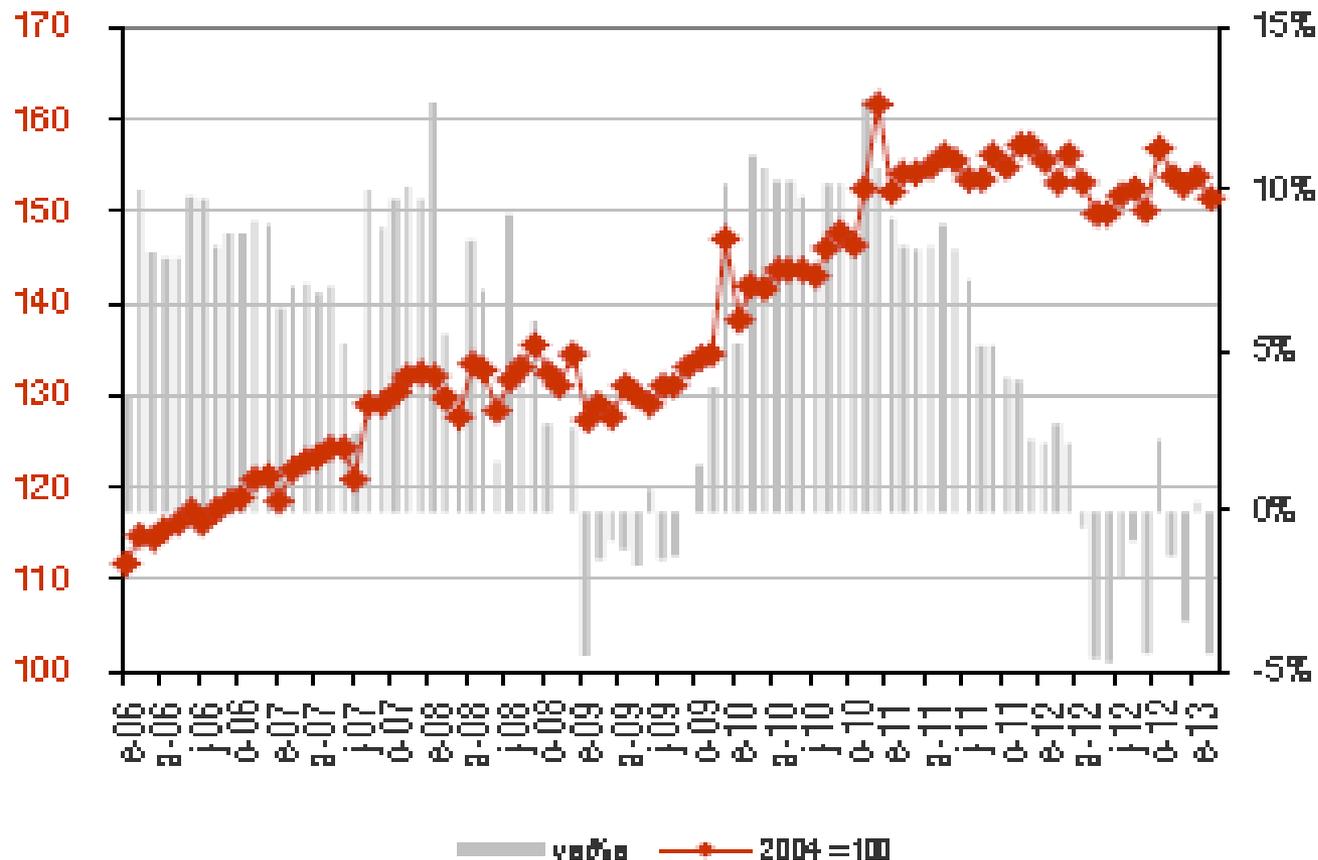
ARGENTINA: NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



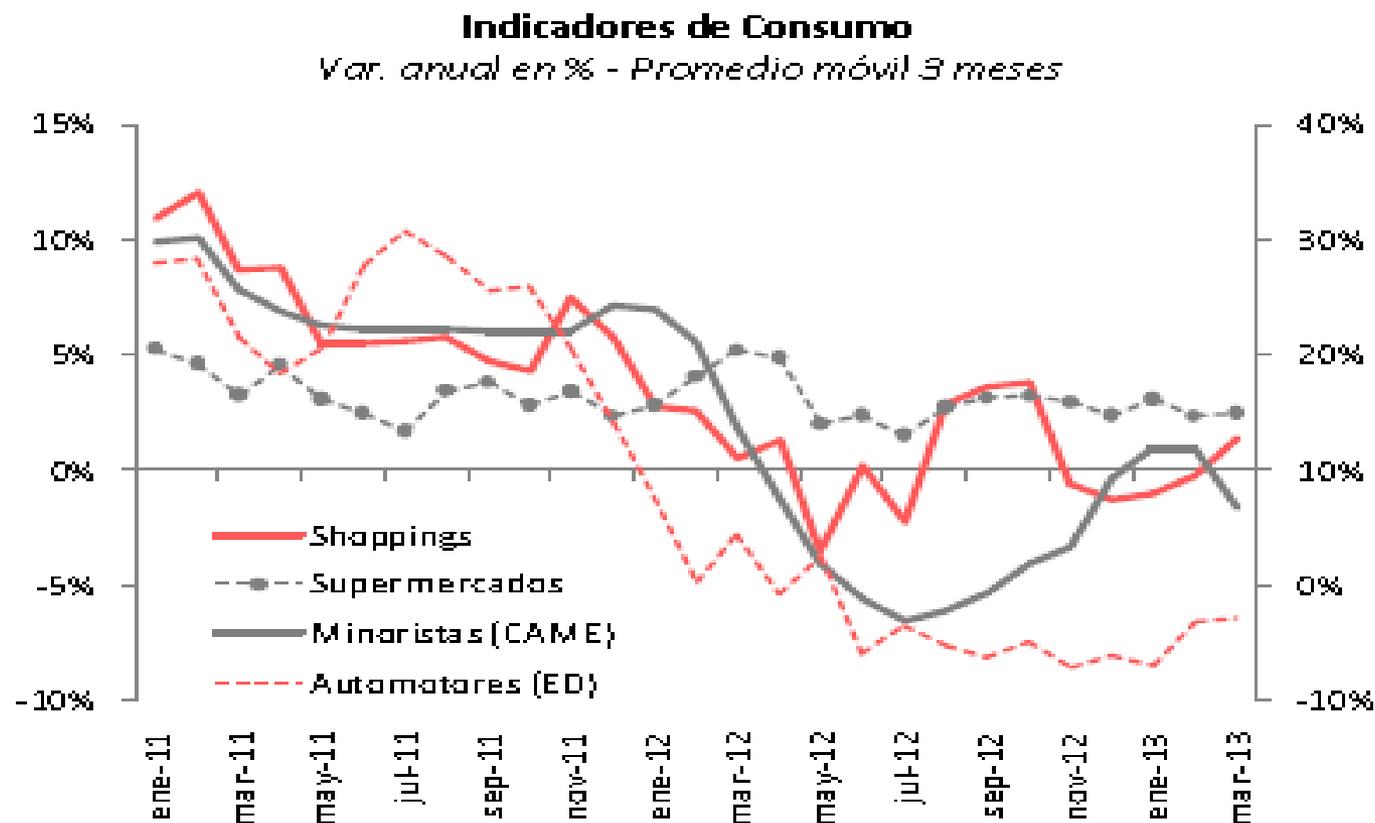
Especialmente en la industria. ¿Solo un accidente en la siderurgia?

EMI ACTIVIDAD INDUSTRIAL

EMI desestacionalizada y variación % anual



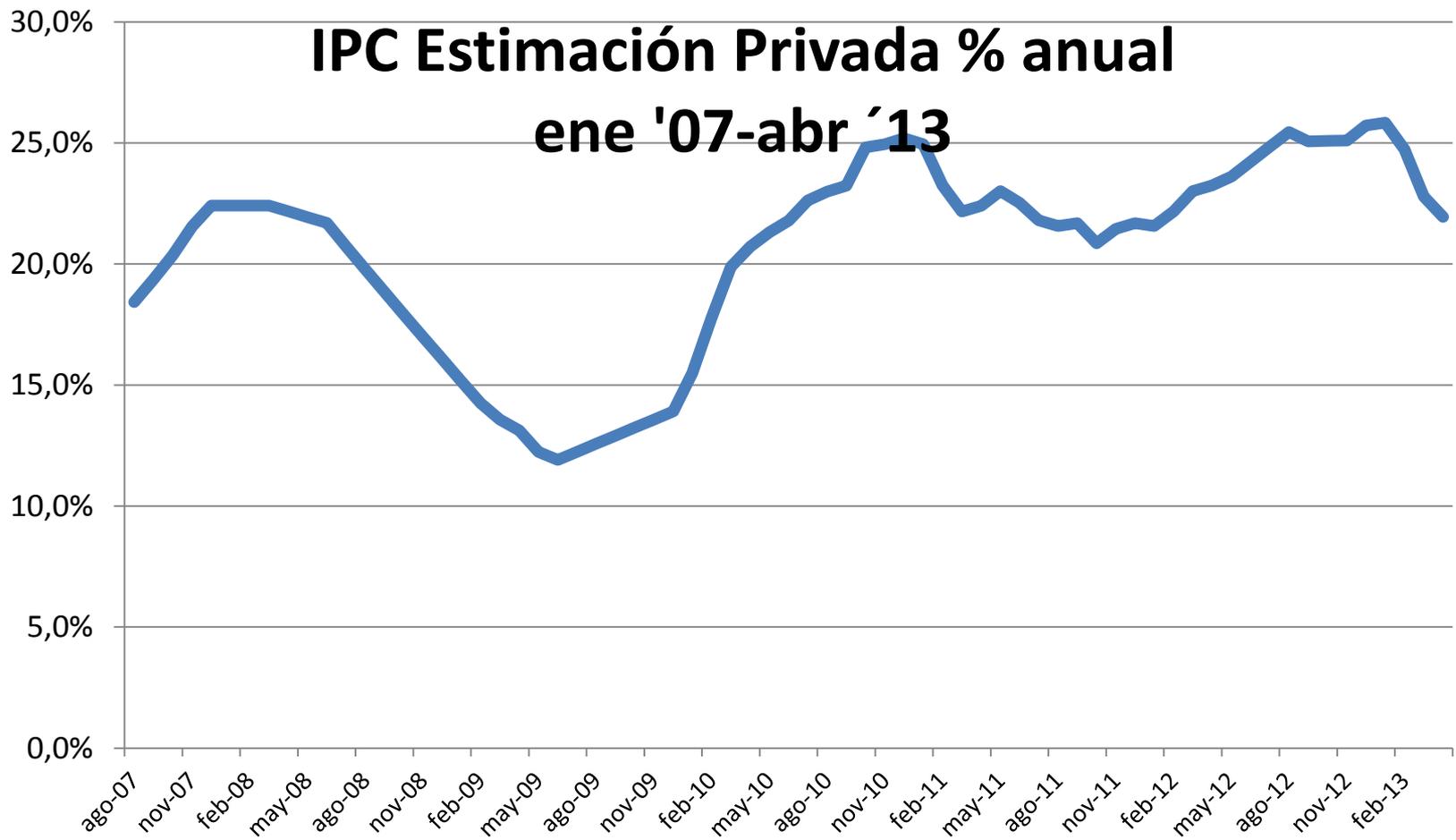
Los datos de consumo son mixtos, pero ni marzo ni abril fueron buenos.



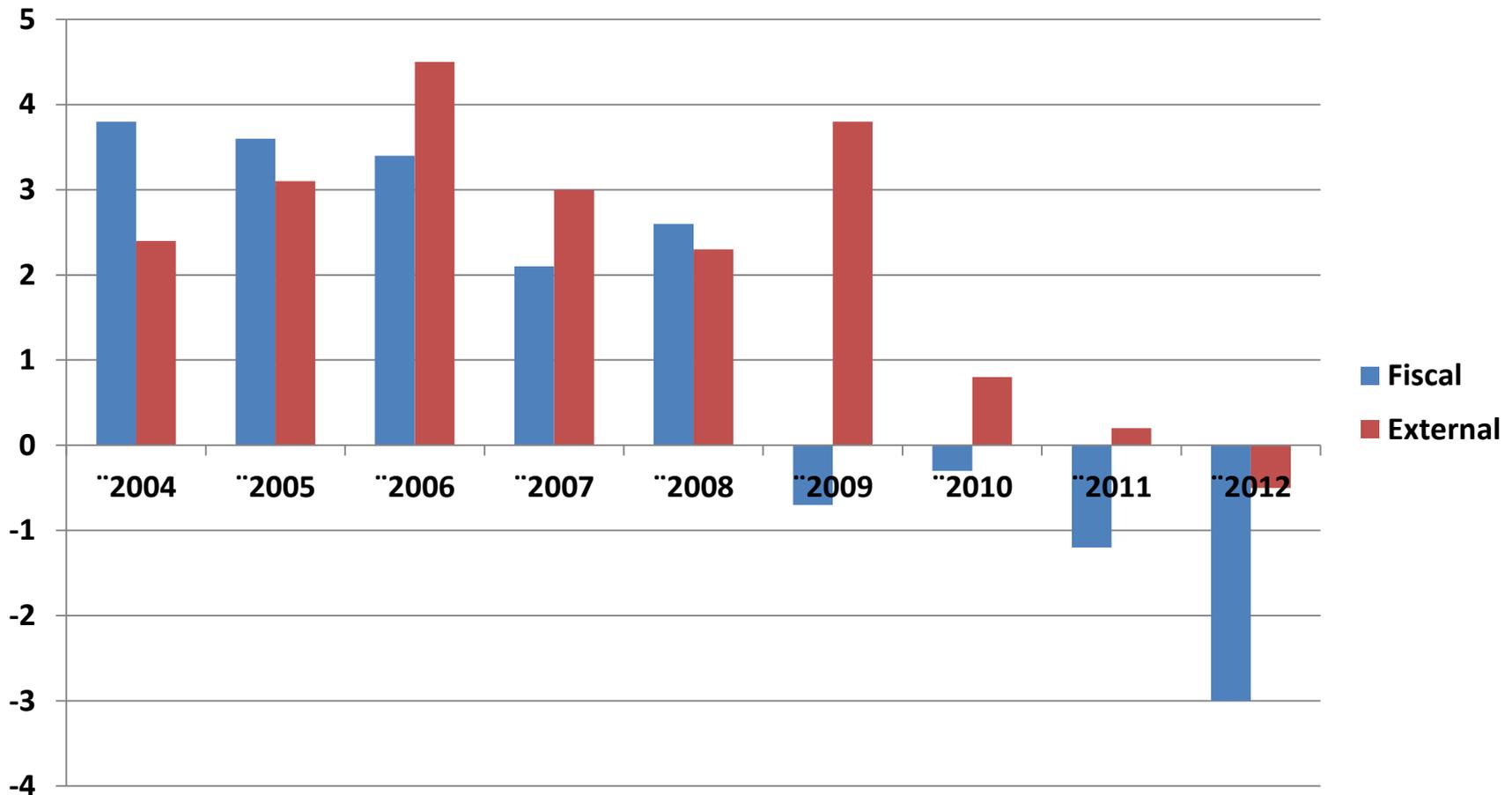
Fuente: Elaboración propia en base a ACARA, CAME, OCA, INDEC y estadísticas provinciales.

Fuente: Management & Fit.

La inflación bajó al 22%, pero no por razones sustentables.



El deterioro Fiscal y Externo limita las posibilidades de una política expansiva.



La causa de este deterioro es el aumento de un Gasto Público improductivo.

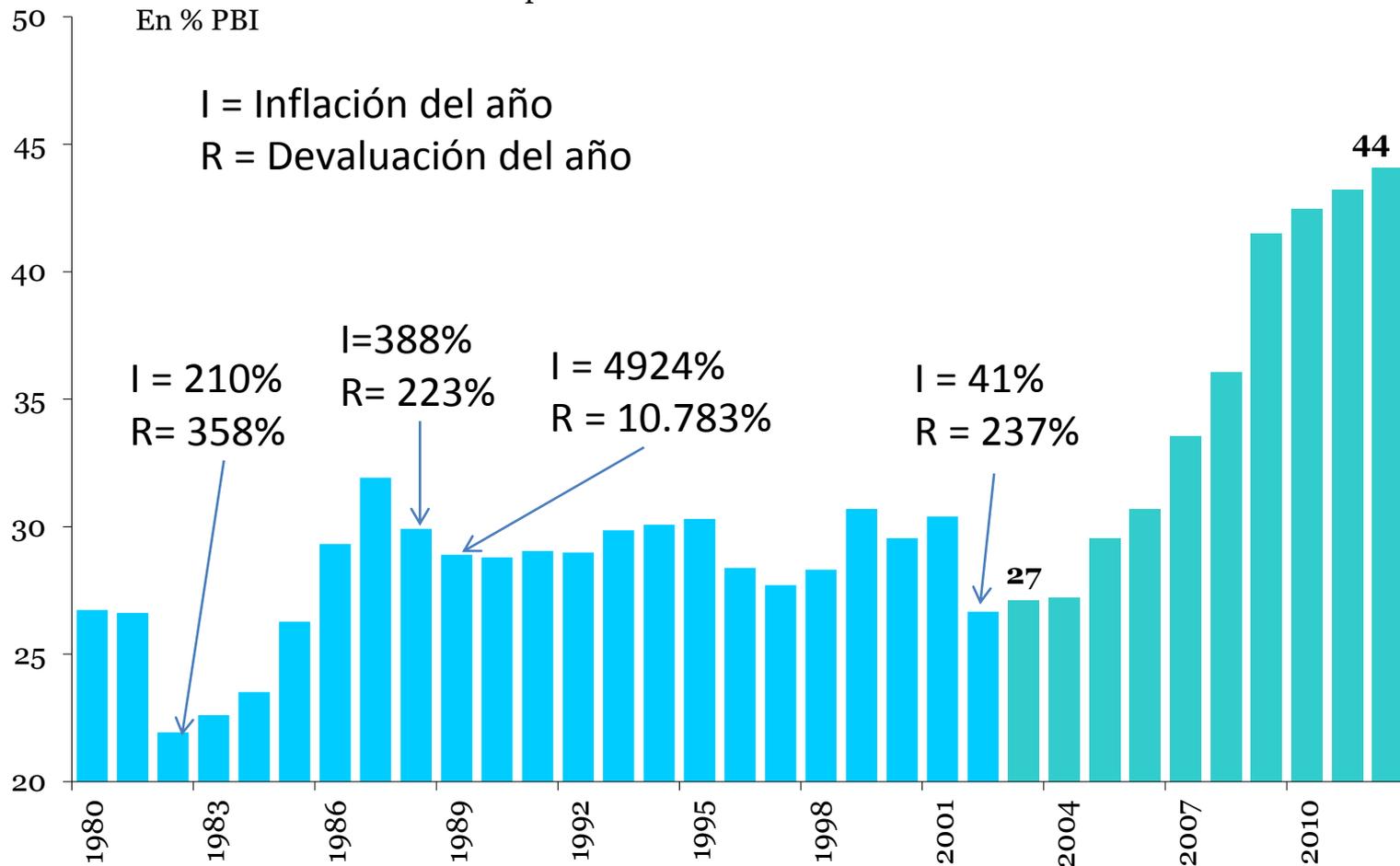
Gasto Público Consolidado

Nación + Provincias + Municipios

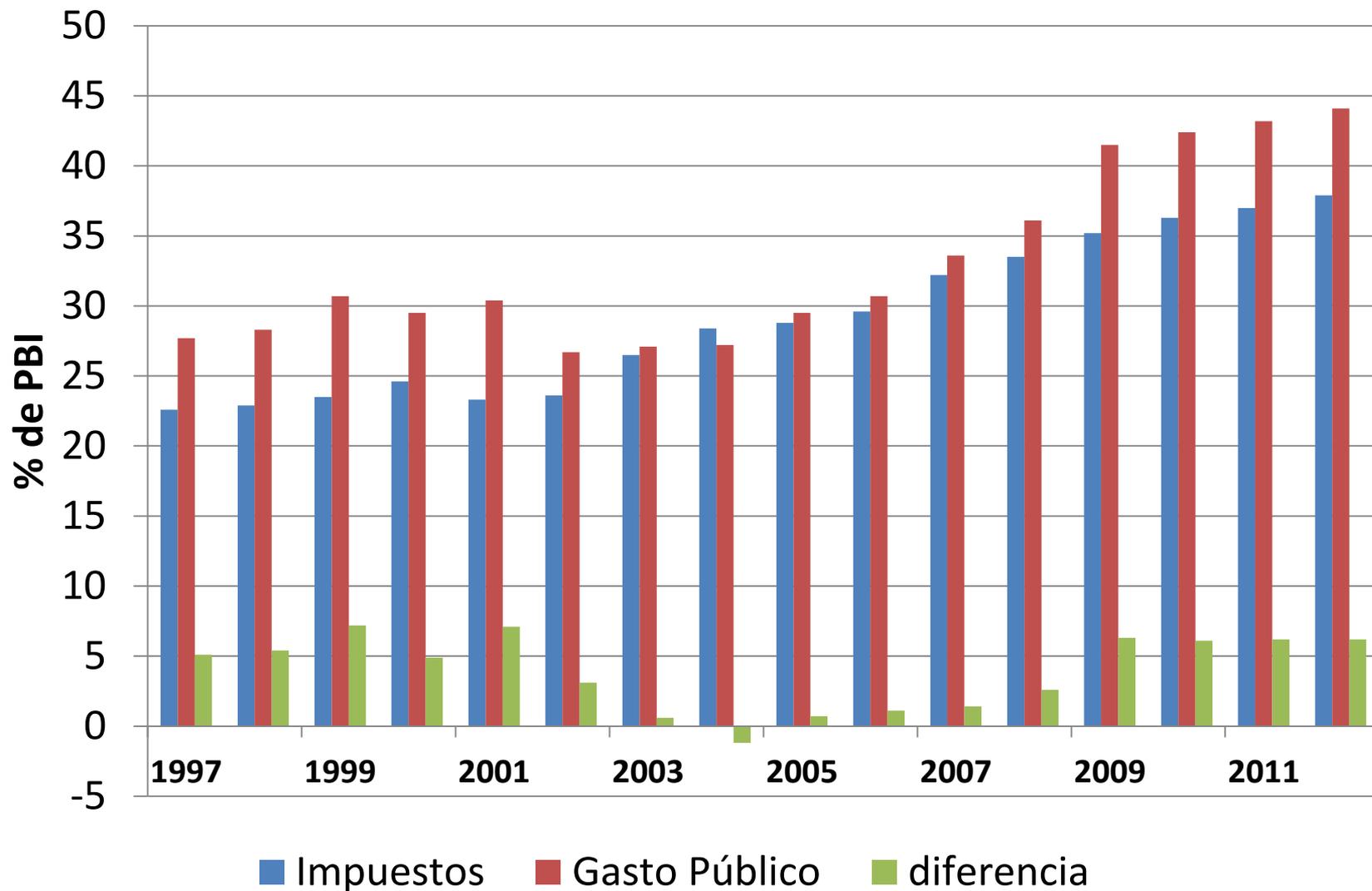
En % PBI

I = Inflación del año

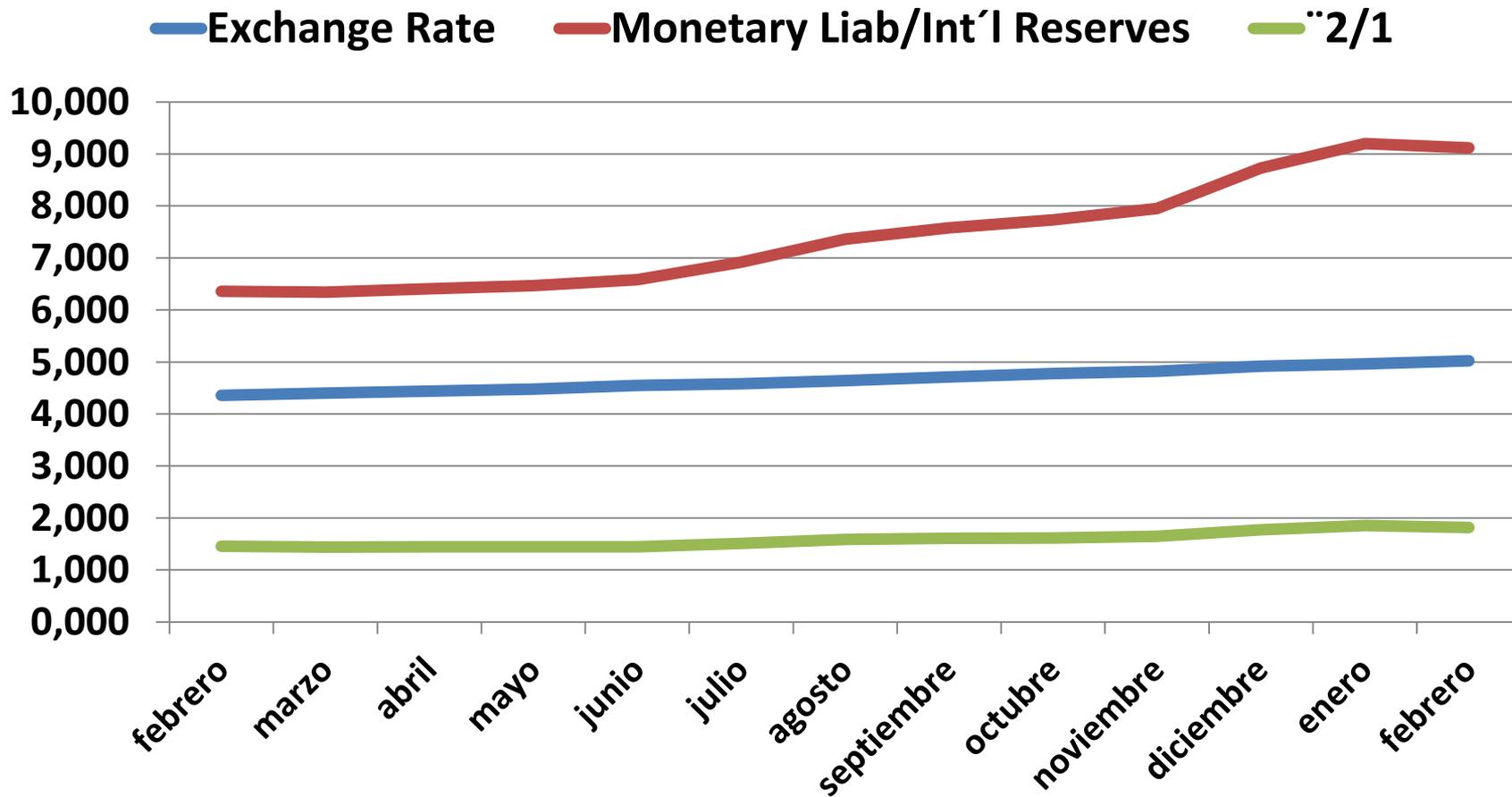
R = Devaluación del año



Si no hubo una explosión inflacionaria fue por el aumento de la presión tributaria

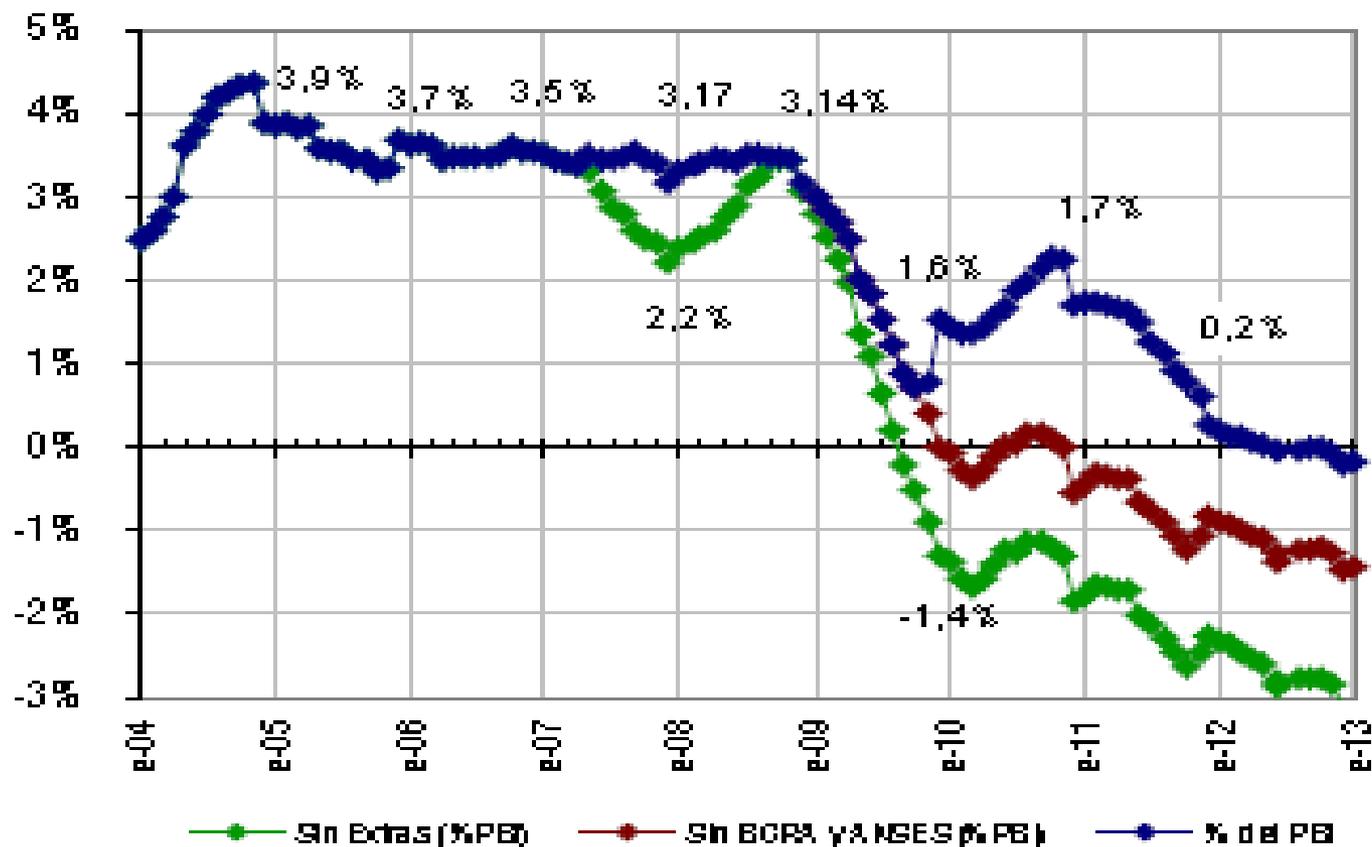


La pérdida de respaldo de la expansión monetaria fue del 40%, y ya hay síntomas de caída en la demanda de pesos.



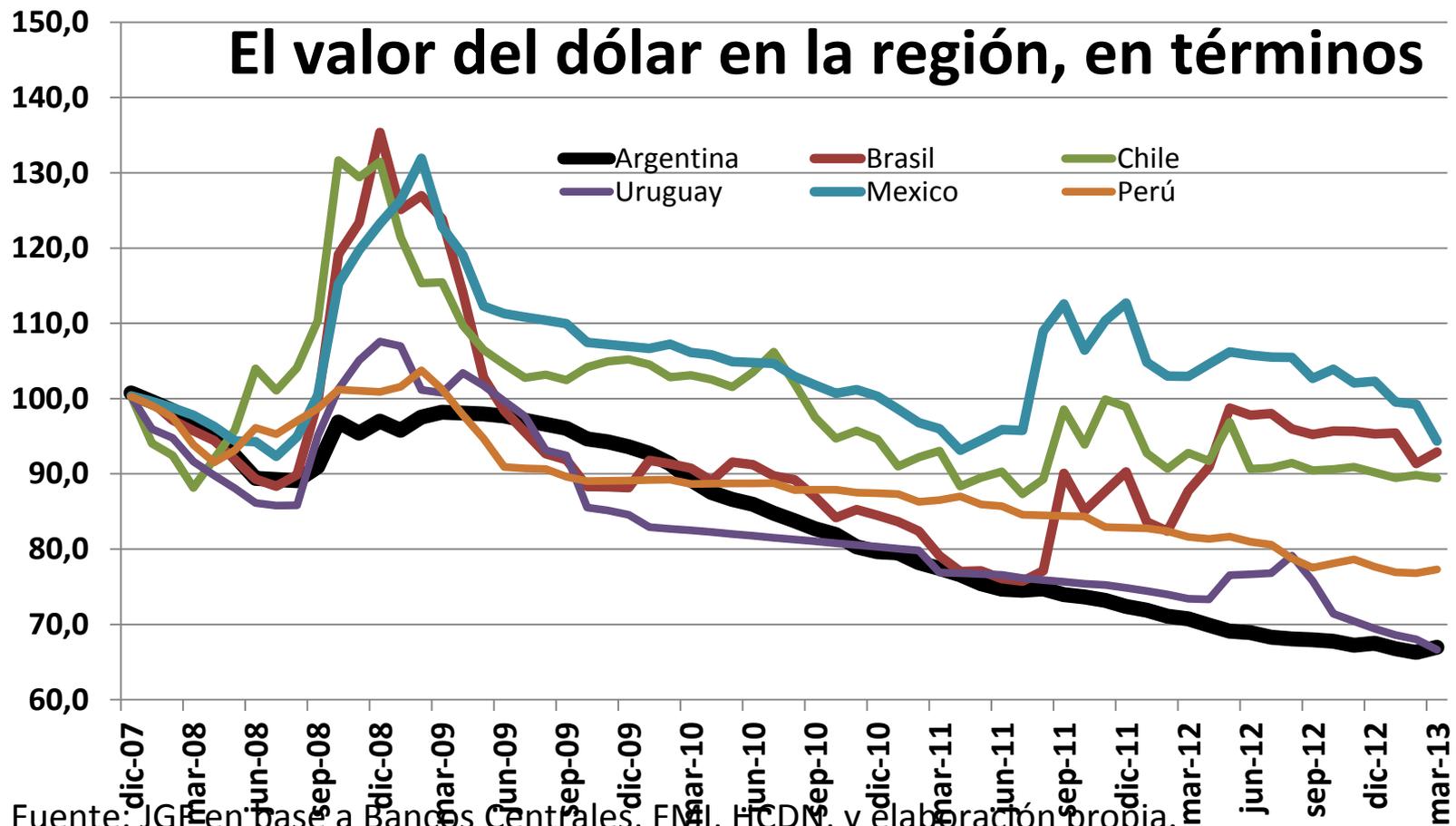
Como consecuencia del deterioro fiscal

PERFORMANCE FISCAL RESULTADO PRIMARIO SPNF % del PBI, μ 12 meses

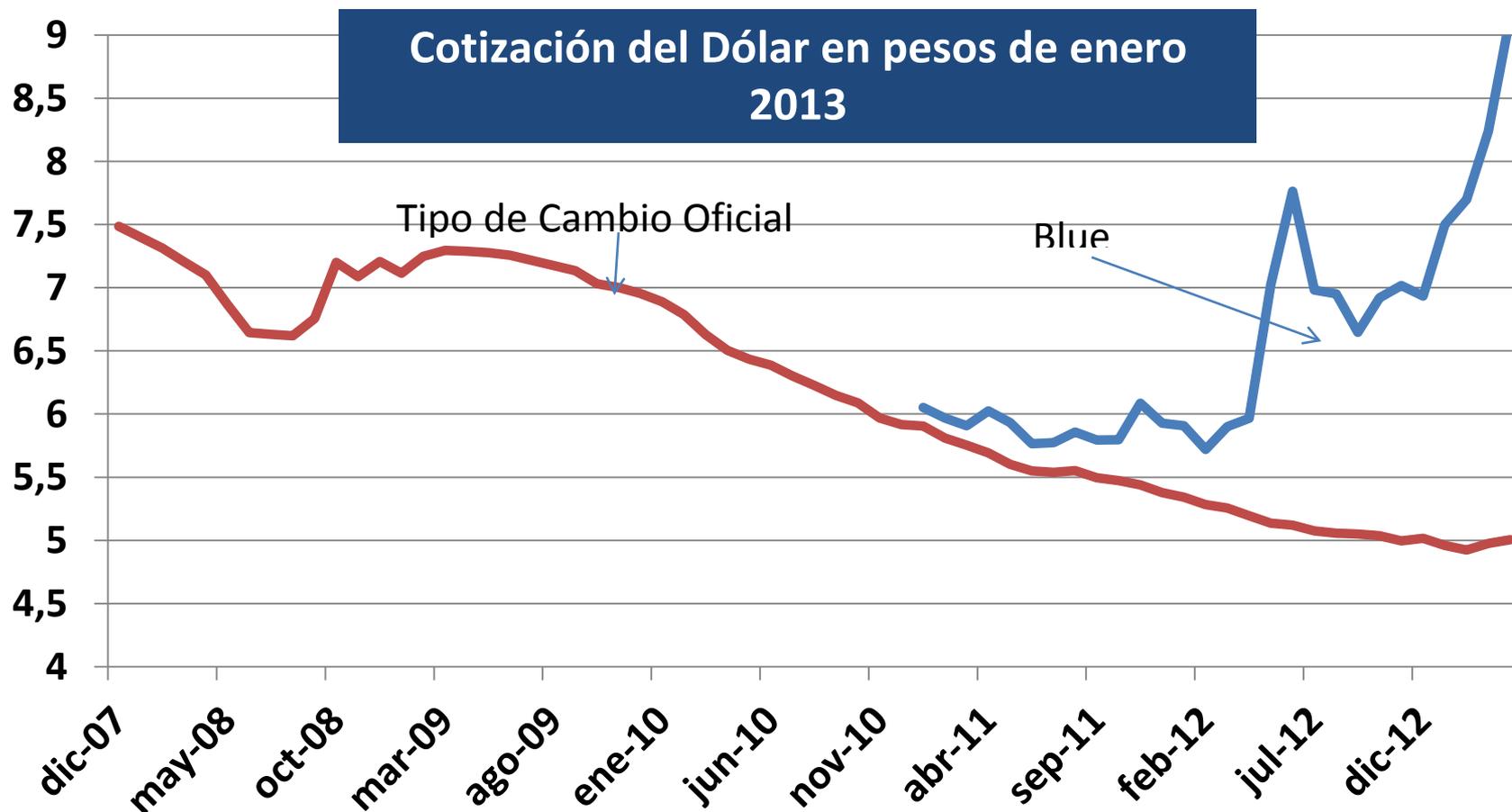


Sin dudas, el peso es la moneda más apreciada de la región.

Estamos a 34% de Chile y a 38% de Brasil



Los precios del mercado paralelo solo 10% más altos que los del oficial de dic 2007

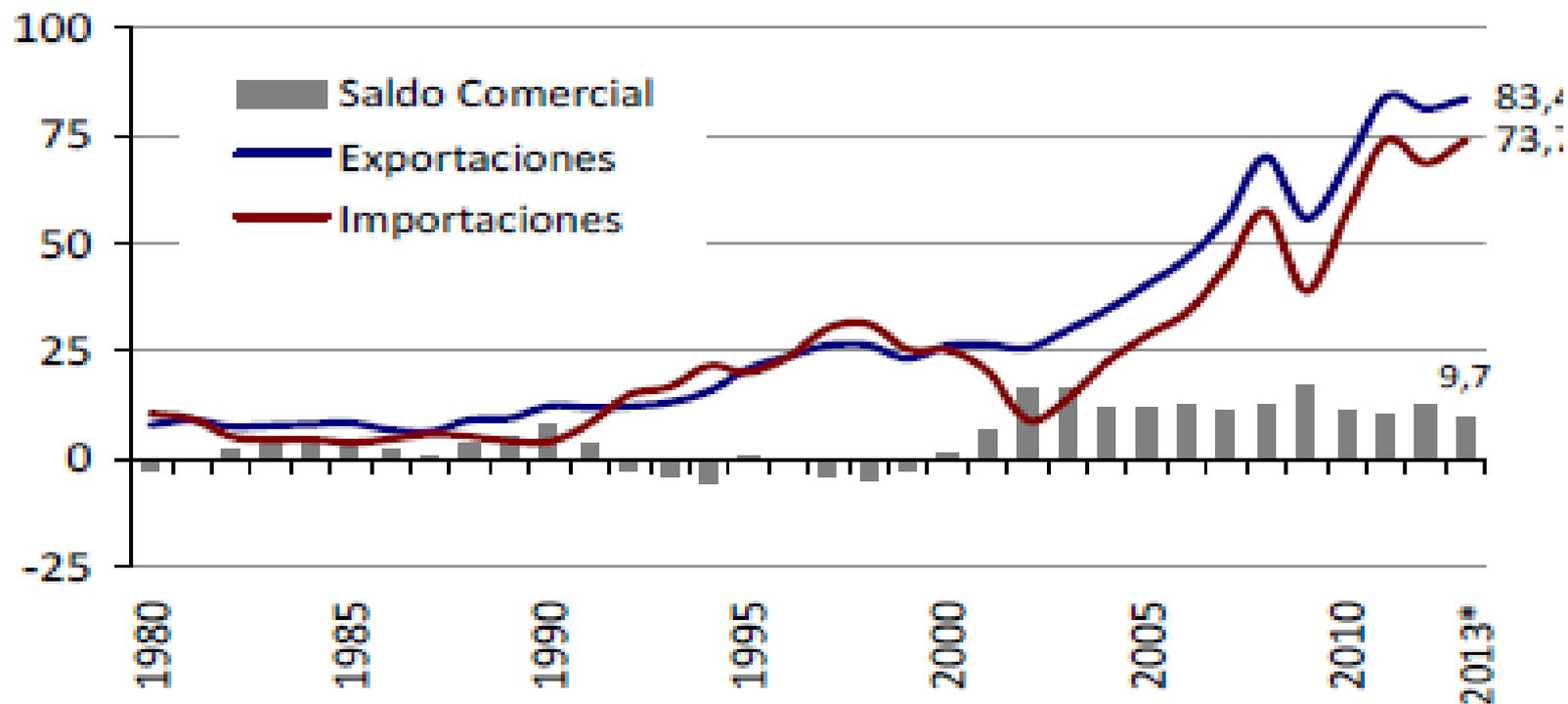


Fuente: IGF en base a informes de la HCDN, del BCRA, FMI, y Ambito Financiero.

El crecimiento de las exportaciones parece haber llegado a un techo.

Balanza Comercial Argentina 1980 -2013

en miles de millones de dólares corrientes



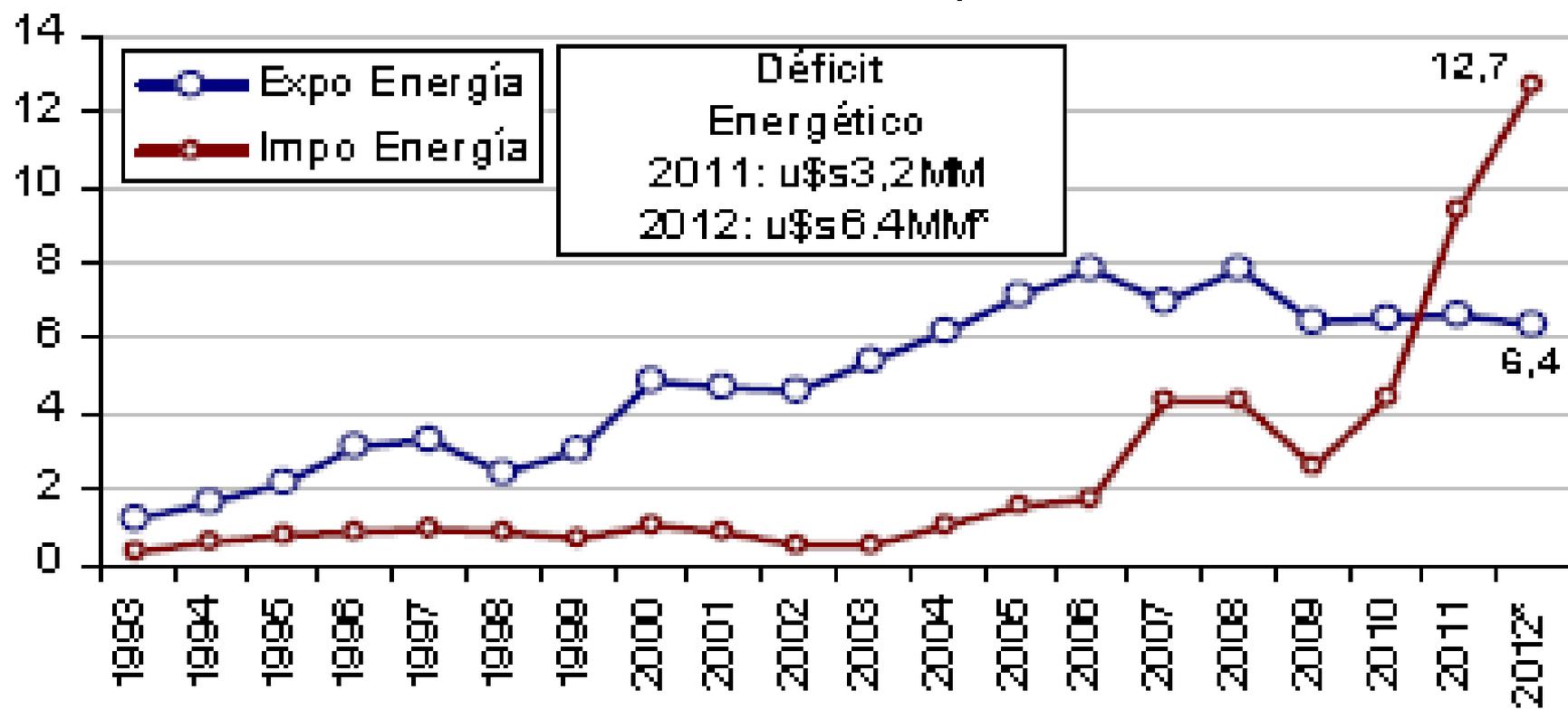
Fuente: Econométrica Quantum en base al INDEC

*Estimación propia

...y la cuenta energética sigue deteriorándose.

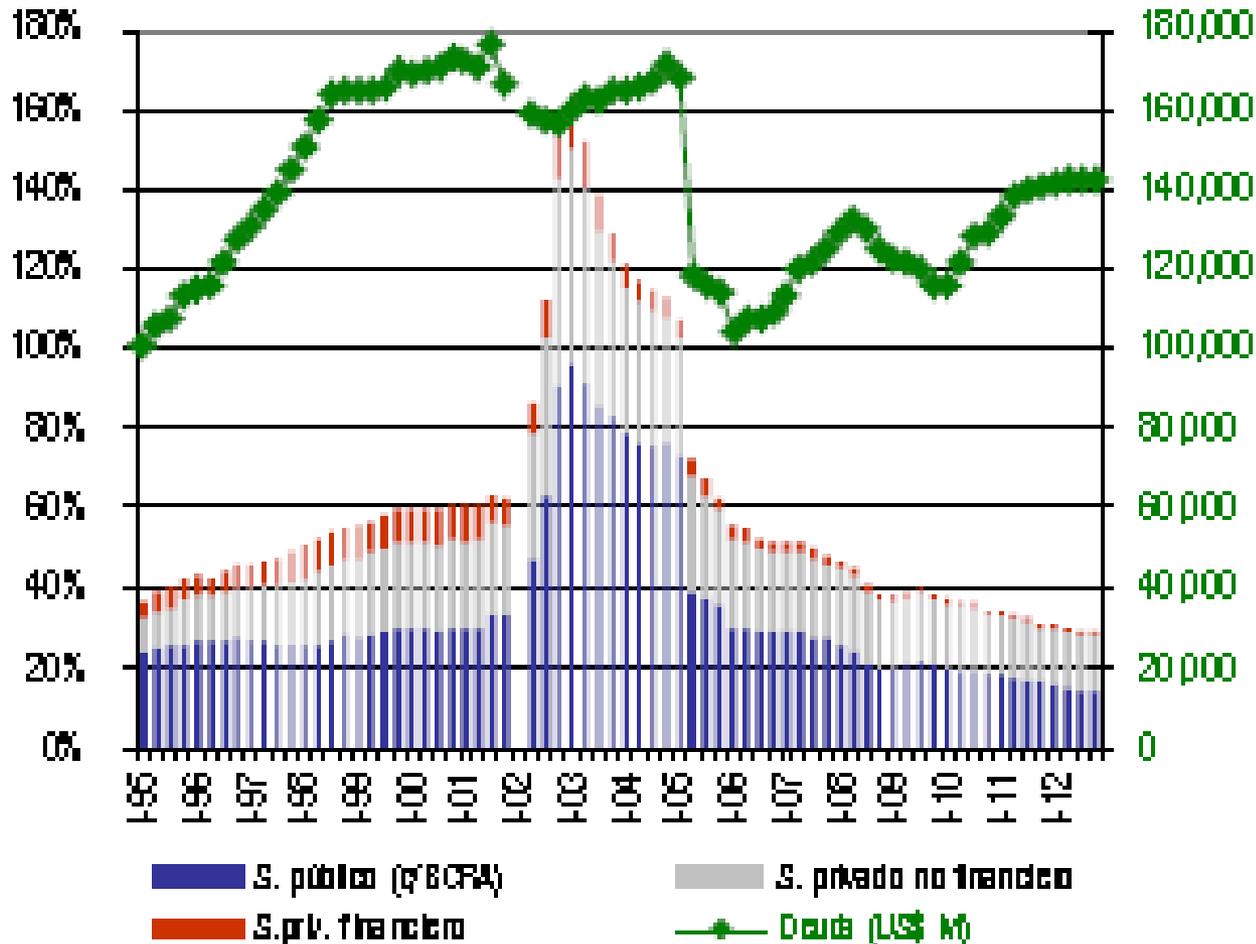
Exportaciones e Importaciones de Energía

en miles de millones de u\$s - 1993 2012

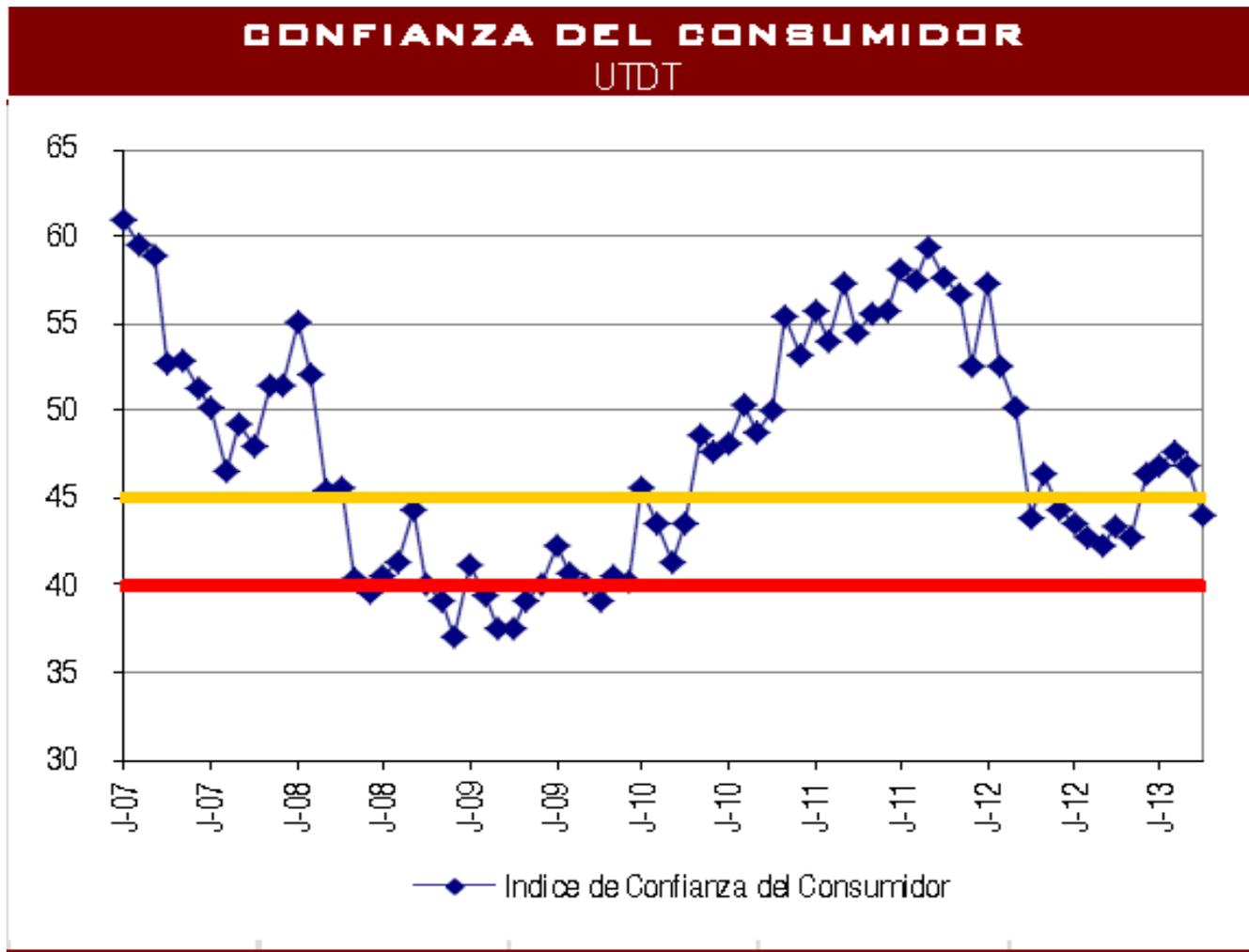


Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC * Proyección Econométrica S.A

Algo muy positivo: Los niveles de endeudamiento son muy bajos.



La confianza del Consumidor es mucho menor a la de Octubre 2011. ¿se recuperará?



FUENTE: C&T EN BASE A UTDT

¿Qué podría pasar en octubre? Infinitas posibilidades pero tres escenarios base.

- Que arrasen con el 45% de los votos:
 - Van por todo, con CFK. **Ajustes moderados para 2015.**
- Que ganen con 32-36%, sin claro opositor.
 - Se larga la batalla por la sucesión entre la izquierda y la derecha del kirchnerismo. **Más incoherencias: crisis 2014**
- Que pierdan frente a un nuevo líder opositor.
 - Pueden perder el control del Senado.
 - Pronóstico reservado. **Puede pasar cualquier cosa.**

En los tres casos es muy probable que tengamos cambios a fin del 2013, o principios del 2014.

Pronósticos 2013: hasta octubre un “Stop & Go” con mucha incertidumbre política.

- PBI entre 1% y 2% (Para el INDEC sería 2,5%)
- Inflación 22-26%, pero podría dispararse post octubre.
- Dólar oct-13 oficial \$5,70, post octubre ¿?
- Saldo Comercial +9.000 M en 2013.
- Tasas de Interés: se aceleran después de agosto.
- Dificultades fiscales en varias provincias
- Tensiones gremiales, y enfrentamientos entre sindicatos y La Cámpora
- Sueldos: 23-28%, Fuerte caída de la rentabilidad.

Si hay una mejoría en el período pre-electoral, se traducirá también en más inflación y saltos del dólar blue.

Riesgos: la confrontación política, la inflación, y la deuda.

El fin de año depende de los resultados de octubre.