



Desafíos y perspectivas para la economía argentina en el 2009

Javier González Fraga

Lo del 2008 superó todos los pronósticos



- El año pasado anticipamos “*desvíos*” y “*turbulencias financieras internacionales*”, pero no de esta magnitud.
- Dos errores de diagnóstico:
 1. Creerle a CFK el discurso del 10/12, confiando en la gestión de Martín Lousteau.
 2. Creer que las autoridades monetarias internacionales sabrían manejar la crisis.



La crisis mundial recién empieza: de la insolvencia bancaria, al colapso bursátil, y ¿recesión o depresión?

Las decisiones de EEUU y los países de la UE alejan las posibilidades de colapsos bancarios, pero no lograrán evitar las consecuencias de los paquetes de rescate.

Obama lanzaría un gran paquete de gasto fiscal en 11/09.

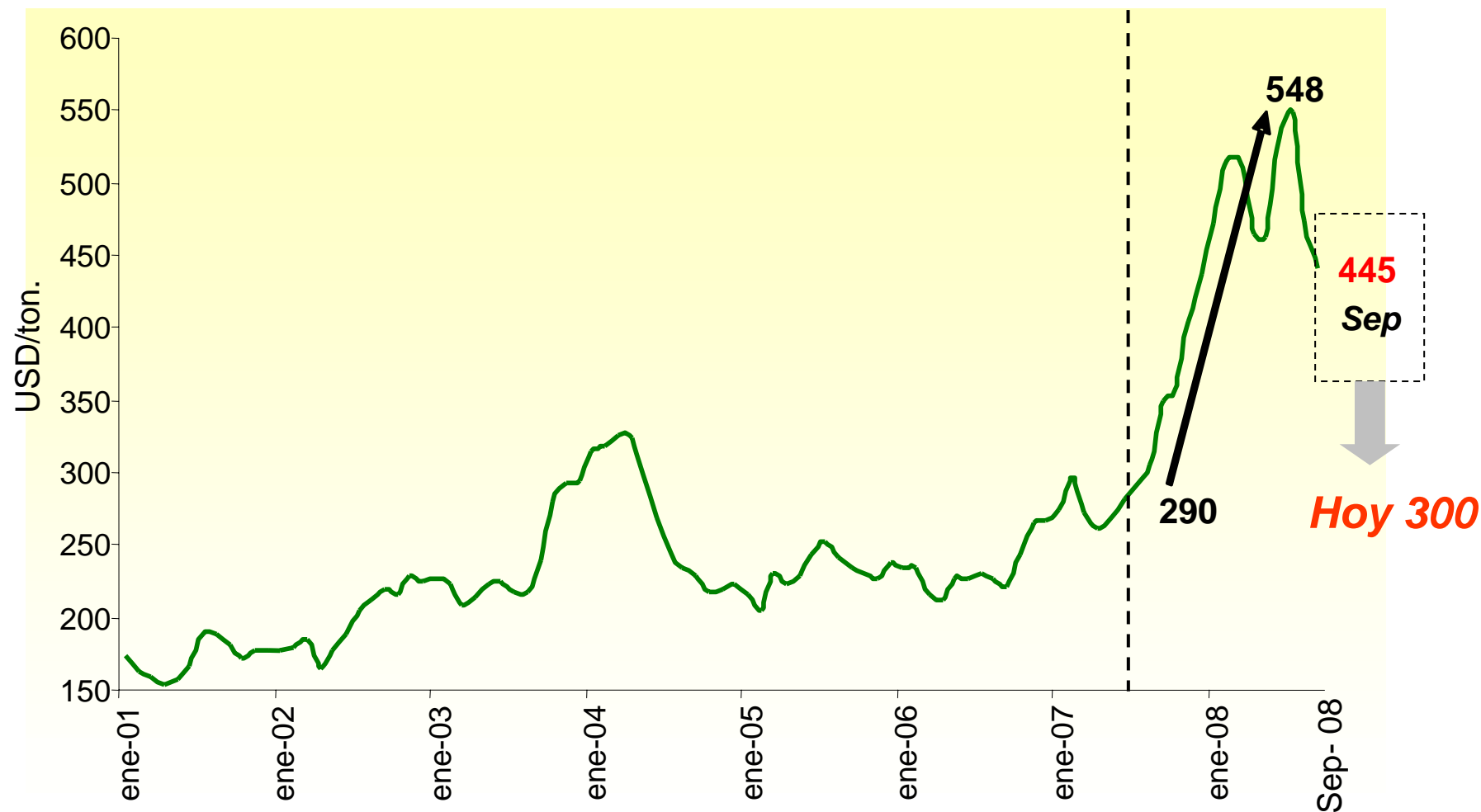
Pero las bolsas y los commodities seguirán volátiles, en razón de las perspectivas de una recesión fuerte pero corta en EEUU y más larga pero suave en la UE.

Estamos ante varios años de cautela crediticia.

El refugio de corto plazo será el dólar (+25%) pero a mediano plazo tendremos inflación en EEUU, y resurgirán otras monedas. Problemas con el €.

No hay desacople entre EEUU y China. Pero China, Japón e India pueden defenderse mejor con más consumo y menos ahorro. Y Rusia y Brasil algo menos.

En nuestro país, la crisis impacta sobretodo a través del precio de la Soja

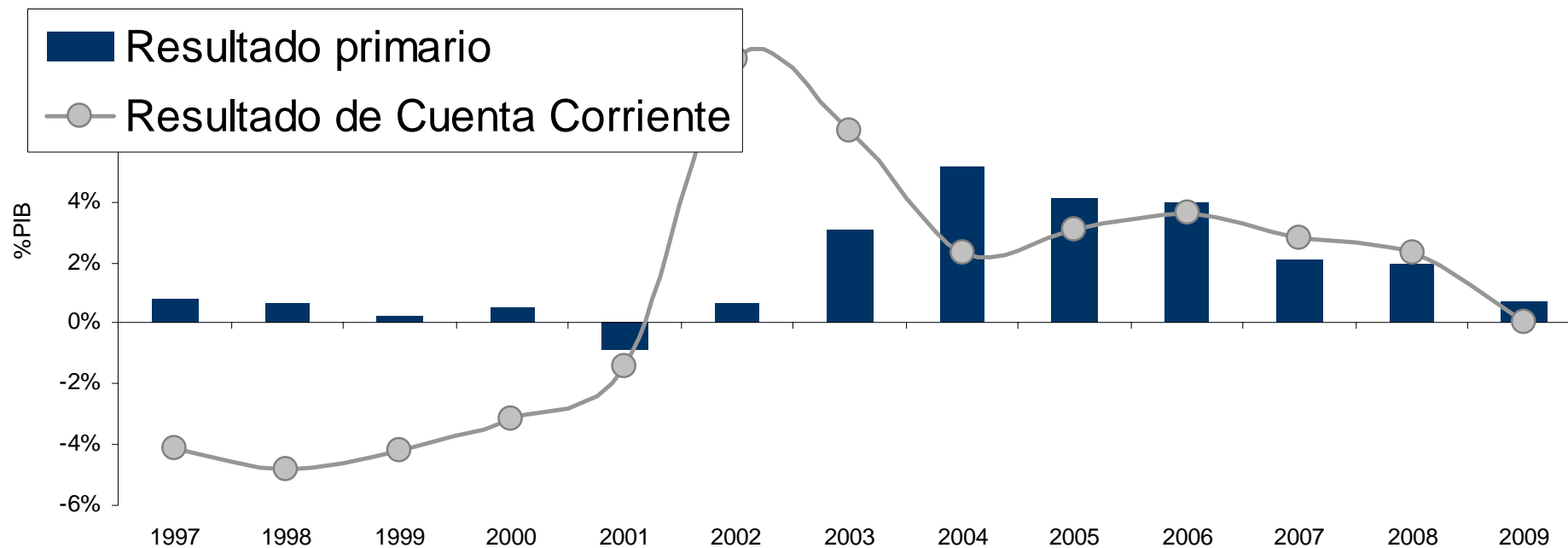


Fuente: Econométrica en base a SAGPyA

Los Superávits mellizos fueron los pilares del modelo 2002-05, pero ya no lo son



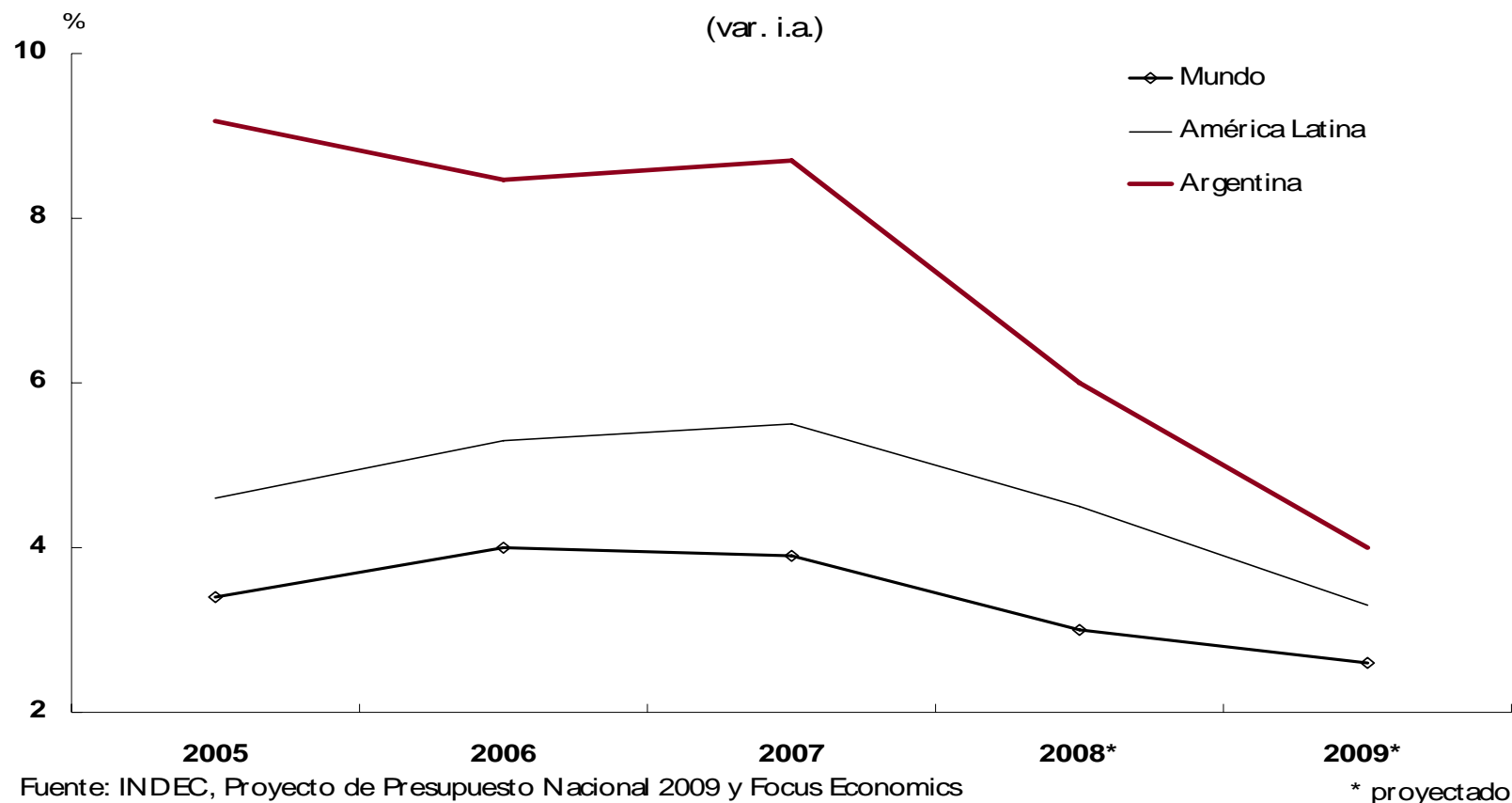
Resultado fiscal y de cuenta corriente



Pero aún en el pronóstico oficial, la caída de Argentina es mayor al resto



Gráfico III.1
PIB Real
(var. i.a.)



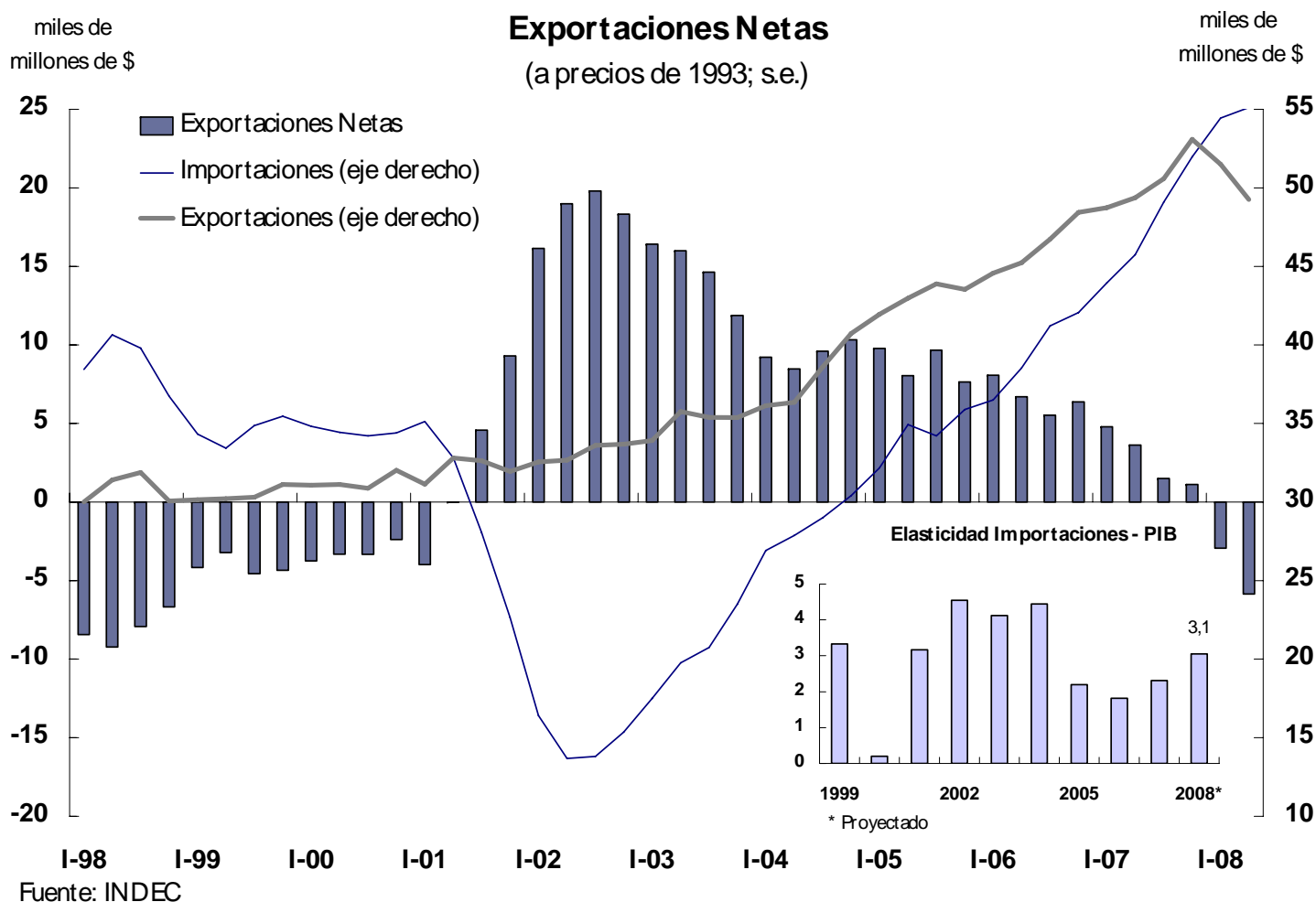
El deterioro del comercio exterior es notable, y se disimulaba por los precios



Gráfico III.8

Exportaciones Netas

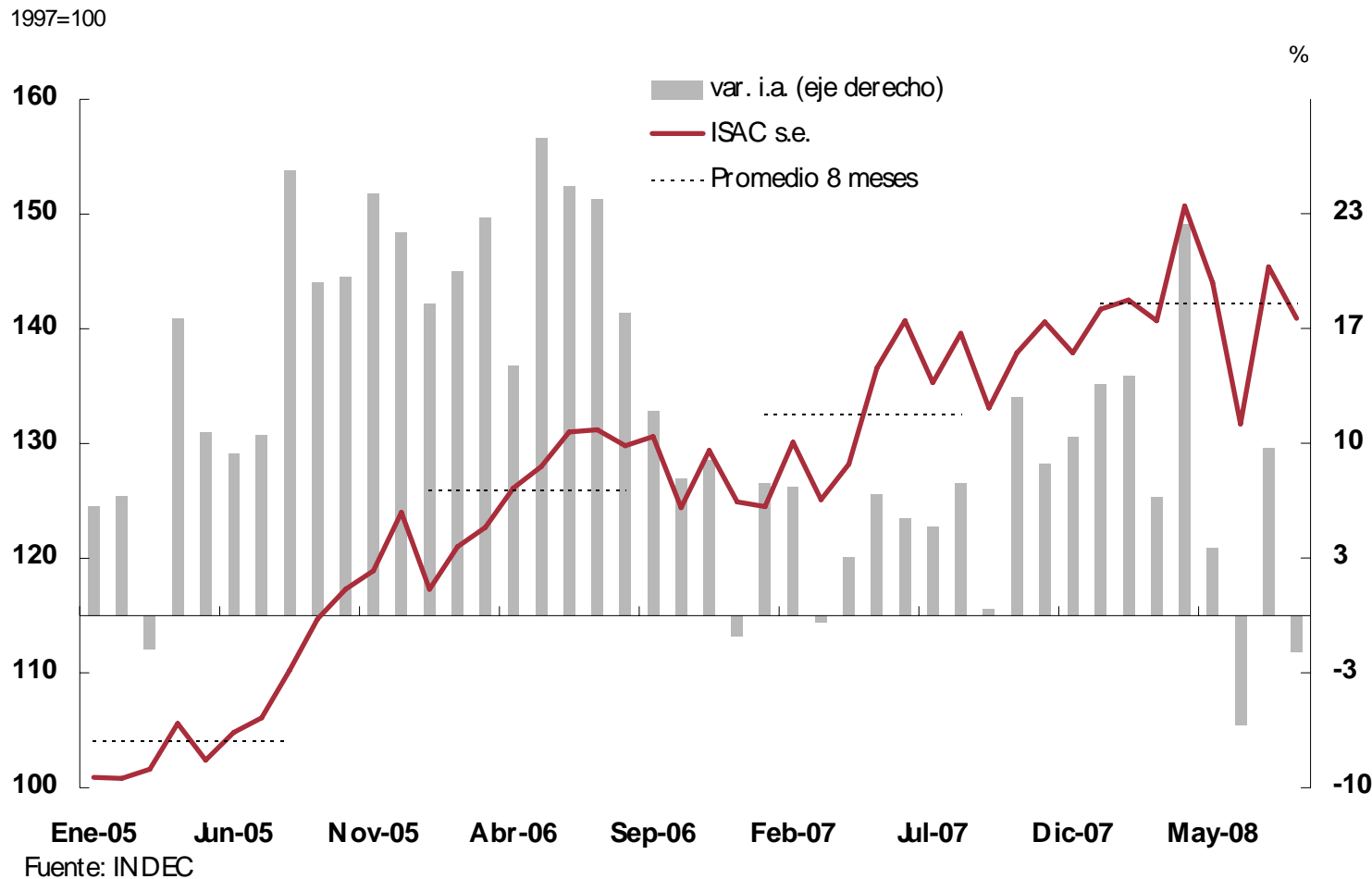
(a precios de 1993; s.e.)



También la construcción está marcando un fuerte descenso



Gráfico III.14
Evolución de la Construcción

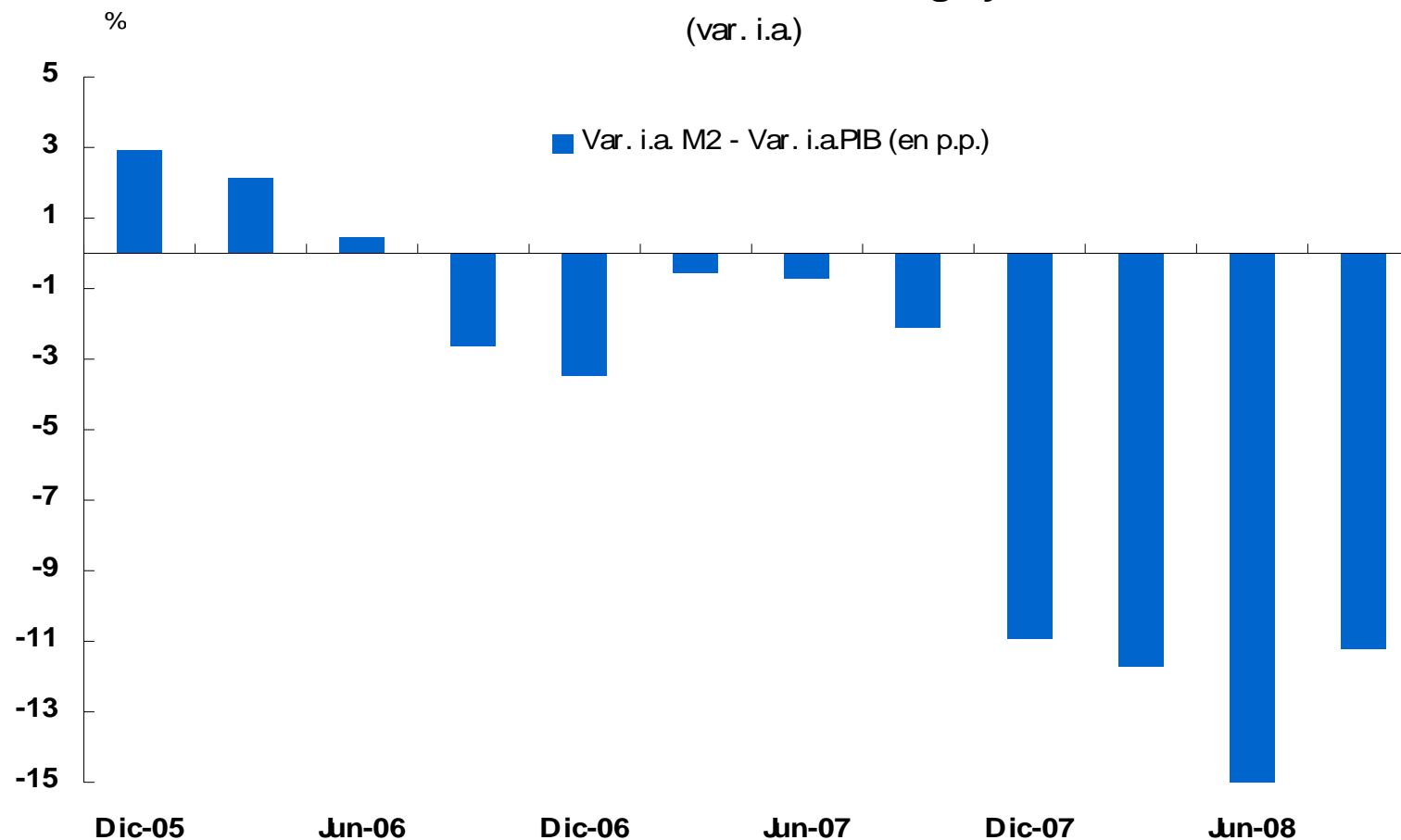


La caída de la oferta y demanda monetaria ha sido muy fuerte en el 2008



Gráfico I.2

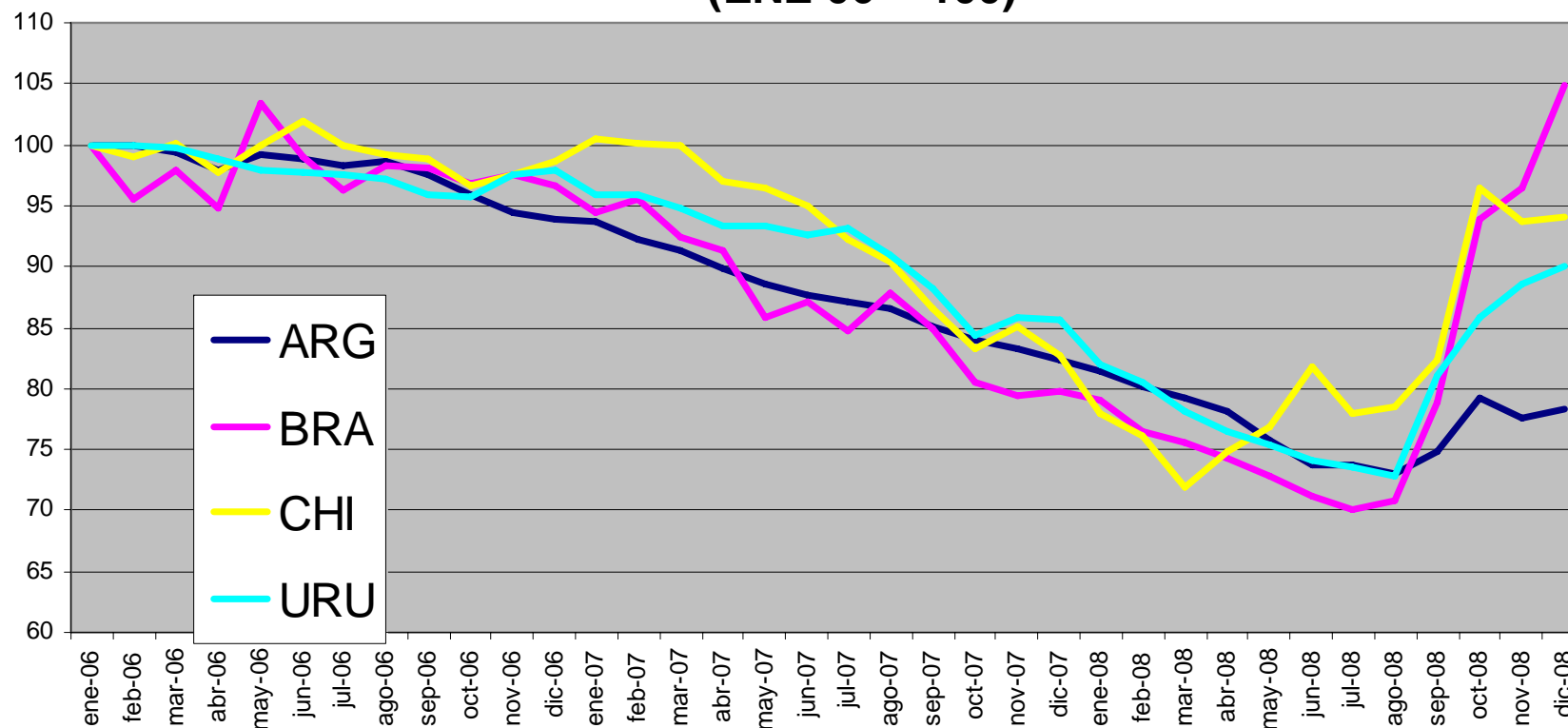
Crecimiento de los Medios de Pago y del PIB
(var. i.a.)



El Peso Argentino es la moneda más apreciada de la región



**TIPOS DE CAMBIO REALES EN LA REGION
(ENE 06 = 100)**



Principales aspectos de la realidad económica a fines del 2008



- **Fuerte desaceleración de la Actividad Económica**
- **Efecto pobreza por la crisis externa e interna.**
- **Caída de la inversión por expectativas de recesión.**
- **Reducción en las Obras Públicas y Austeridad en el interior.**
- **Caída del consumo por restricción crediticia.**
- **Deterioro Fiscal: se acaba el exceso de caja**
- **Menores ingresos como consecuencia de una Soja a U\$300-350**
- **Subsidios que terminarán en \$35.000 mill. si no aumentan tarifas**
- **Menores ingresos por recesión en el 2009**
- **Deterioro Cuentas Externas: presiones cambiarias**
- **Desconfianza: salida de U\$17.000 mill. en lo que va de 2008.**
- **Caída en Granos y Petróleo: ¿el fin de los biocombustibles?**
- **Exceso de demanda cambiaria: pérdidas de reservas: restricción M.**
- **Inflación en retroceso: desaceleración del consumo vs incrementos de costos y devaluación**

Los cambios que se vienen:



- Controles de cambio y/o Devaluaciones.
- Proteccionismo vía barreras para-arancelarias
- Aumento de tarifas, afectando principalmente a la clase media.
- Encarecimiento del crédito.
- Antes de fin de año es probable que se retorne a una política más sensata que incluya volver al FMI, corregir el INDEC, controlar la inflación, y volver a las bases del 2002-2005, estimulando las exportaciones, el empleo y la producción.

5 Implicancias para las PYMES del año pasado



- Animarse a invertir, aún en proyectos menos rentables; **competencia con importaciones**.
- Animarse a **capitalizar las empresas**, y a endeudarse **con prudencia**, a tasas de interés razonables y plazos largos.
- Animarse a exportar, y a importar.
- Animarse a formalizar el negocio y el empleo.
- Cuidar los costos **especialmente los salarios**, y aumentar la eficiencia operativa.

Ahora agregaría



- Cuidar la caja:
 - Demorar inversiones que no tengan retorno inmediato.
 - **Capitalizar** las empresas.
 - Actualizar información en **Bancos Oficiales** y/o muy sólidos.
- Conocer financieramente a sus clientes, y **monitorear los pagos**.
- Animarse a adquirir **% de mercado**. Es barato.
- Cuidar los costos, y **renegociar condiciones**.

LAS CRISIS SON MOMENTOS CLAVES PARA EL FUTURO



7^{to} Seminario ProPymes

El compromiso de Techint con su cadena de valor