



Consejo Profesional
de Ciencias Económicas
de Córdoba



ECONOMÍA EXPLICADA PARA JÓVENES PROFESIONALES

Situación actual y perspectivas

Dr. Héctor J. Paglia
Titular de la Consultora Mercados & Finanzas

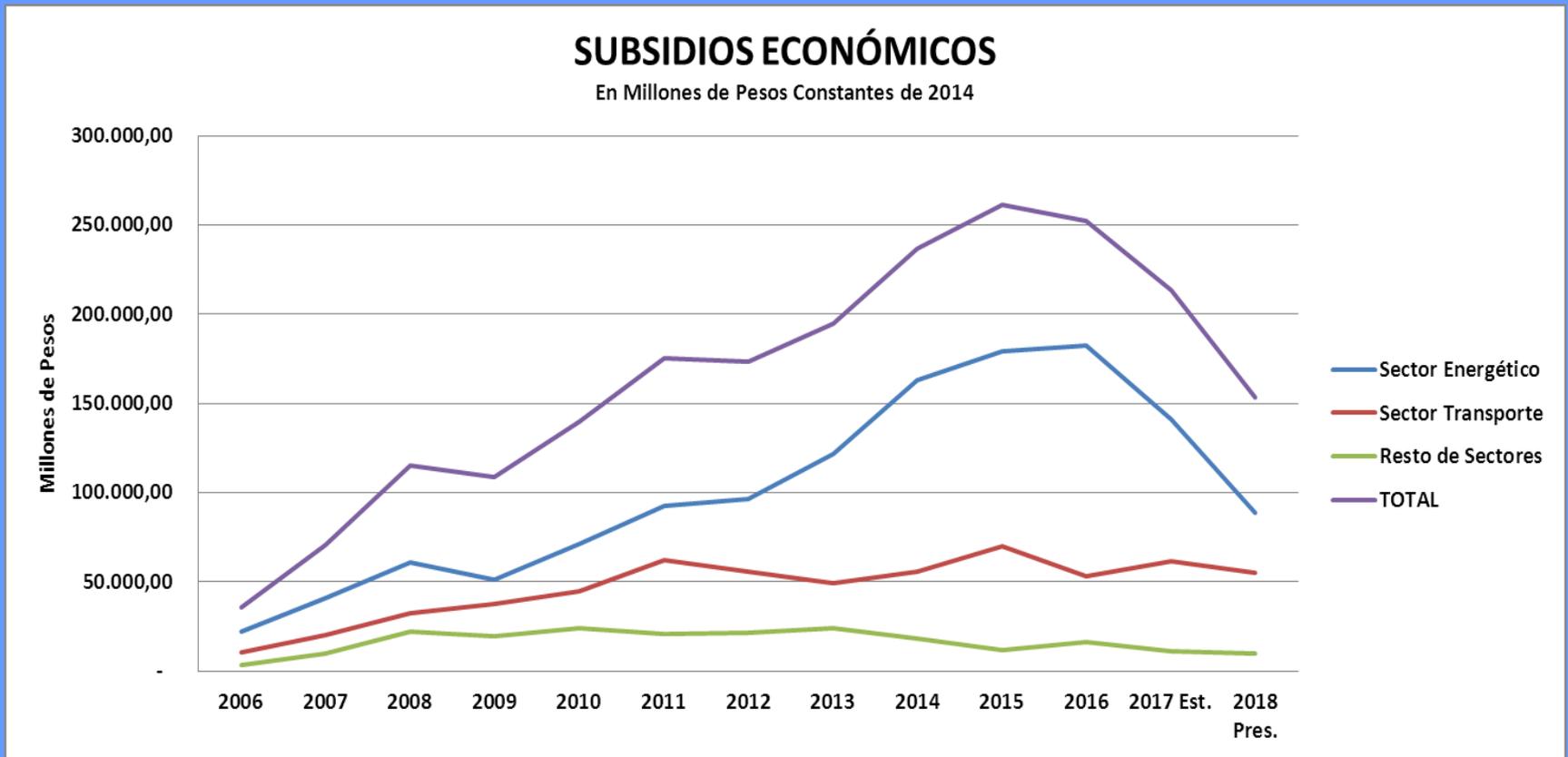
Argentina: desterrando falsas “dicotomías”

La crisis no fue sorpresiva

LOS PRIMEROS PASOS

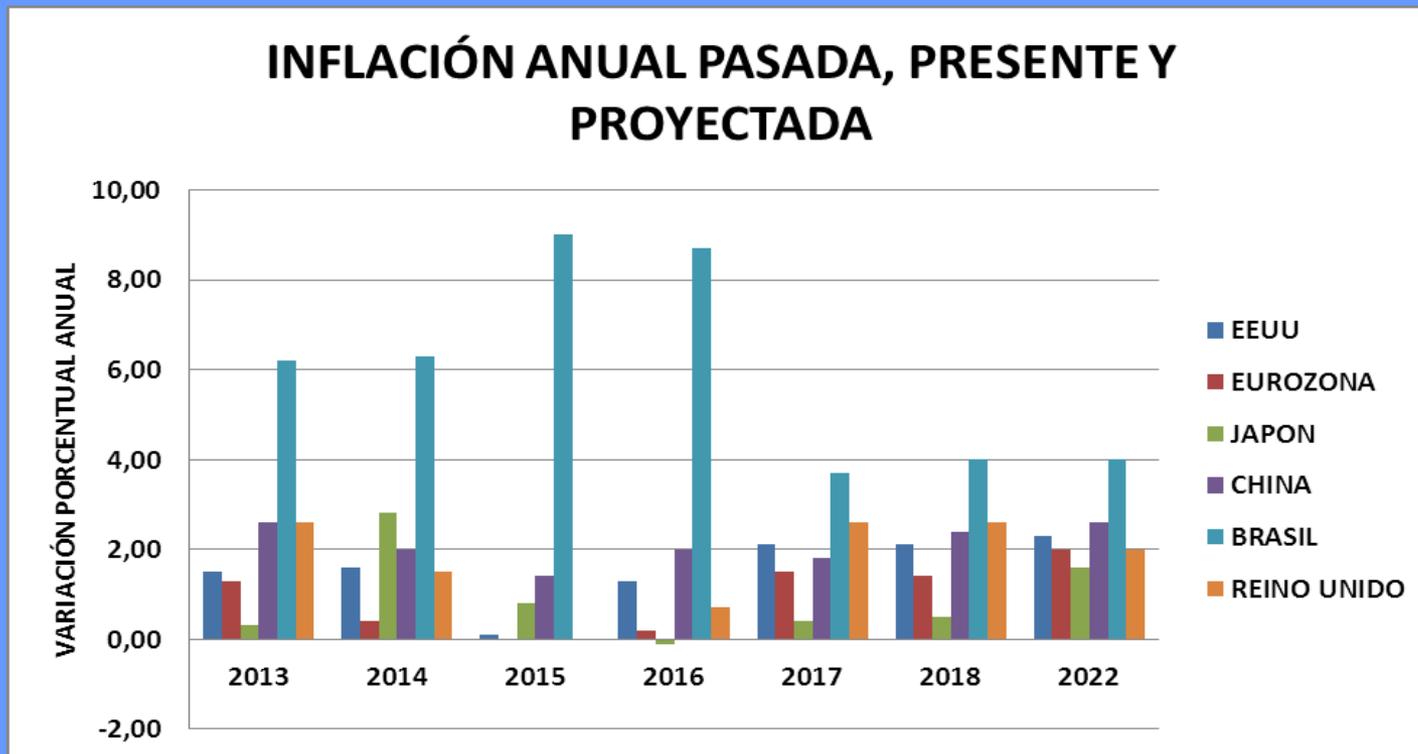
- **Decisión económica descentralizada**
- **Shock vs. Gradualismo**
- **Salida del cepo cambiario**
- **Arreglo con los holdouts** (*16.500 MM a 10,8 años prom. Tasa 7,14% prom*)
- **Normalización del Indec**
- **Dificultades para implementar la política tarifaria**

LOS SUBSIDIOS «esa pesada herencia»



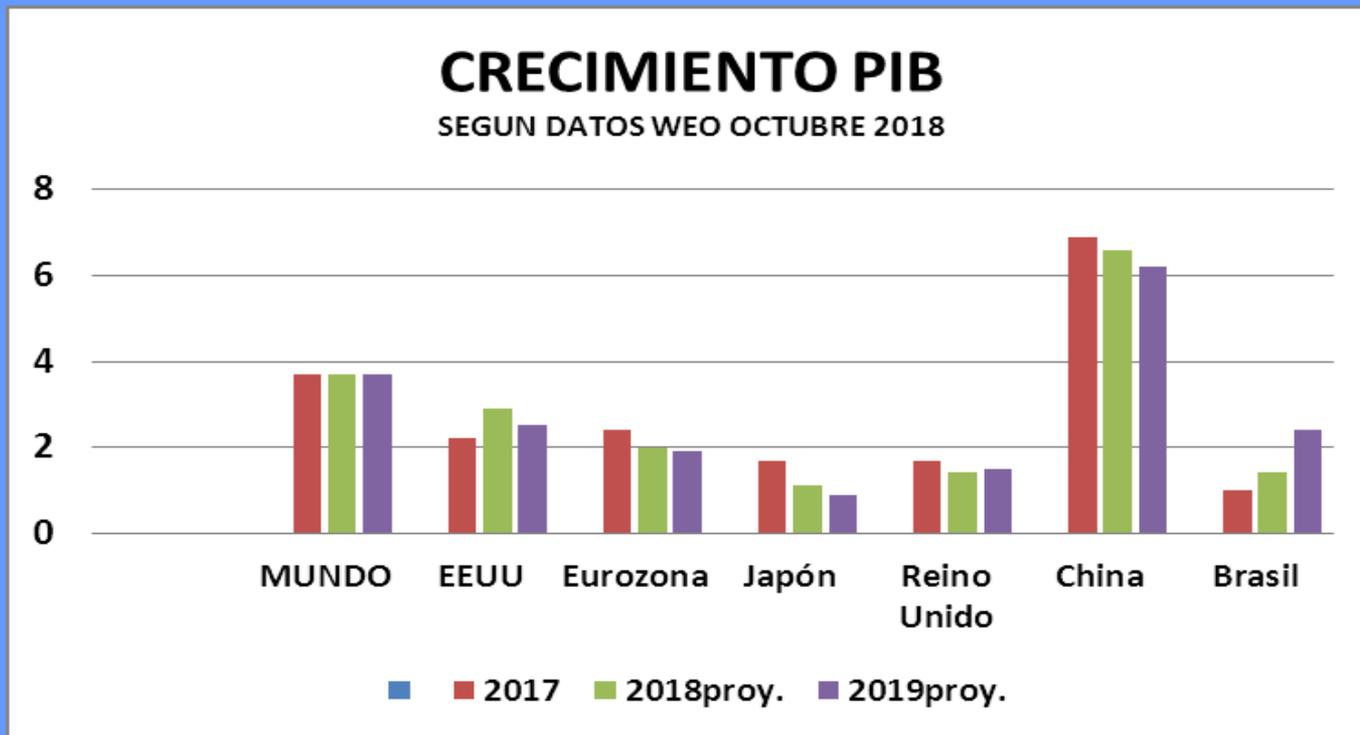
Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

¿SE NOS CAYÓ EL MUNDO ENCIMA?



Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

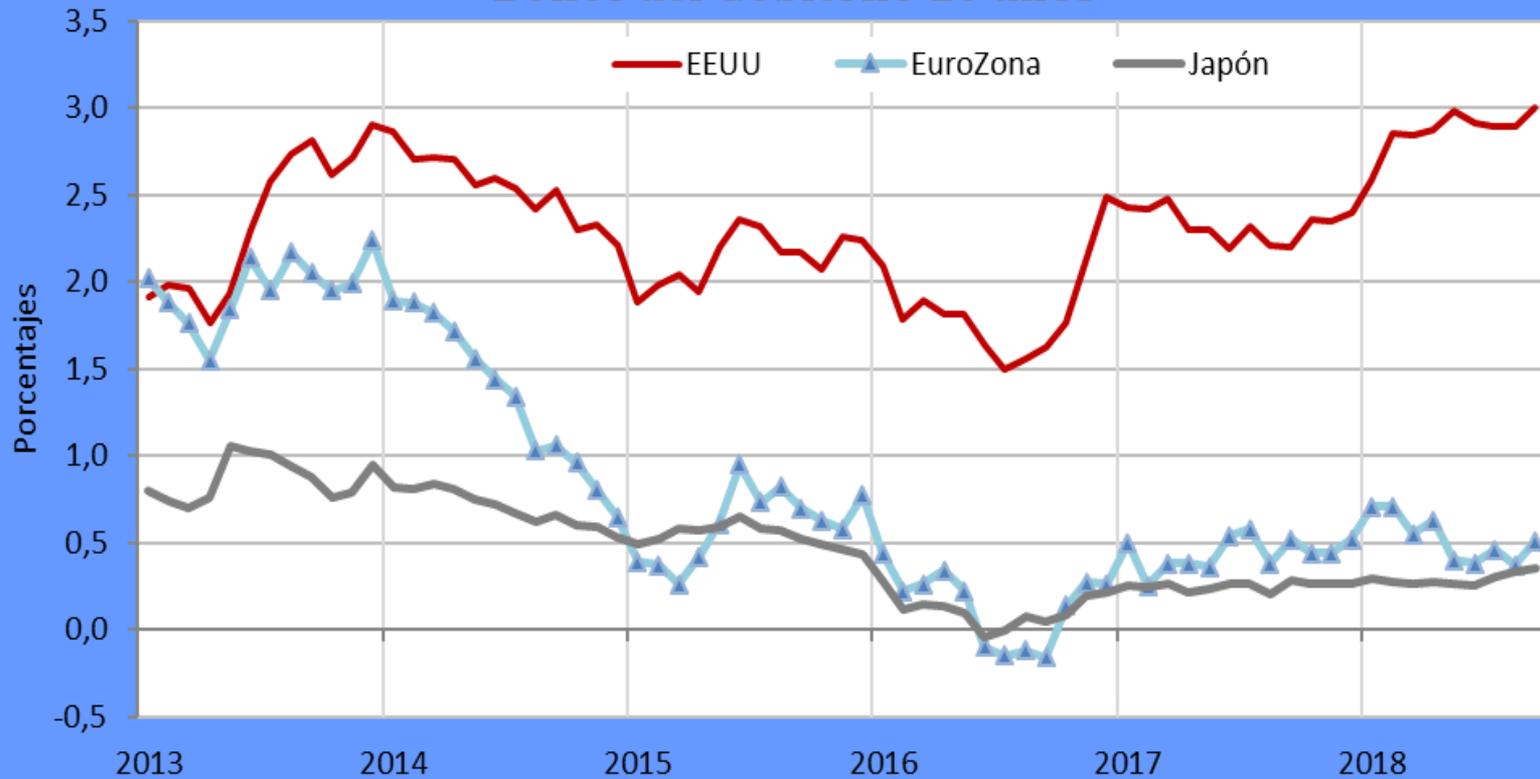
¿SE NOS CAYÓ EL MUNDO ENCIMA?



Fuente: elaboración propia en base a datos FMI "World Economic Outlook" (WEO) Oct. 2018

¿SE NOS CAYÓ EL MUNDO ENCIMA?

Bonos del Gobierno 10 años

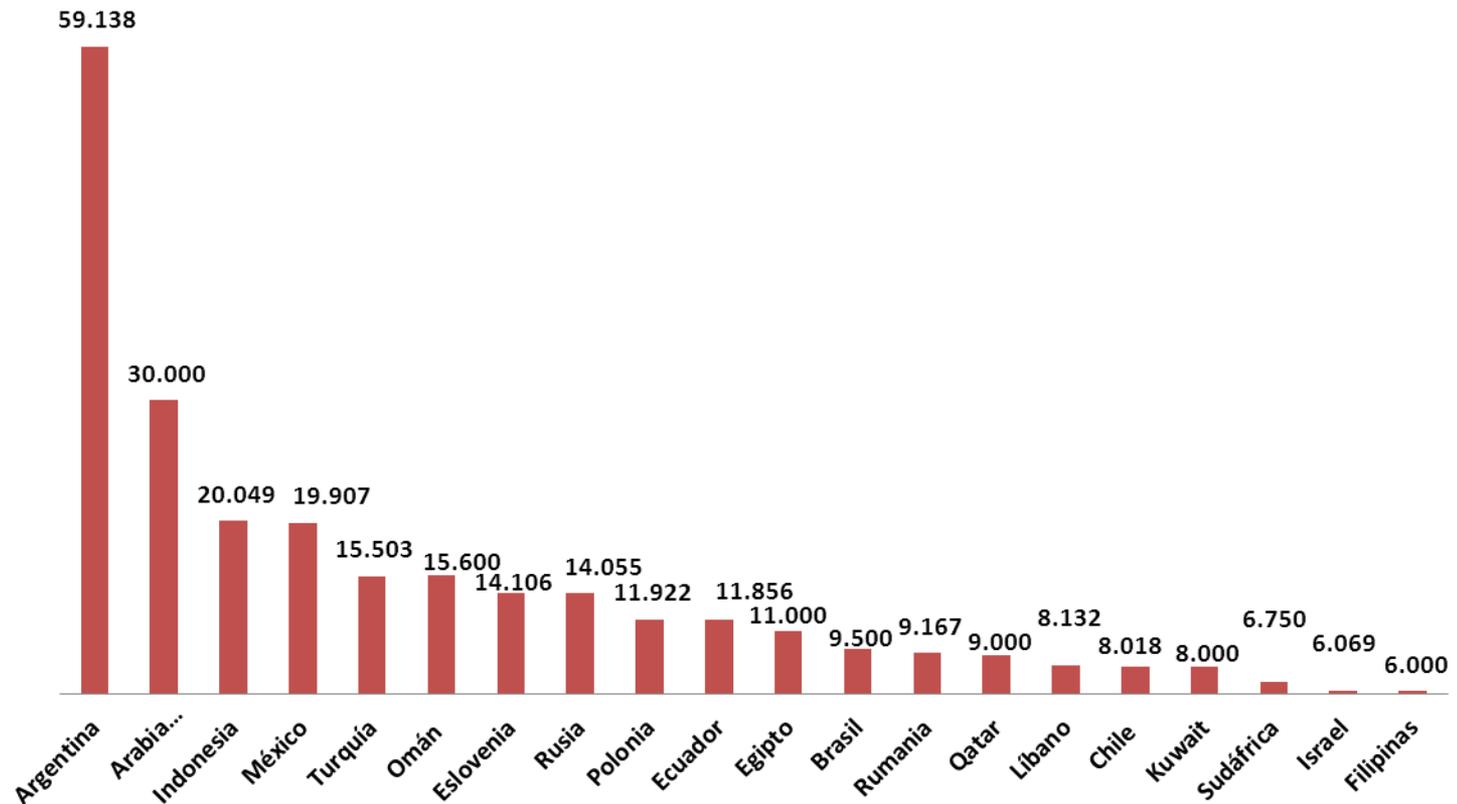


Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

NOS ENDEUDAMOS

Emisión de Deuda 2016/2018

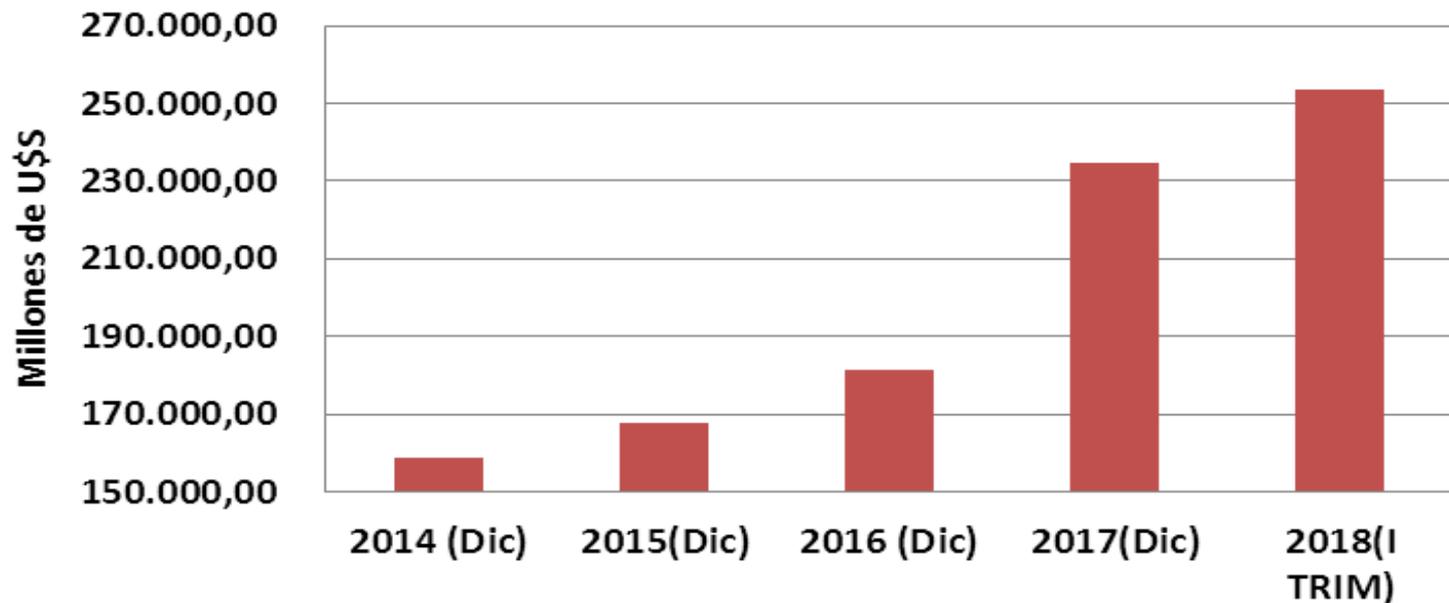
Millones de Dólares USA



Fuente: Bloomberg. No incluye LETES ni FMI. Sólo se computan emisiones en Dólares usa y euros.

NOS ENDEUDAMOS

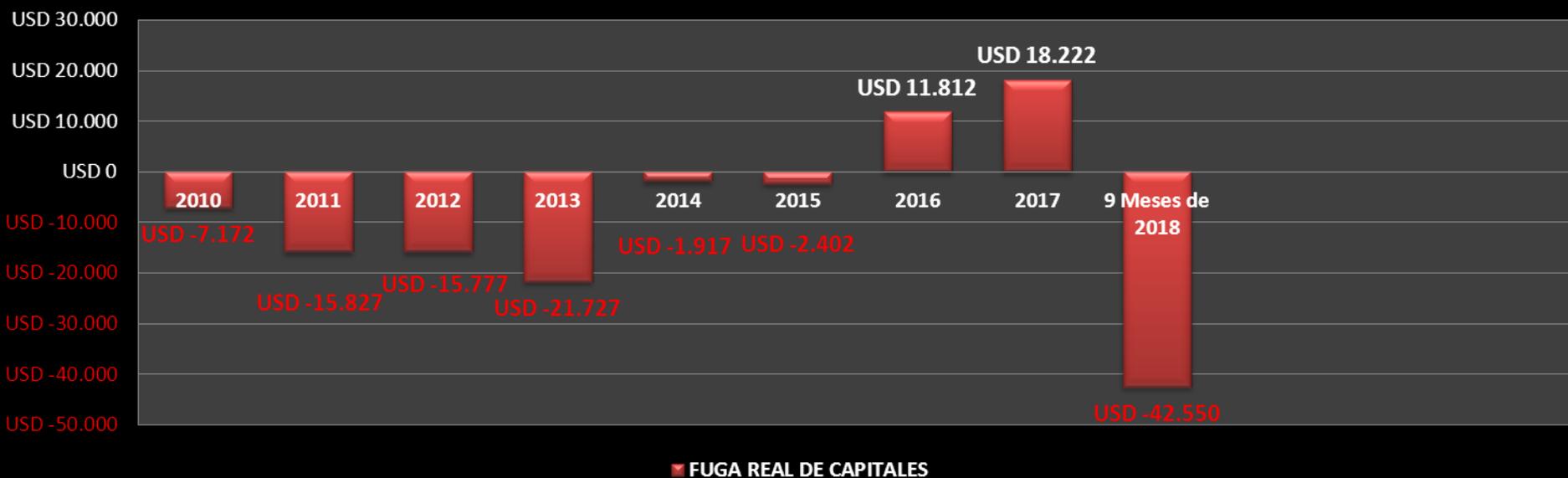
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA Y PRIVADA



Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

El peligro de apostar al endeudamiento y a los «capitales golondrinas»

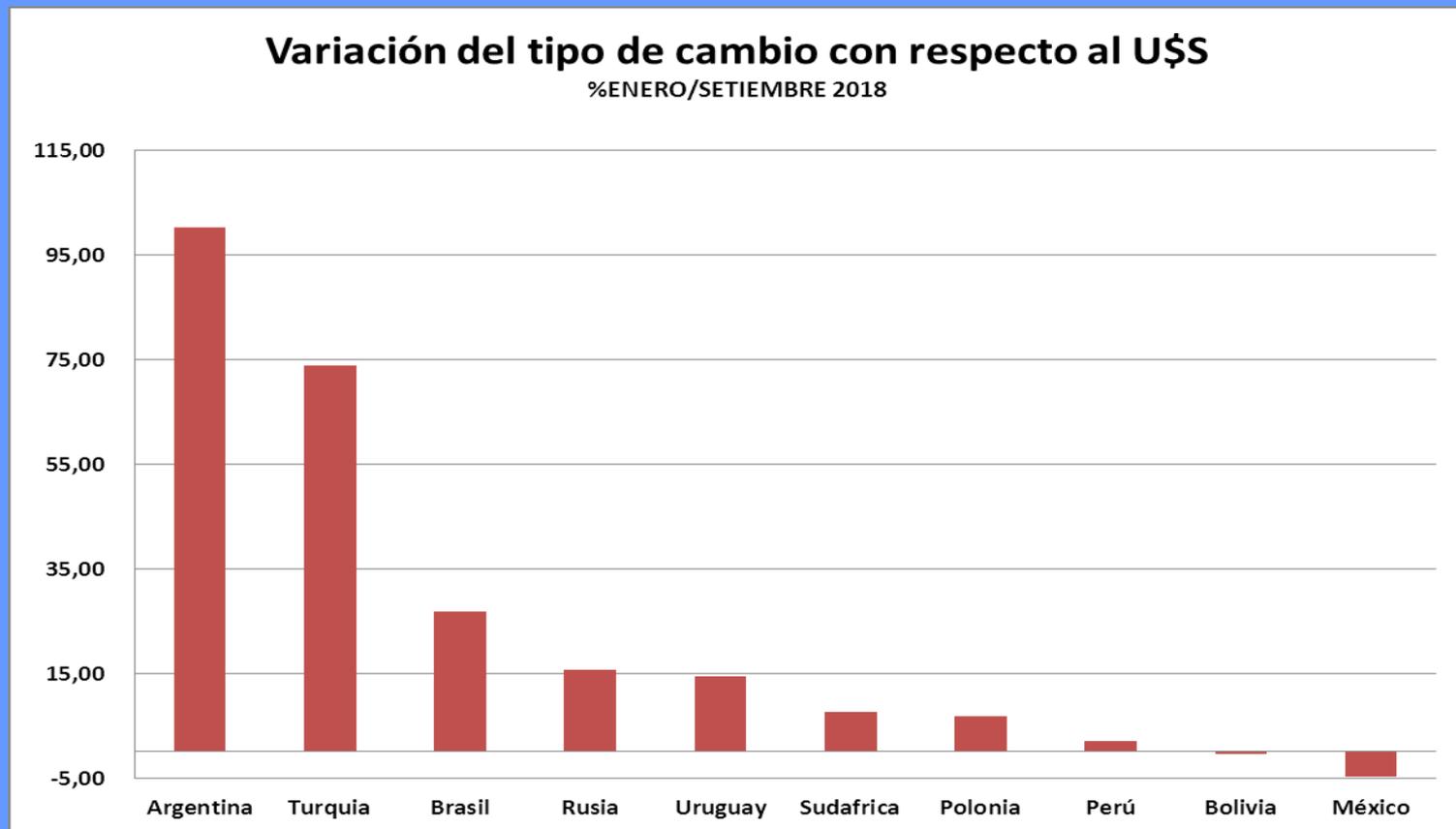
**FUGA REAL DE CAPITALES
EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES**



■ FUGA REAL DE CAPITALES

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

EL SALTO CAMBIARIO



Fuente: datos históricos FOREX de cada País.

Falta de convicción

METAS DE INFLACIÓN

PERIODO		2017	2018	2019	2020	2021
ORIGINAL						
SET/2016		17	12	6,5	5	5
RECALIBRADO		17	15	10	5	5
FMI		0	27,1	17	13	9
PROYECCIÓN		0	45	25	13	9

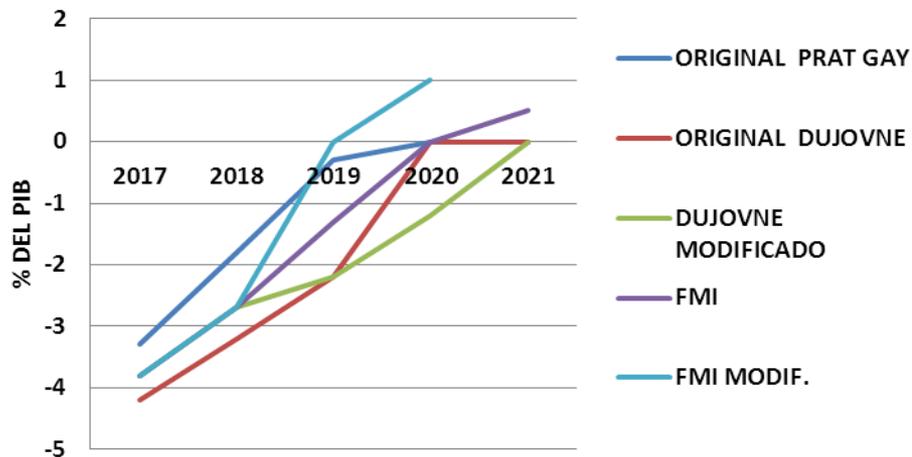
METAS FISCALES

PERIODO		2017	2018	2019	2020	2021
ORIGINAL						
PRAT GAY		-3,3	-1,8	-0,3	0	0
ORIGINAL						
DUJOVNE		-4,2	-3,2	-2,2	0	0
DUJOVNE						
MODIFICADO		-3,8	-2,7	-2,2	-1,2	0
FMI		-3,8	-2,7	-1,3	0	0,5
FMI MODIF.		-3,8	-2,7	0	1	

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

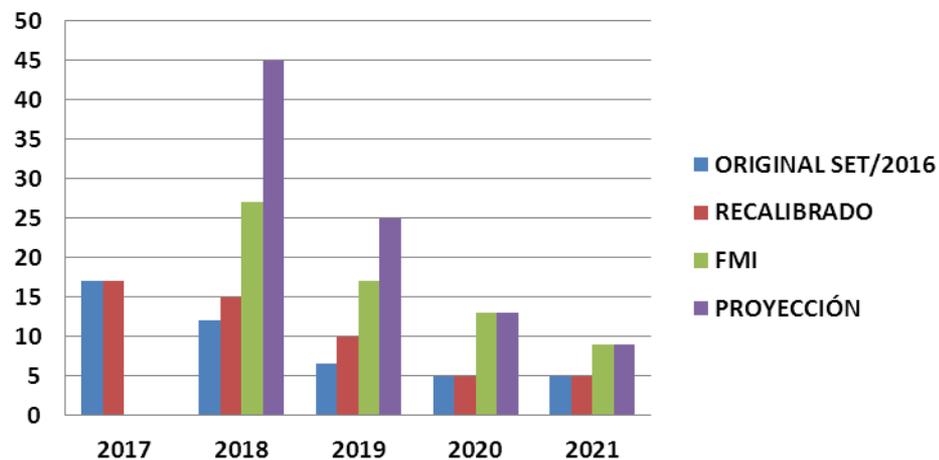
Falta de un rumbo sostenido

METAS DEFICIT PRIMARIO



Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales.

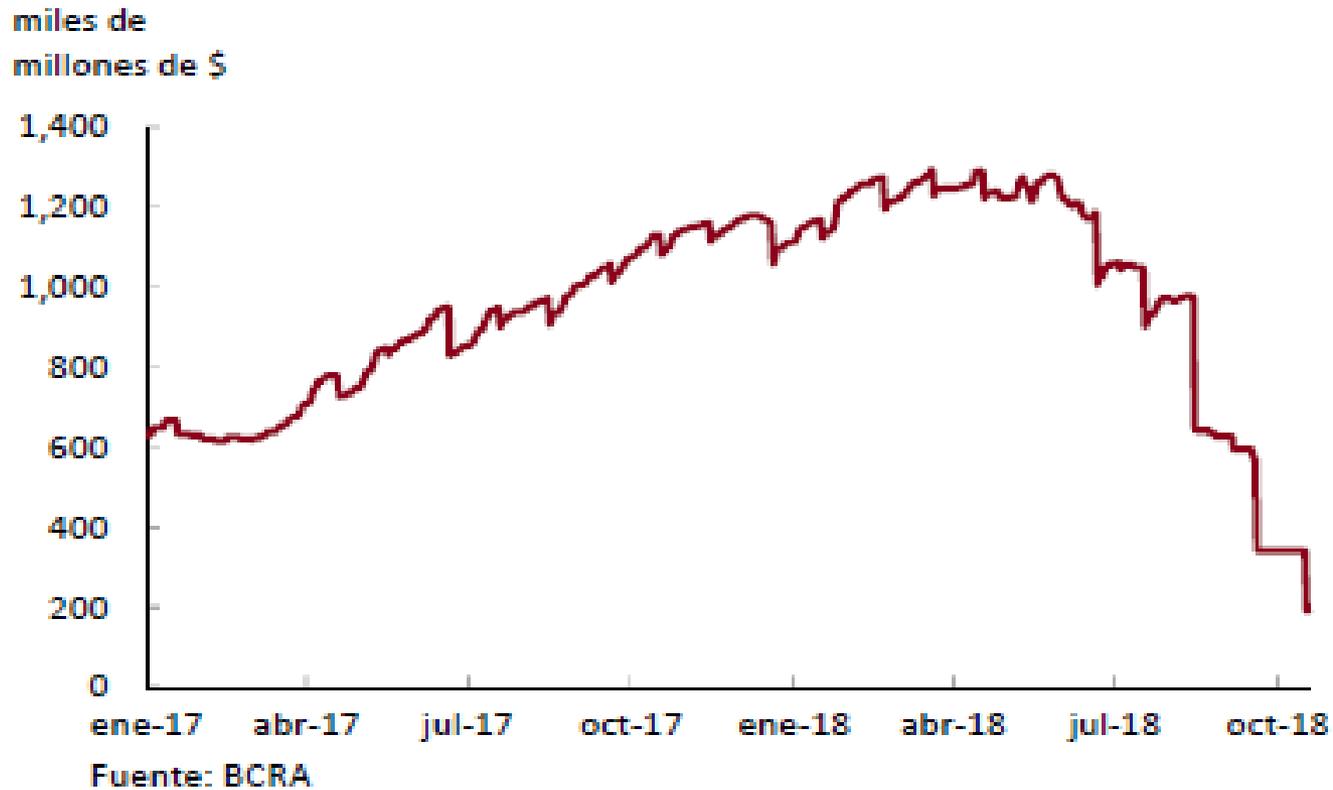
METAS DE INFLACIÓN



EL FMI PRESTA, AUDITA Y FIJA CONDICIONES

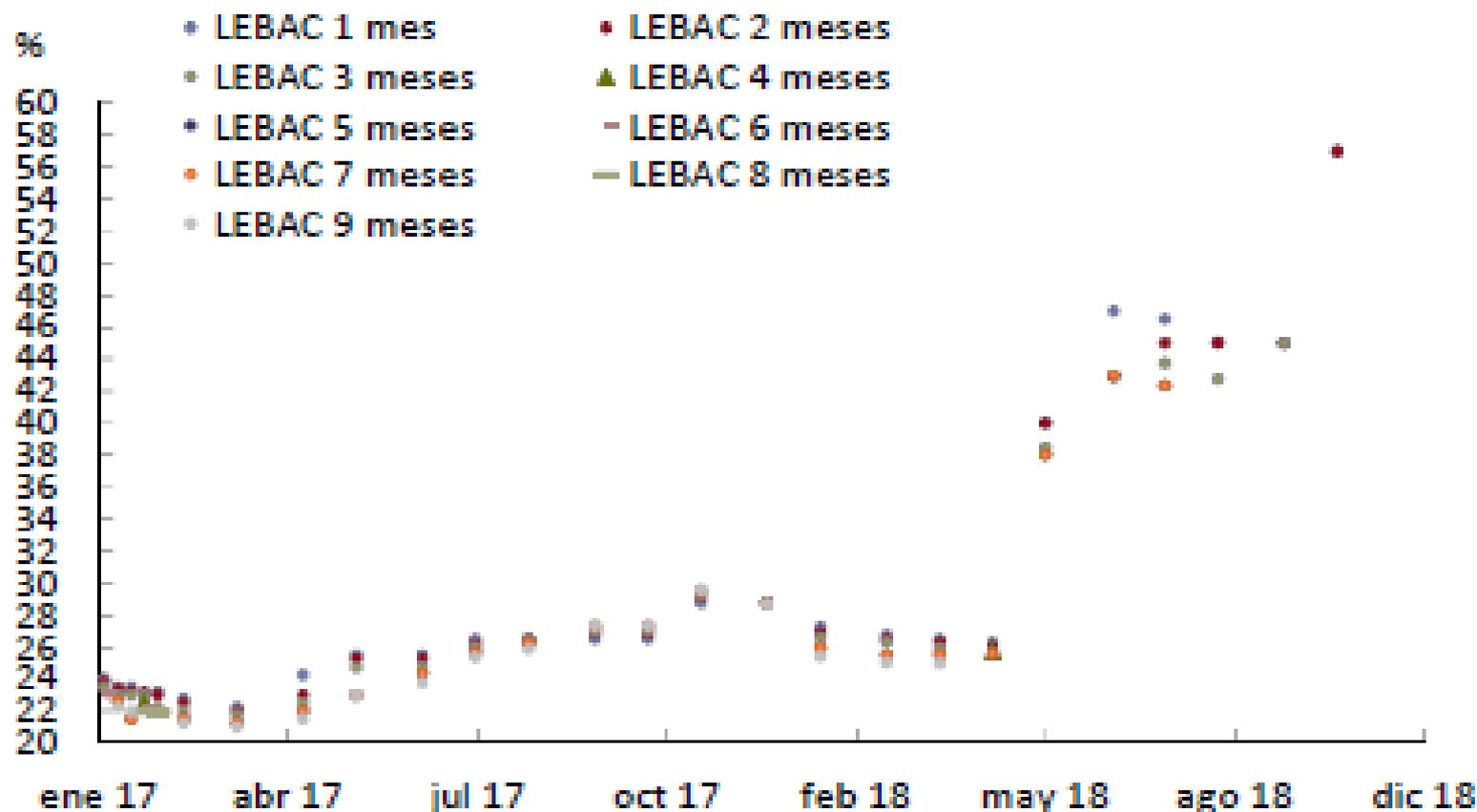
PRIMERO LAS LEBAC

(Evolución del stock)



PRIMERO LAS LEBAC

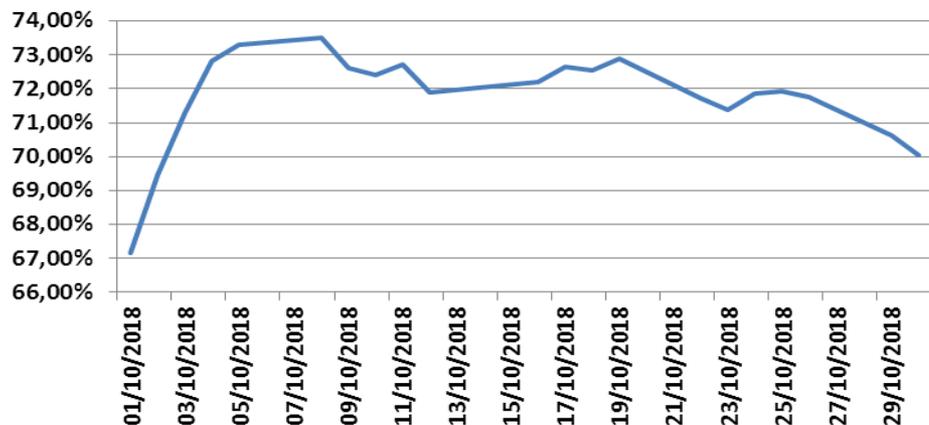
(Tasas de corte)



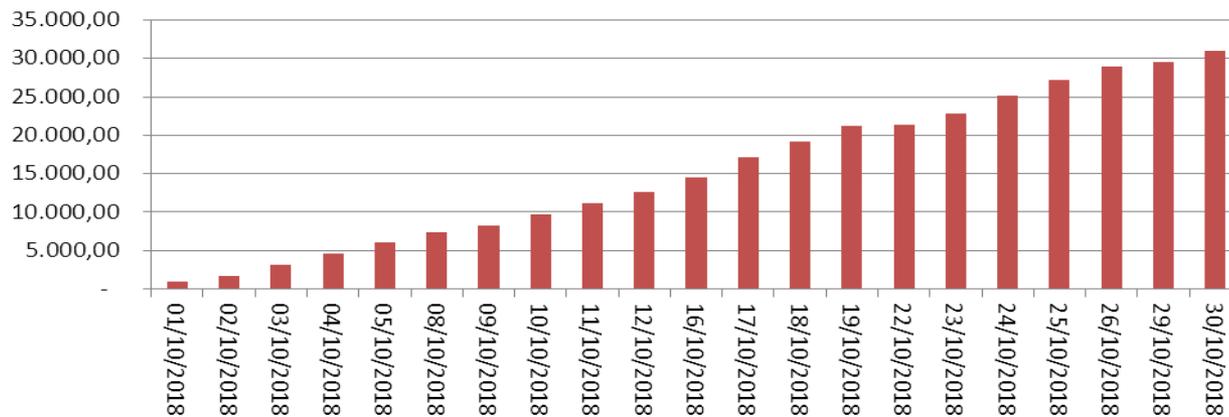
Fuente: BCRA

AHORA LAS LELIQ

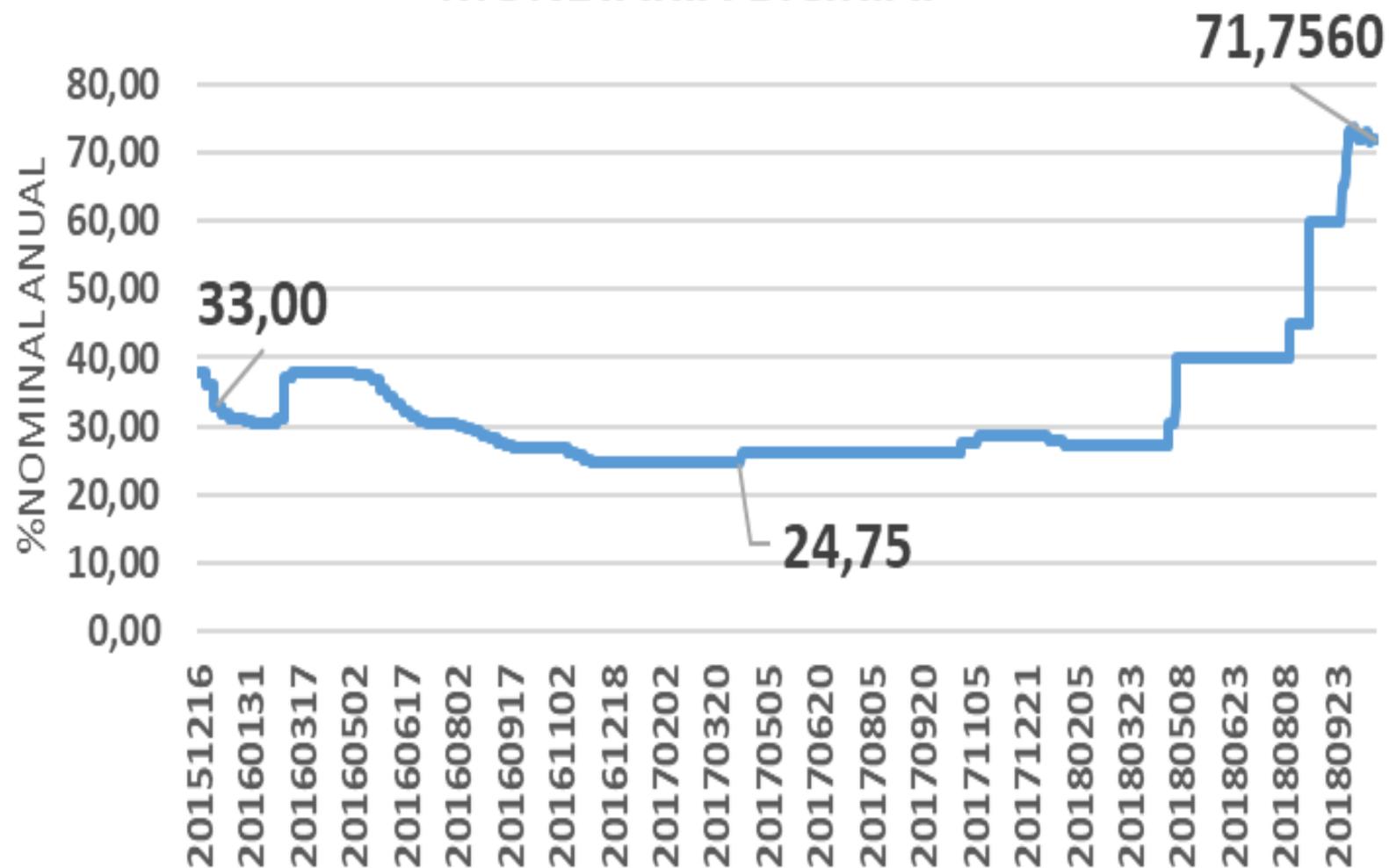
LELIQs TNA PROMEDIO



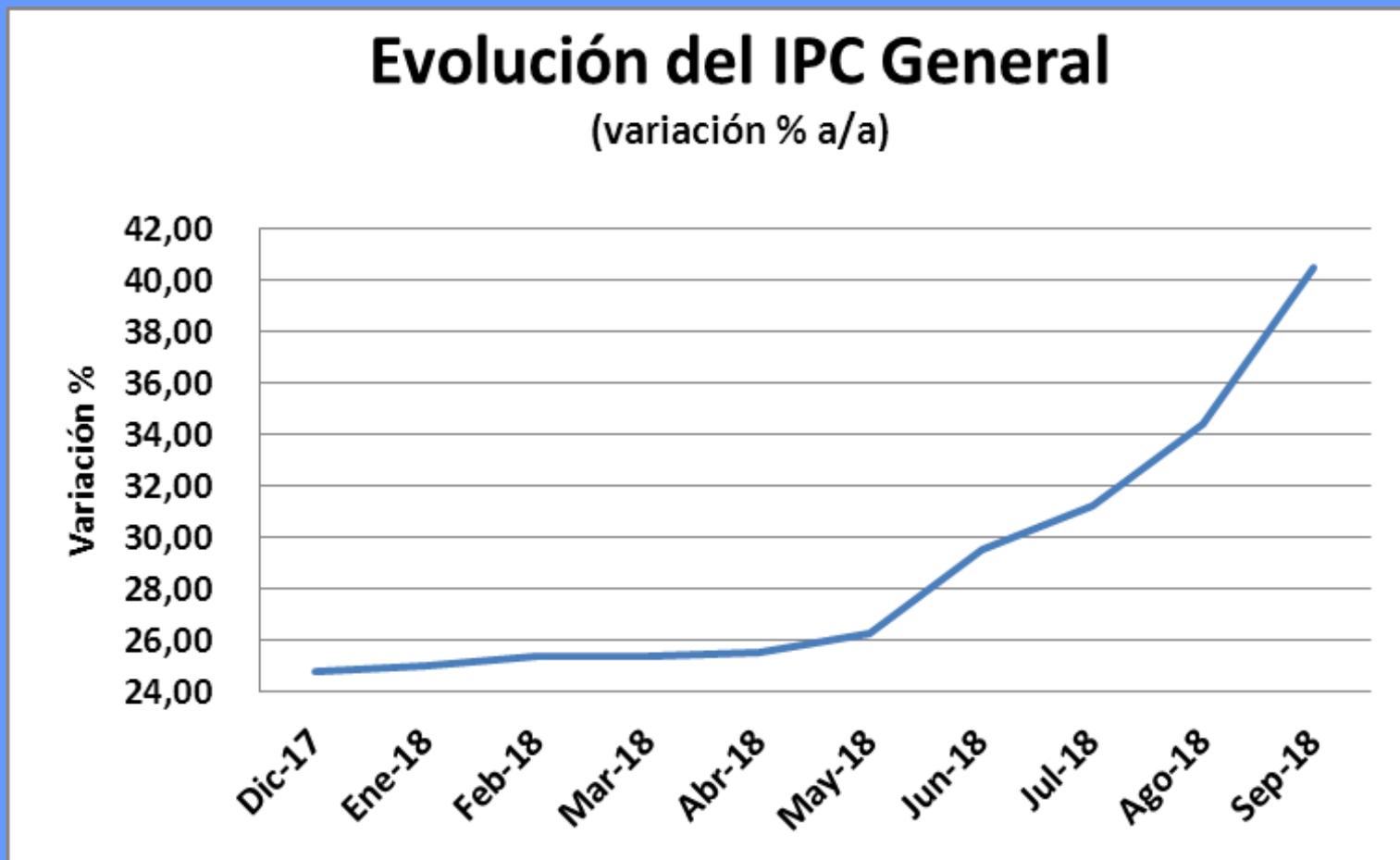
INTERESES ACUMULADOS LELIQs EN MILLONES DE \$



EVOLUCIÓN DE LA TASA DE POLITICA MONETARIA B.C.R.A.

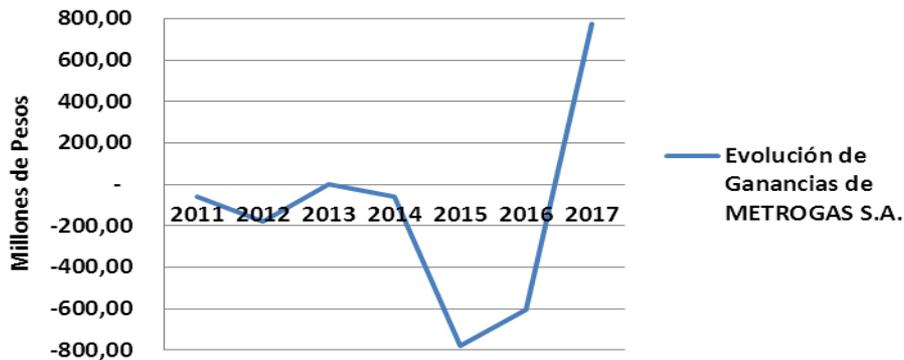


¿PODRÁ LA DUREZA MONETARIA CON LA INFLACIÓN?

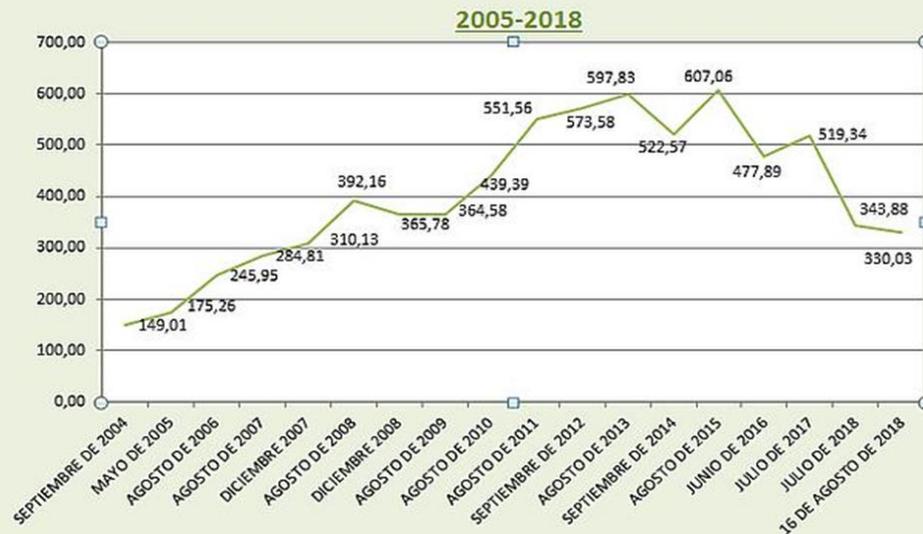


GANADORES Y PERDEDORES

Evolución de Ganancias de METROGAS S.A.

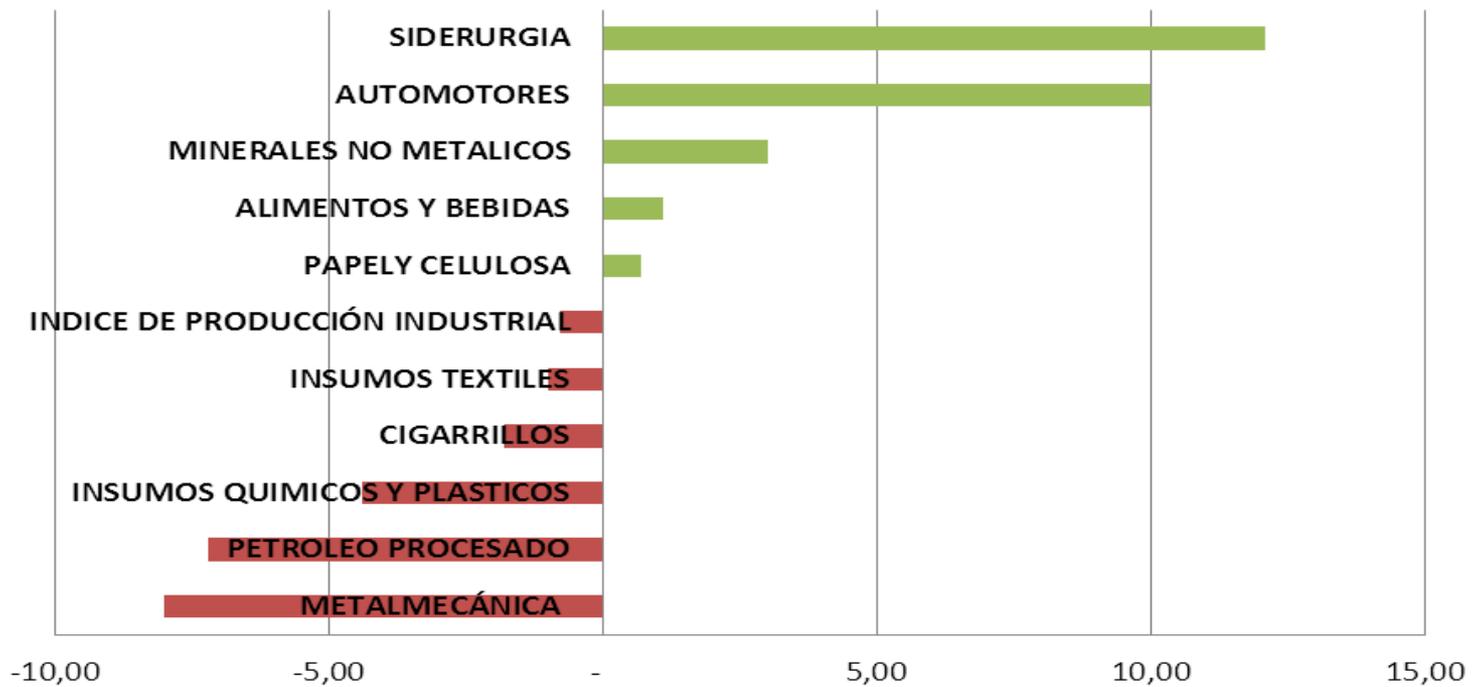


SALARIO MÍNIMO VITAL Y MÓVIL (EN U\$S)



LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

RANKING DE VARIACIONES PORCENTUALES Primeros 8Meses 2018/Primeros 8Meses 2017



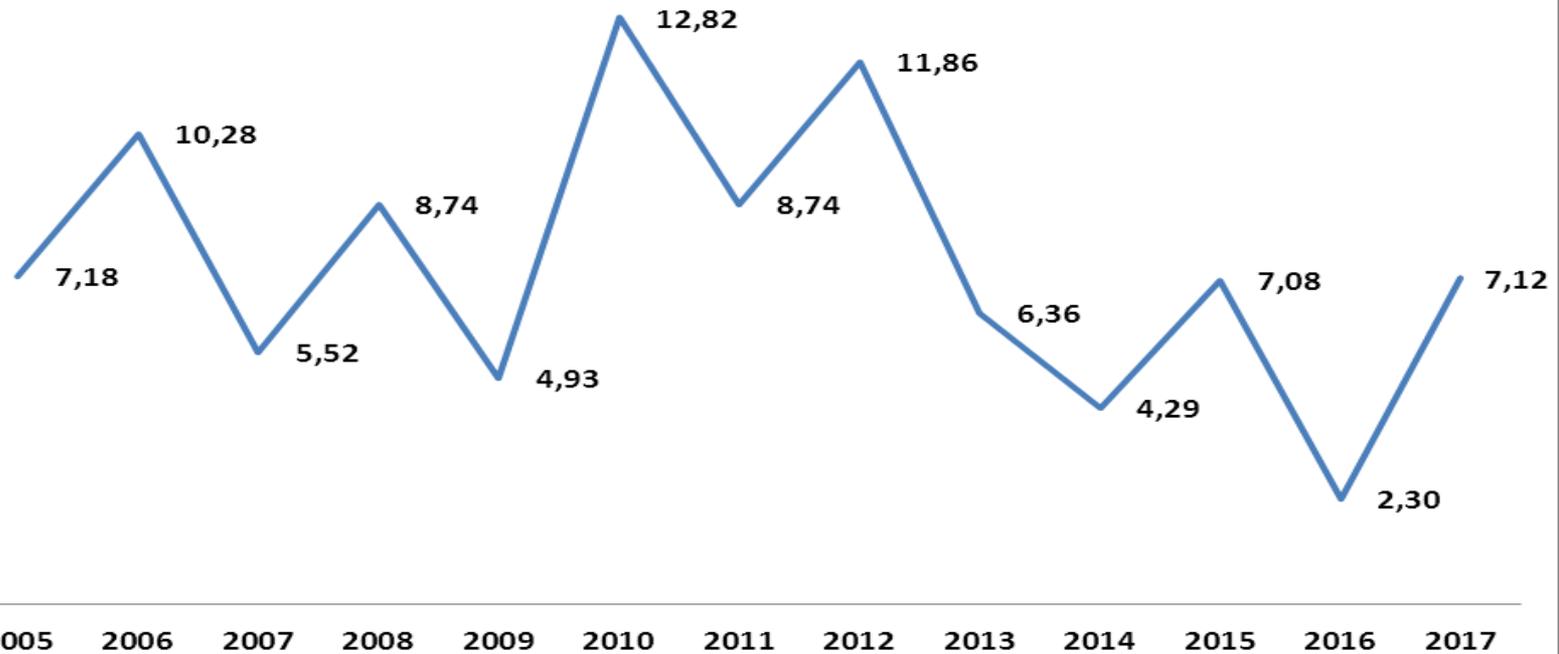
Fuente: Fiel Indicadores de Coyuntura

¿ES ESTO O EL CAOS?

NO

SE NECESITA UN SHOCK DE INVERSIÓN

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA EN ARGENTINA
Participación % sobre el total en América Latina



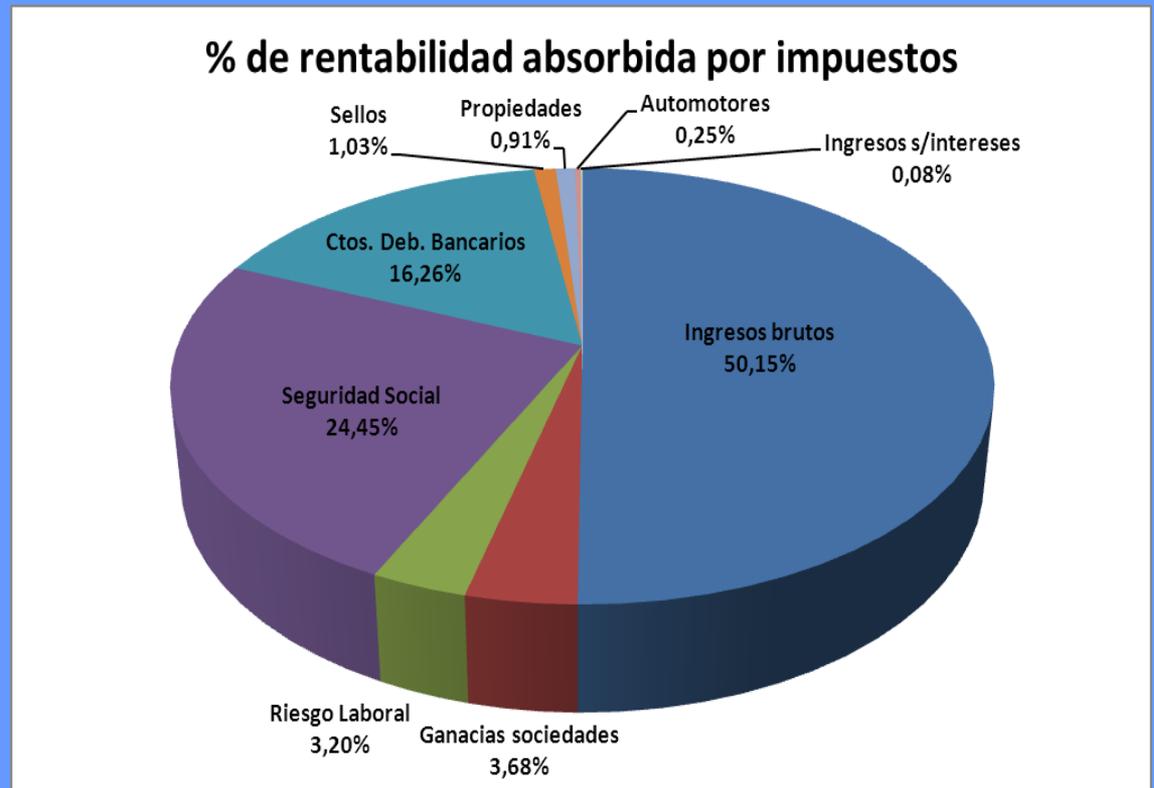
Fuente: Elaboración propia en base a datos CEPAL-Unctad

PARA ELLO: UNA NUEVA POLITICA MONETARIA

- 1. Restaurar la confianza en la moneda;**
- 2. Reestructurar la organización y funcionamiento del BCRA (FEDERALIZACIÓN);**
- 3. Vedar la posibilidad de un «atajo monetario»;**
- 4. Eliminación de emisión de bonos.**

PARA ELLO: UN SHOCK FISCAL

IMPUESTO SOBRE		% s/utilidad
Ingresos brutos		53,21
Ganacias sociedades		3,90
Riesgo Laboral		3,40
Seguridad Social		25,94
Ctos. Deb. Bancarios		17,25
Sellos		1,09
Propiedades		0,97
Automotores		0,27
Ingresos s/intereses		0,08
TOTAL		106,11



Fuente: Elaboración propia en base a datos Doing Business 2017 del Banco Mundial

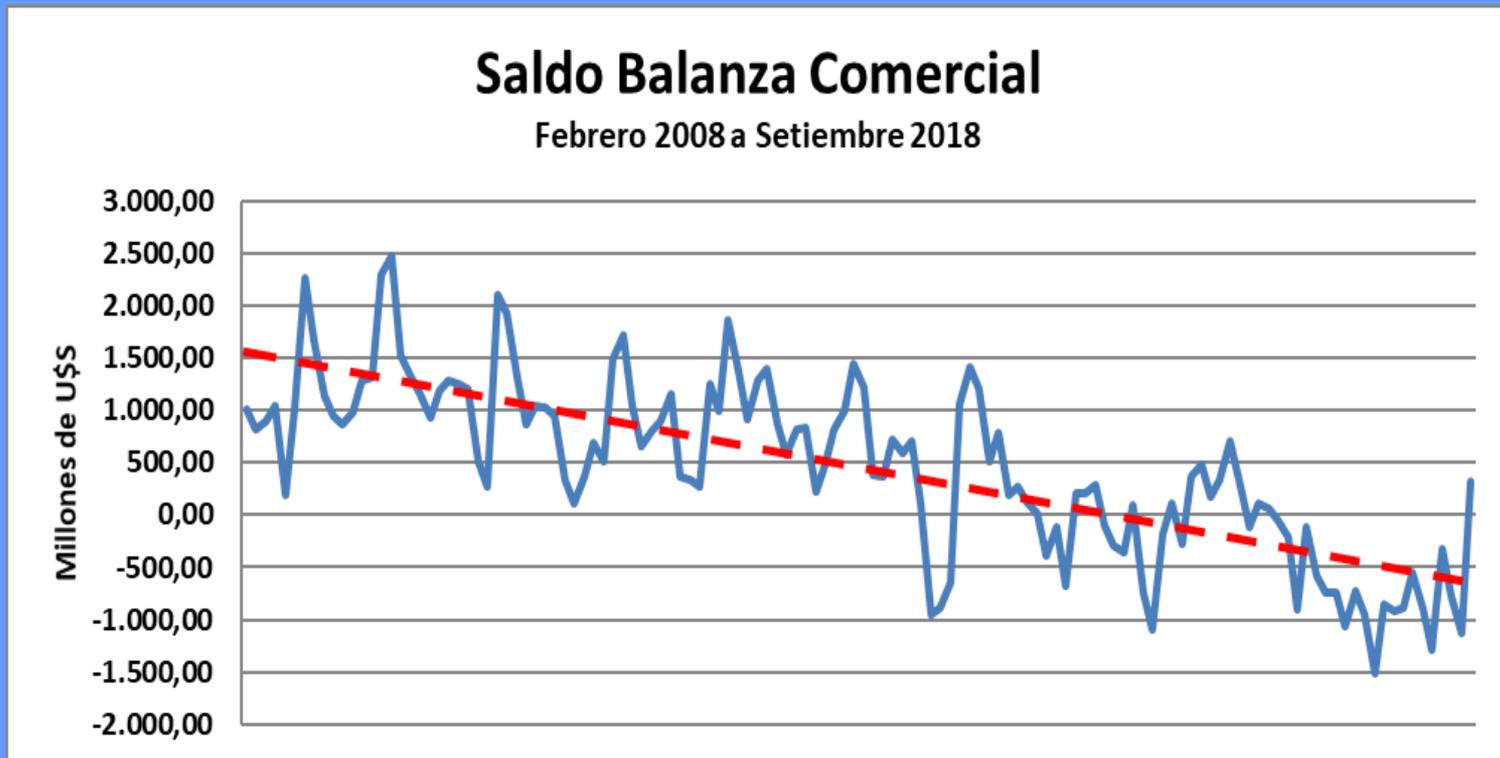
SHOCK FISCAL

1. **Establecer mecanismos y normas estrictas de equilibrio fiscal. Incluir estas pautas en presupuestos plurianuales en todos los niveles de gobierno.**
2. **Incorporar a la política de equilibrio presupuestario a todos los organismos del estado por ej.: ANSES, PAMI, BANCOS PUBLICOS, DEMAS ENTES ESTATALES.**

SHOCK FISCAL

1. **Producir una reforma tributaria integral para el crecimiento, que no penalice la inversión sino que la promueva, tanto a nivel nacional como provincial y municipal.**
2. **Para garantizar el éxito de la política fiscal, hay que refundar el sistema de administración tributaria.**
3. **En este tópico hay que incluir la reconstrucción del sistema de jubilaciones y pensiones. Fundamentalmente cómo adelantar en el tiempo la eliminación del déficit que deviene del sistema**

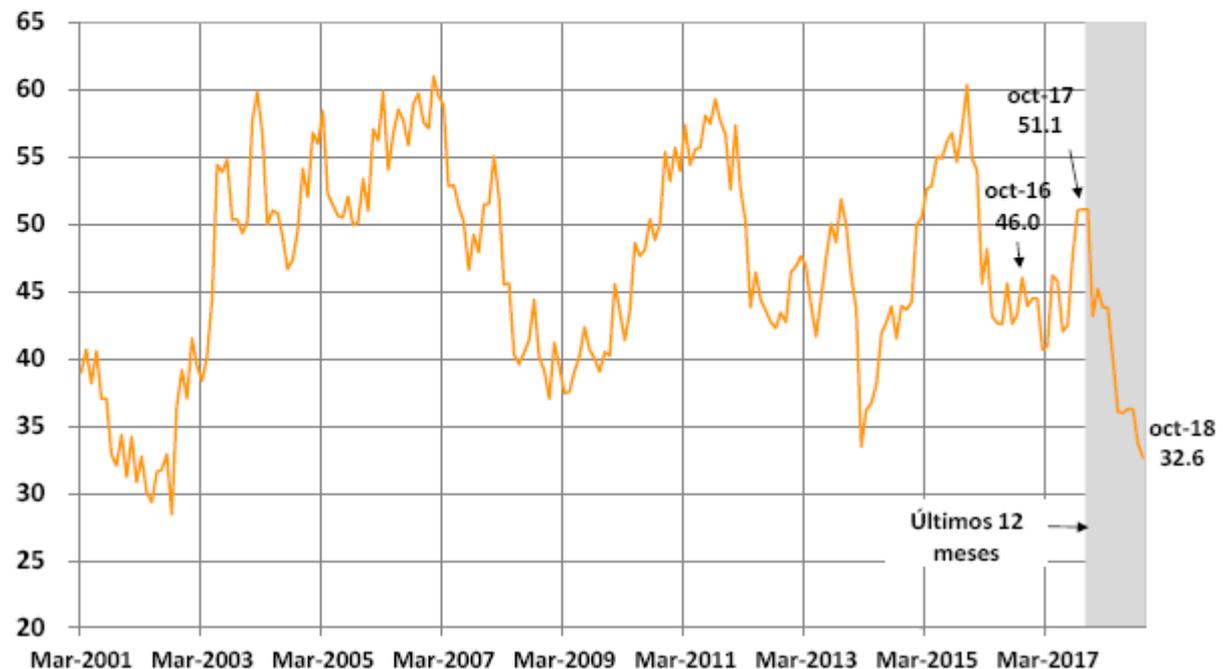
PARA ELLO: UN SHOCK DE COMERCIO EXTERIOR



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

ESTO PERMITIRÁ RESTABLECER LA CONFIANZA

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



PERO: CON LA ECONOMÍA NO ALCANZA

**ARGENTINA SOLO SALE DE
LA SITUACIÓN EN QUE SE
ENCUENTRA CON UN
BRUSCO CAMBIO DE
EXPECTATIVAS FRUTO DE
UN VERDADERO SHOCK DE
POLITICA**

UNA AGENDA PARA EL FUTURO

- 1. Institucionalización de un programa de Políticas de Estado.**
- 2. Definición de los vínculos federales (unidades de desarrollo regional).**
- 3. Autonomía y funcionamiento de la justicia en defensa de los derechos básicos.**
- 4. Estructuración de un efectivo sistema de seguridad en resguardo de integridad física, moral y material.**
- 5. Definición de grandes principios de políticas monetarias, fiscal y de inserción en la economía global.**

6. Redefinición e instrumentación de planes de ayuda social con contraprestación.

7. Definir e instrumentar la reforma política transparentando el régimen informativo y de ejecución presupuestaria.

8. Impulso a la cultura del trabajo vs la cultura de la especulación.

9. Desarrollo del sistema educativo como instrumento de movilidad social.

**¡MUCHAS
GRACIAS!**