



# 17°

## Seminario ProPymes

PANORAMA MACROECONÓMICO:  
EL STAND-BY Y EL CRECIMIENTO

José María Fanelli,  
Universidad de San Andrés - CONICET

 PROPYMES



# CONTENIDO DE LA PRESENTACIÓN



- 1. ¿Dónde estamos parados? Visión minimalista del problema macro**
- 2. Estabilización y crecimiento: ¿Cuál es la estrategia del Stand-By?**
- 3. Mirando los desafíos del 2019 y después ...**



# 1. ¿DÓNDE ESTAMOS PARADOS?

## UNA VISIÓN MINIMALISTA DEL PROBLEMA MACRO

**A.** La influencia internacional

**B.** Economía dual

**C.** Exceso de gasto público

**D.** Estancamiento del empleo



**Trampa de bajo  
Crecimiento**

# A. ECONOMIA INTERNACIONAL: Guerra comercial y tasas

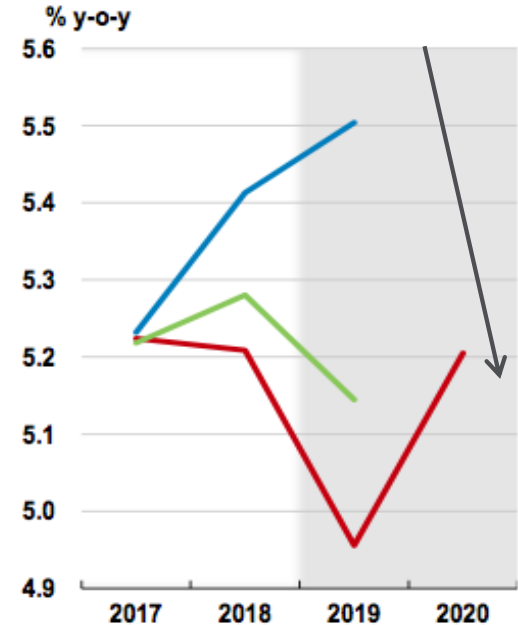
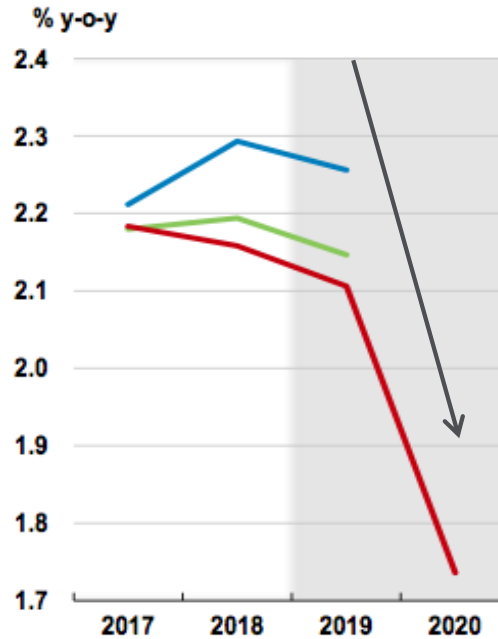
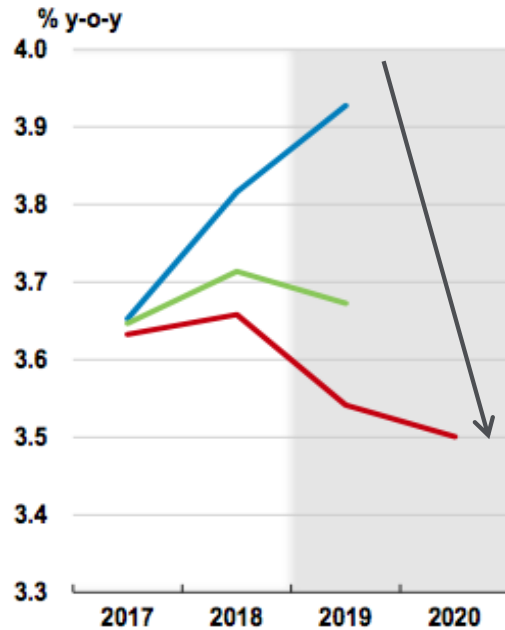


## Mundo

## G20 Avanzados

## G20 Emergentes

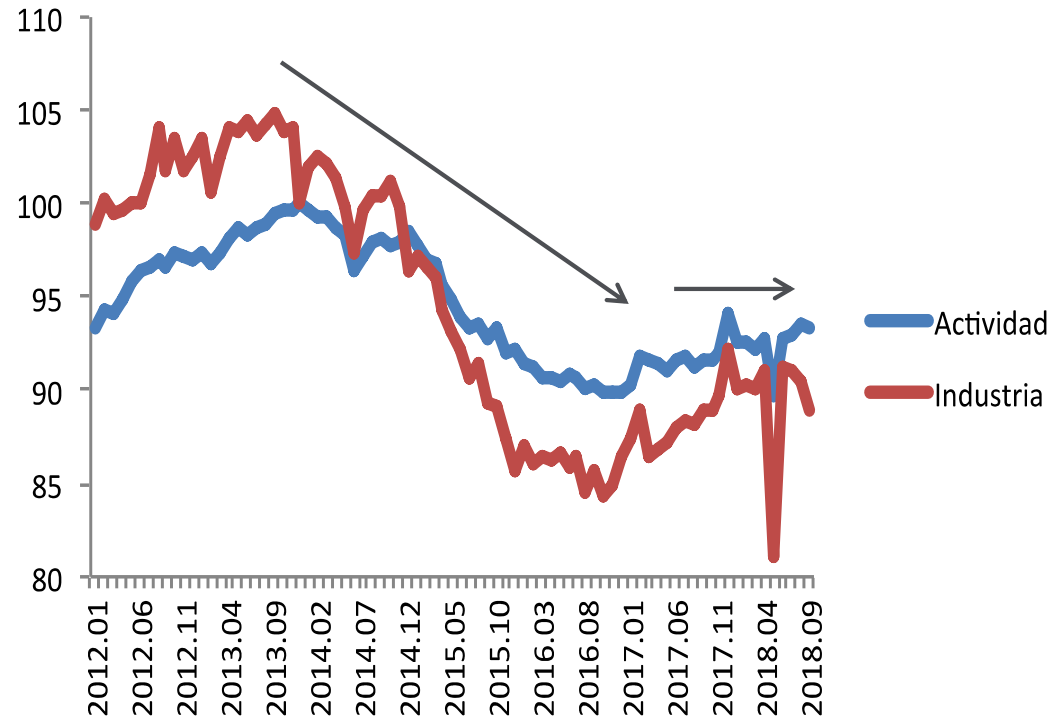
— Proyección Mayo — Proyección Setiembre — Proyección Noviembre



# A. ECONOMIA INTERNACIONAL: Brasil es una incógnita



- Inflación 3.8% (diez meses)
- Desempleo 11.9%
- Crecimiento, según OECD:
  - 1.2% en 2018
  - 2.1% en 2019
- ¿Tendrá Luna de miel Bolsonaro?



## B. ECONOMÍA DUAL: La pobreza es una restricción política



### ECONOMÍA DUAL

#### PRODUCTIVIDAD DIFERENCIAL

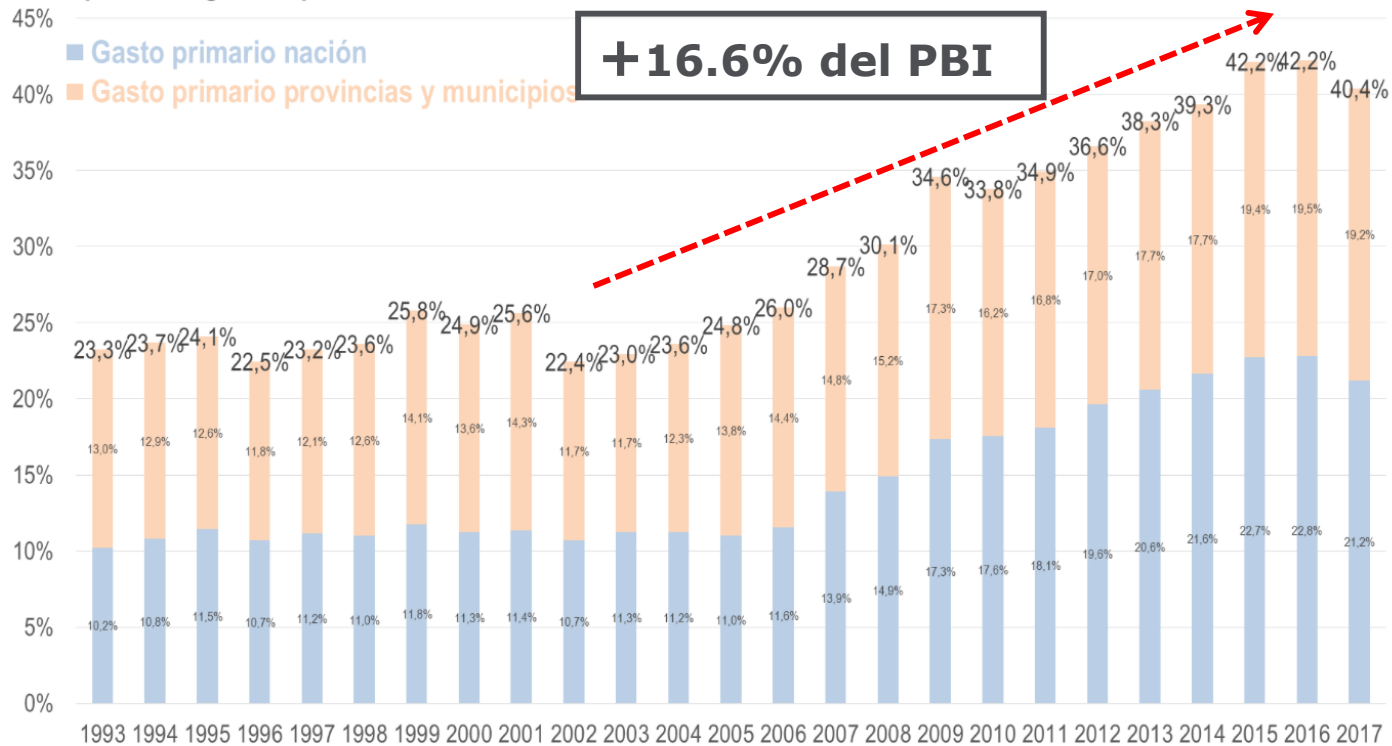
- Asimetría sectorial y regional
- Heterogeneidad empresarial
- Segmentación de mercados
- Baja competitividad sistémica
- Asfixia del espíritu empresario

#### SOCIEDAD FRACTURADA

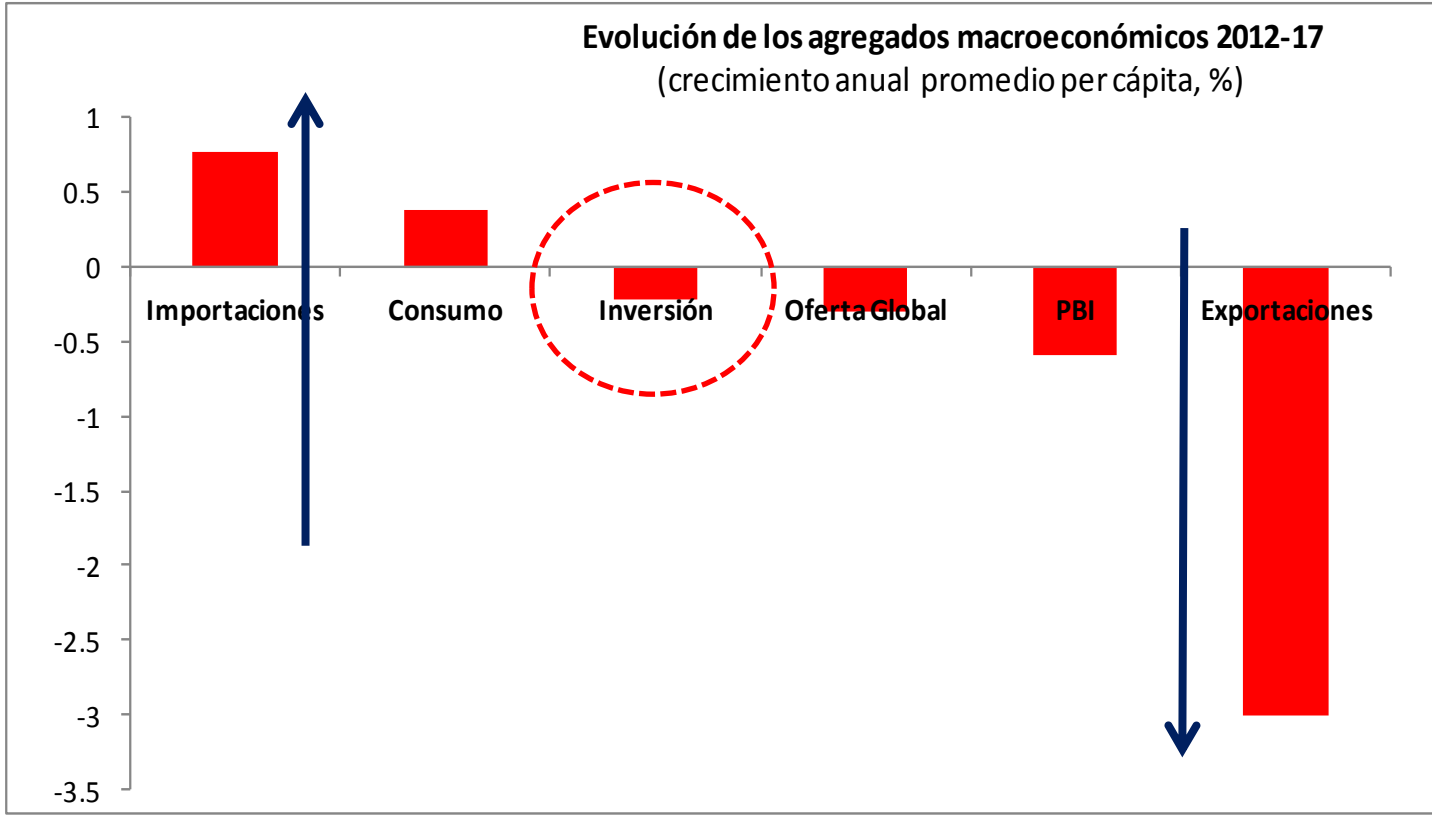
- Marcada disparidad de ingresos
- Disparidades en Capital Humano
- Inequidad e ineficiencia fiscal
- Marginación social
- Inseguridad

# C. EXCESO DE GASTO PUBLICO: Implica alta presión tributaria

Gasto público argentino primario, como % del PIB

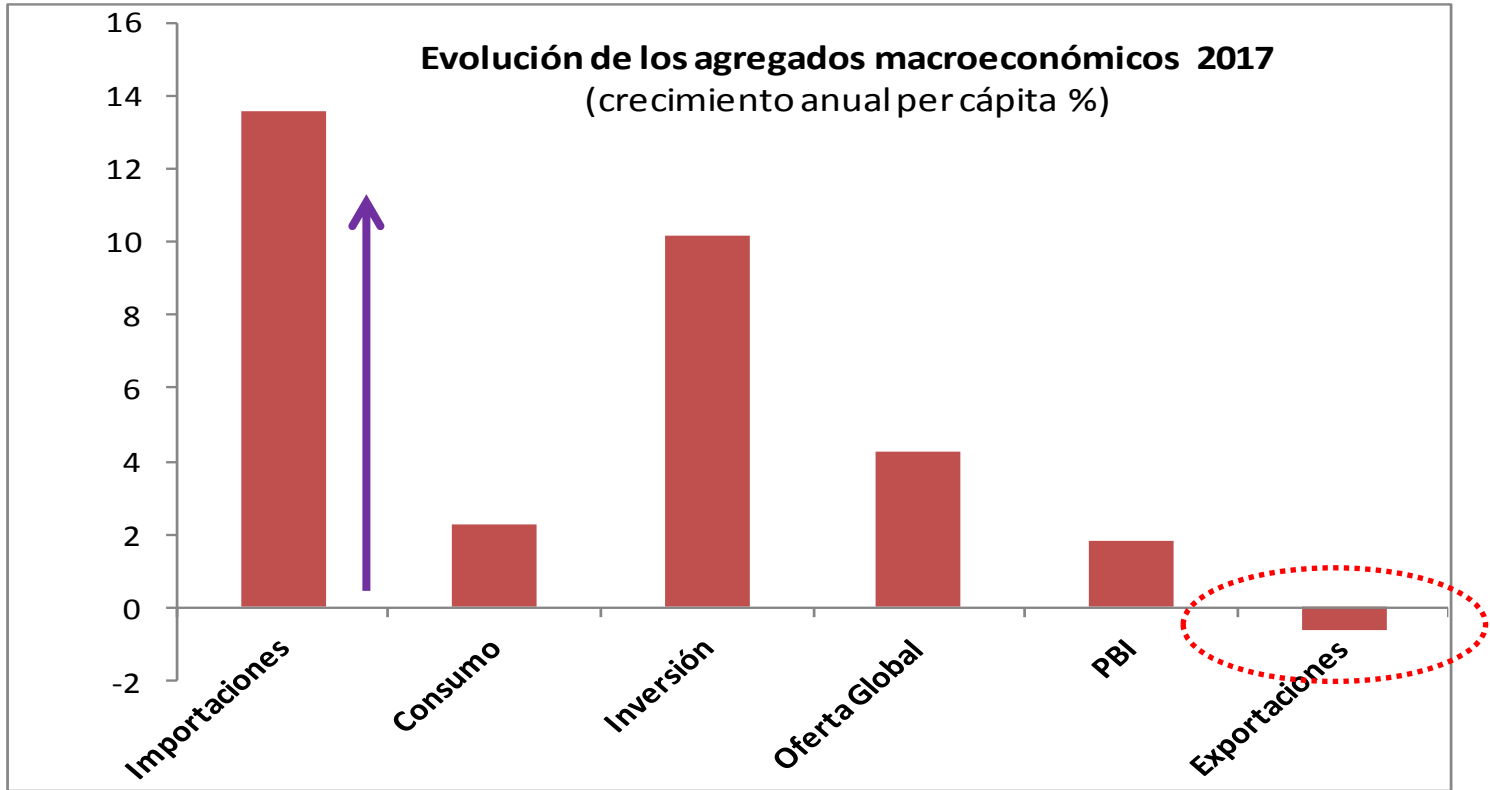


# C. EXCESO DE GASTO PÚBLICO: Economía parada desde 2012

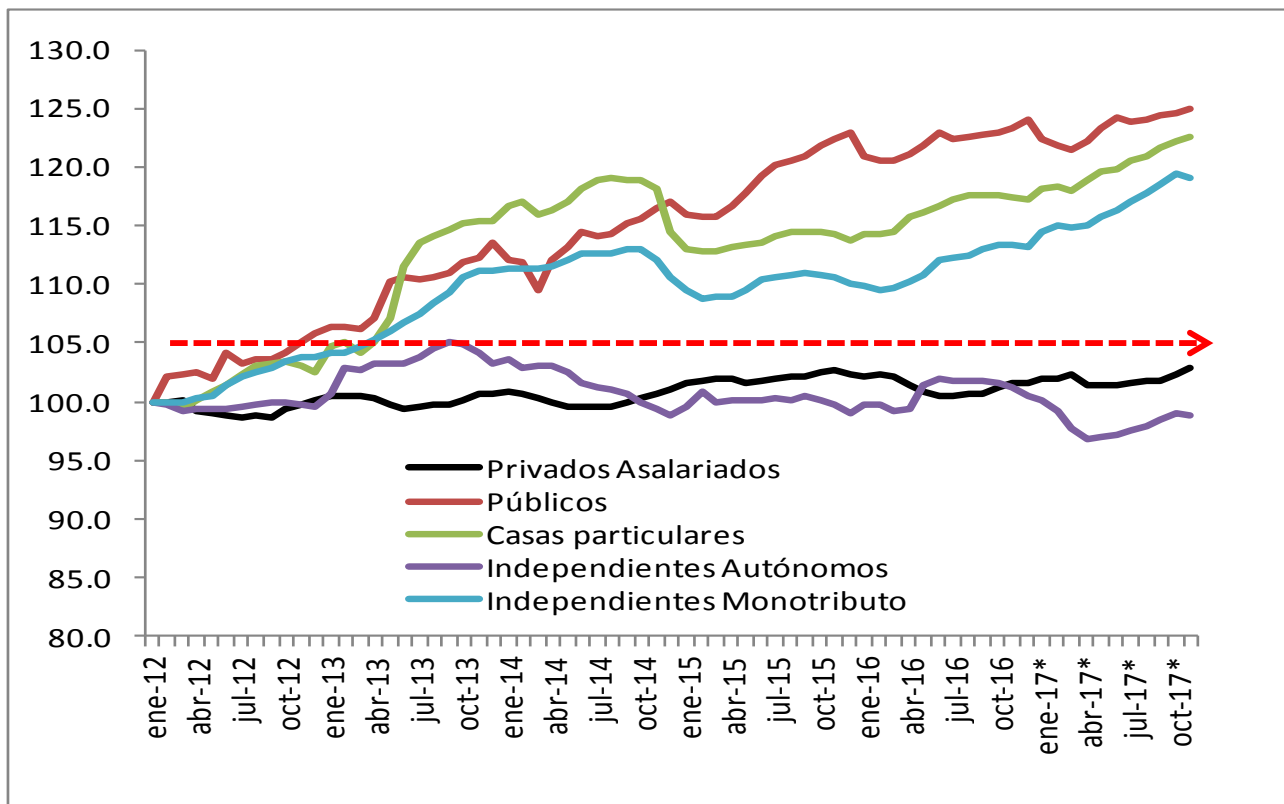




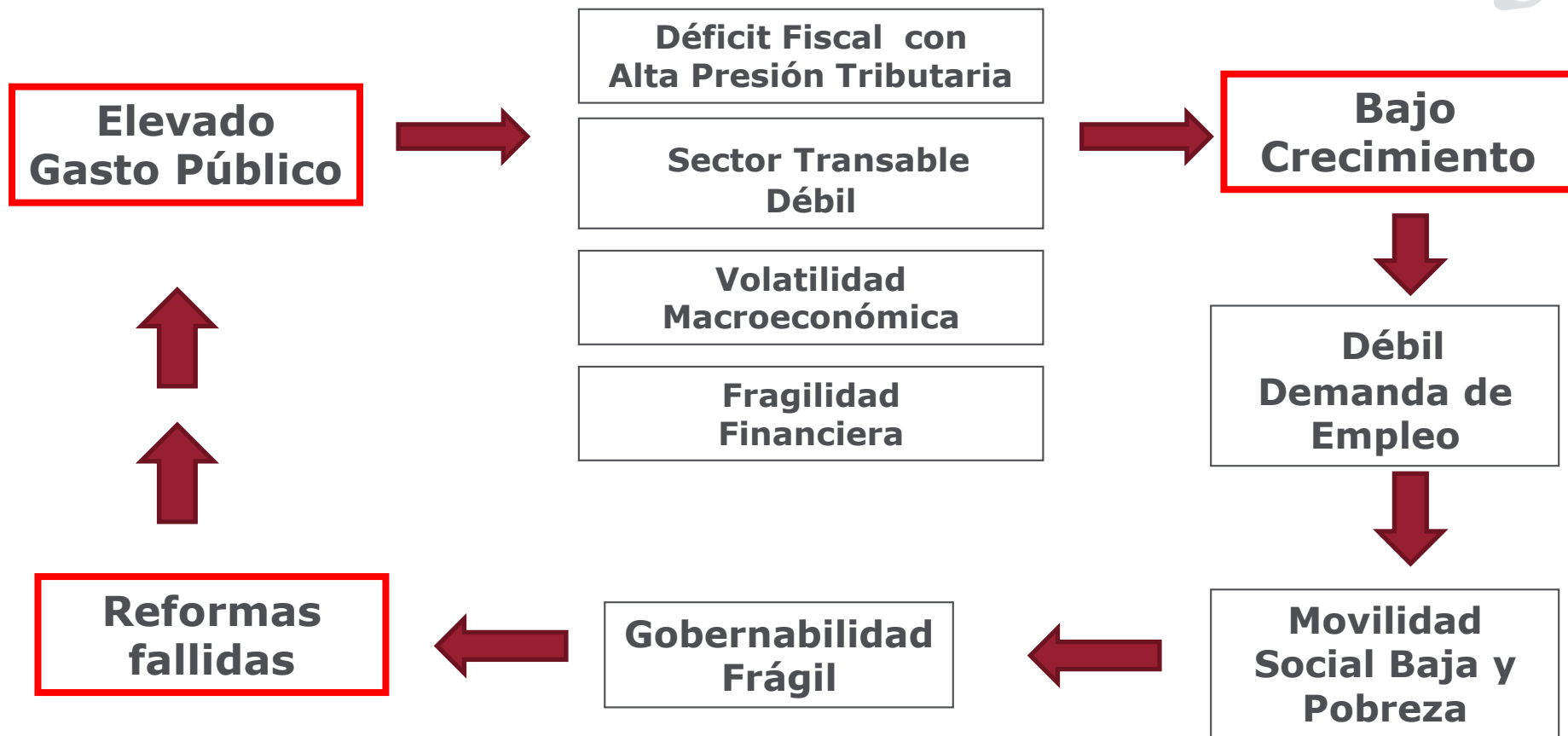
## C. EXCESO DE GASTO + bajas exportaciones = 2017 imposible



# D. NO SE CREA EMPLEO: Siguen la dualidad y la pobreza



# CONCLUSIÓN: Trampa de bajo crecimiento

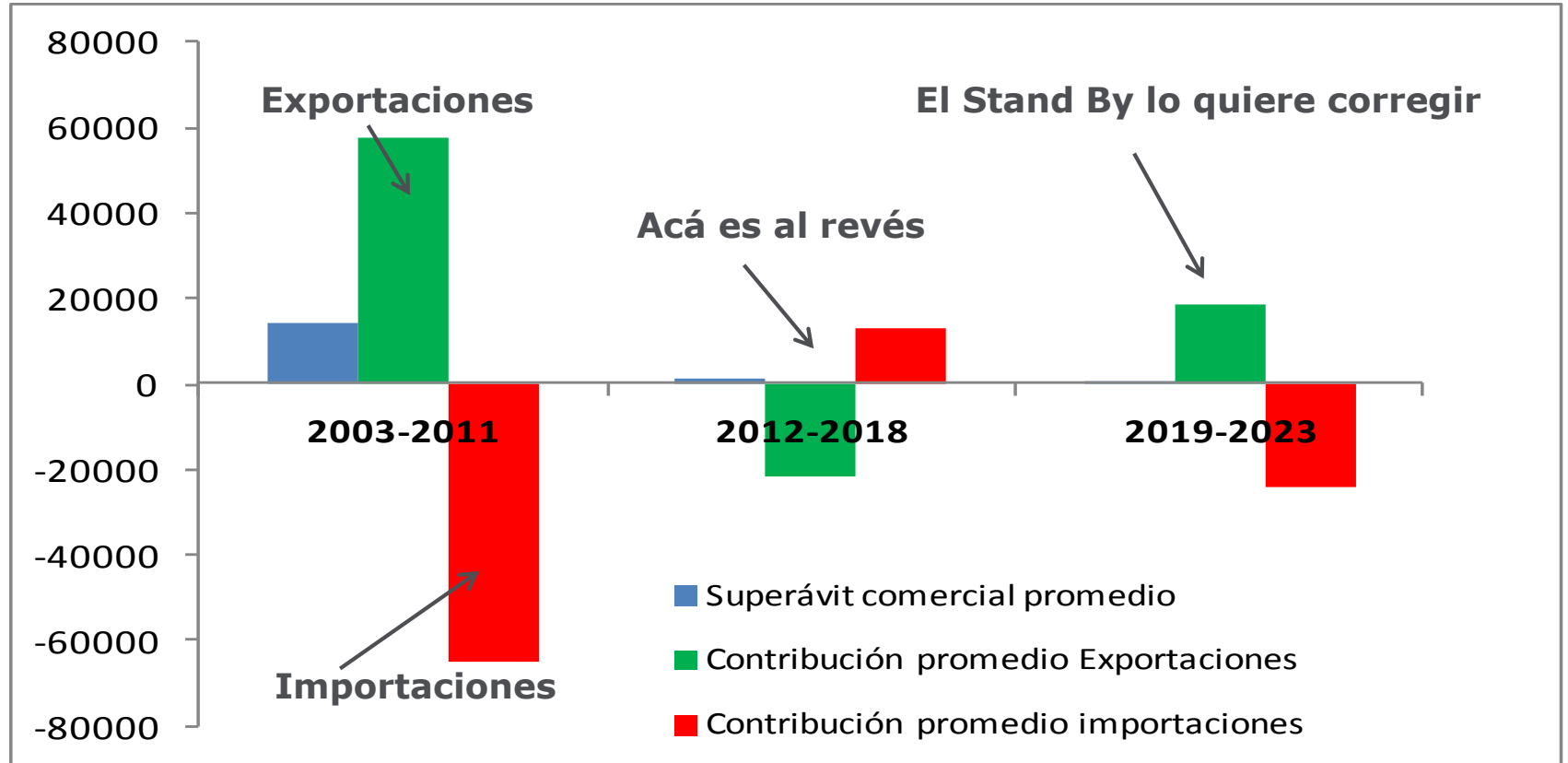




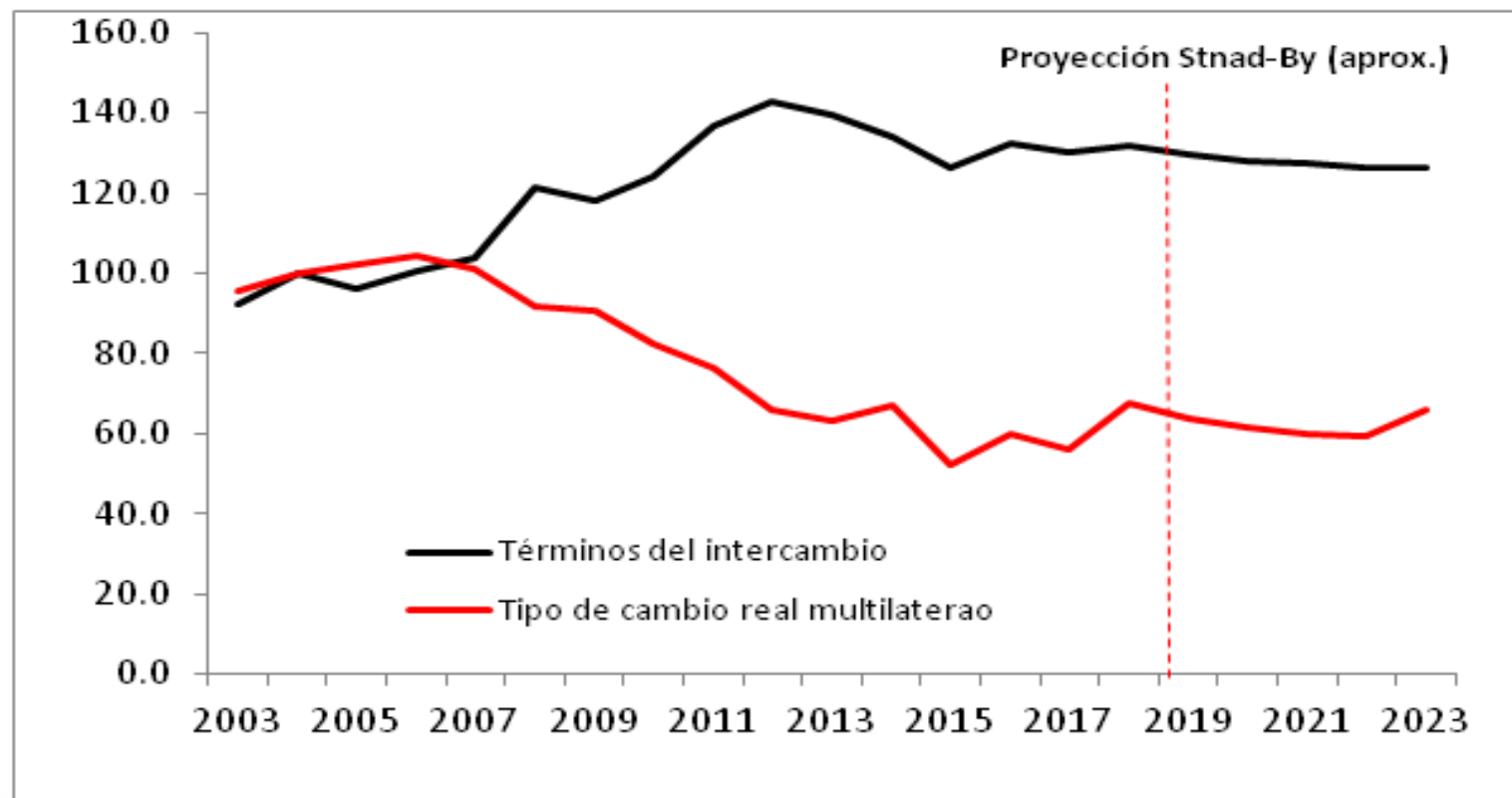
## 2. ¿CUÁL ES LA ESTRATEGIA DEL STAND-BY? ESTABILIZACIÓN Y CRECIMIENTO

- A. Cambiar la dinámica del sector externo
- B. No atrasar el tipo de cambio real
- C. Garantizar la sustentabilidad de la deuda pública
- D. Nueva configuración de la macro

# A. CAMBIO EN LA DINÁMICA DEL SECTOR EXTERNO



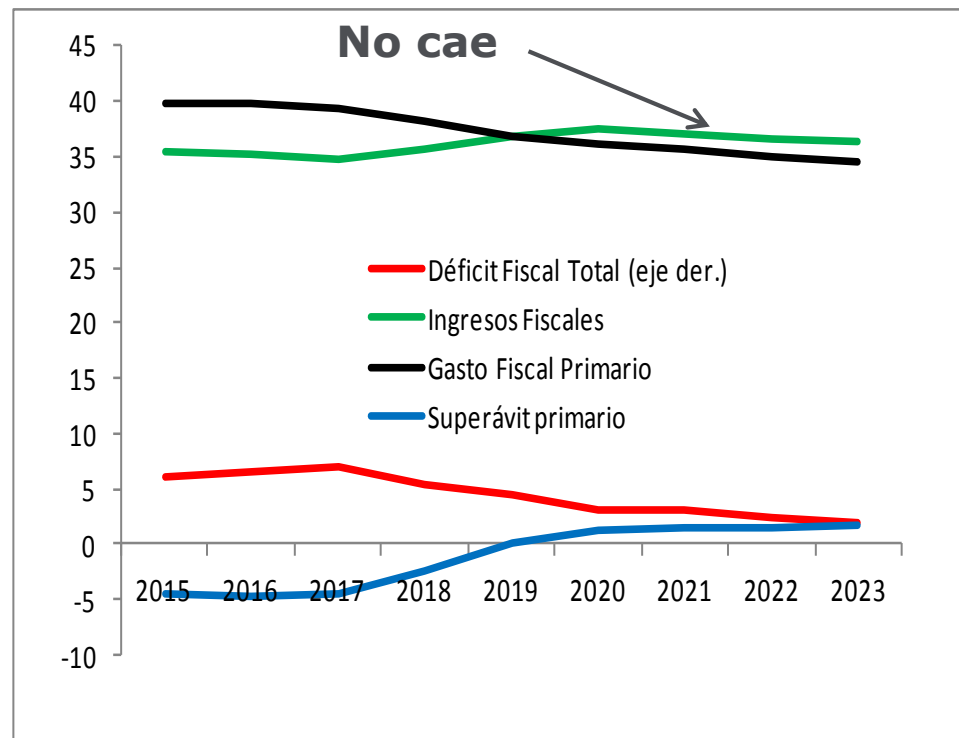
## B. NO ATRASAR EL TIPO DE CAMBIO REAL



# C. GARANTIZAR SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA



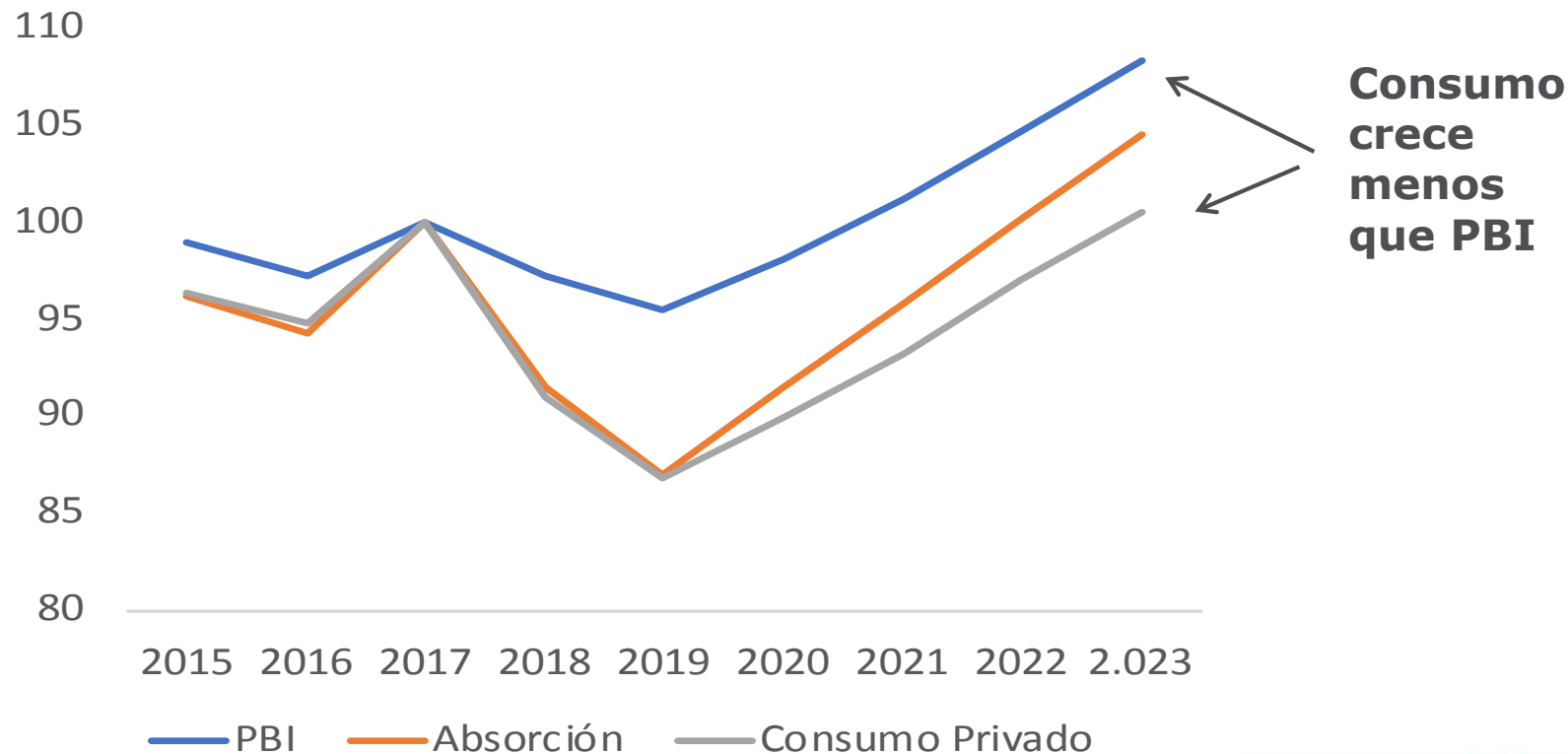
- Todo el esfuerzo de caída del gasto va a reducir el déficit primario
- No hay lugar para reducir la presión tributaria



# D. NUEVA CONFIGURACIÓN DE LA MACRO

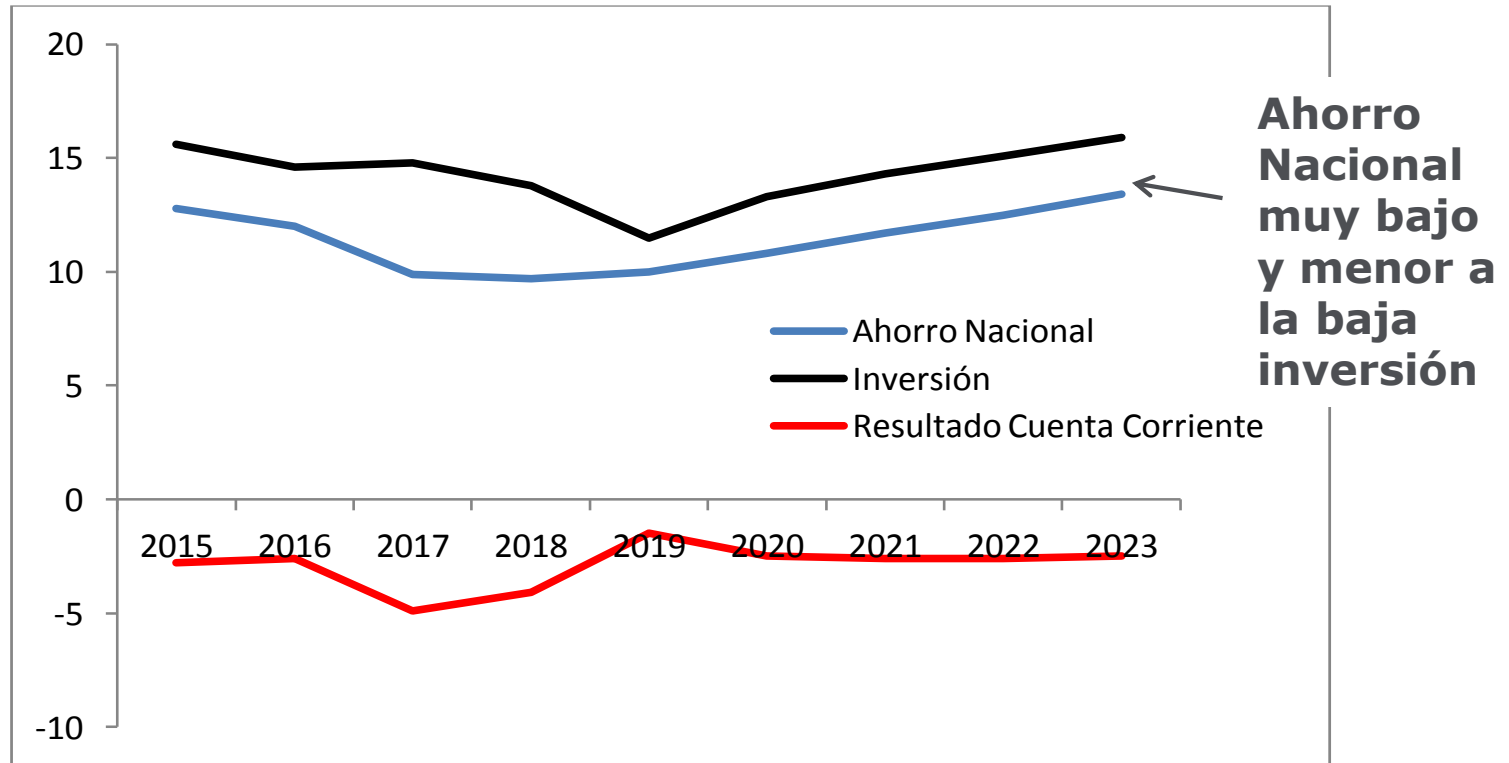


*2017=100*





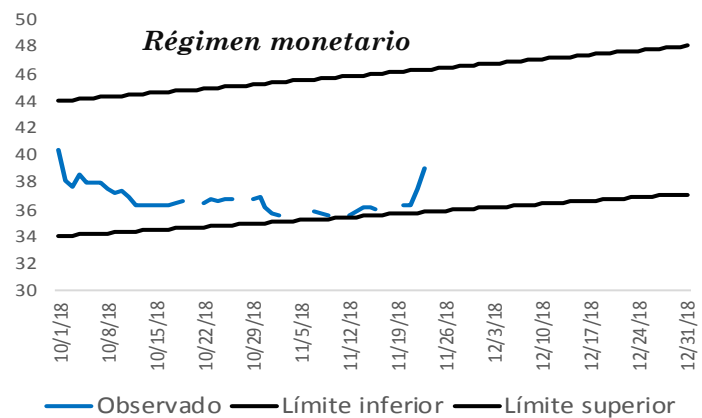
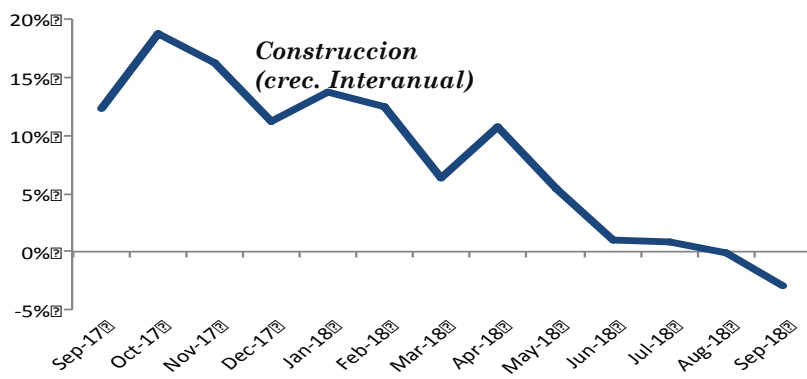
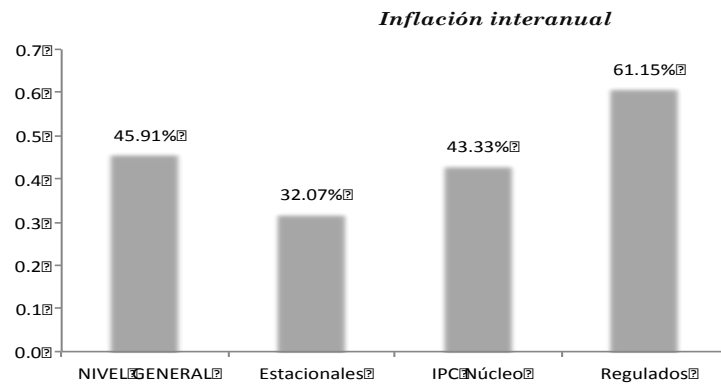
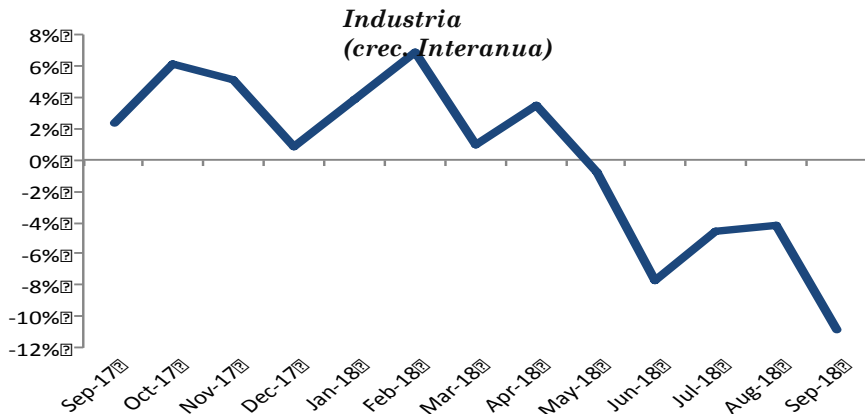
## D. NUEVA CONFIGURACIÓN DE LA MACRO



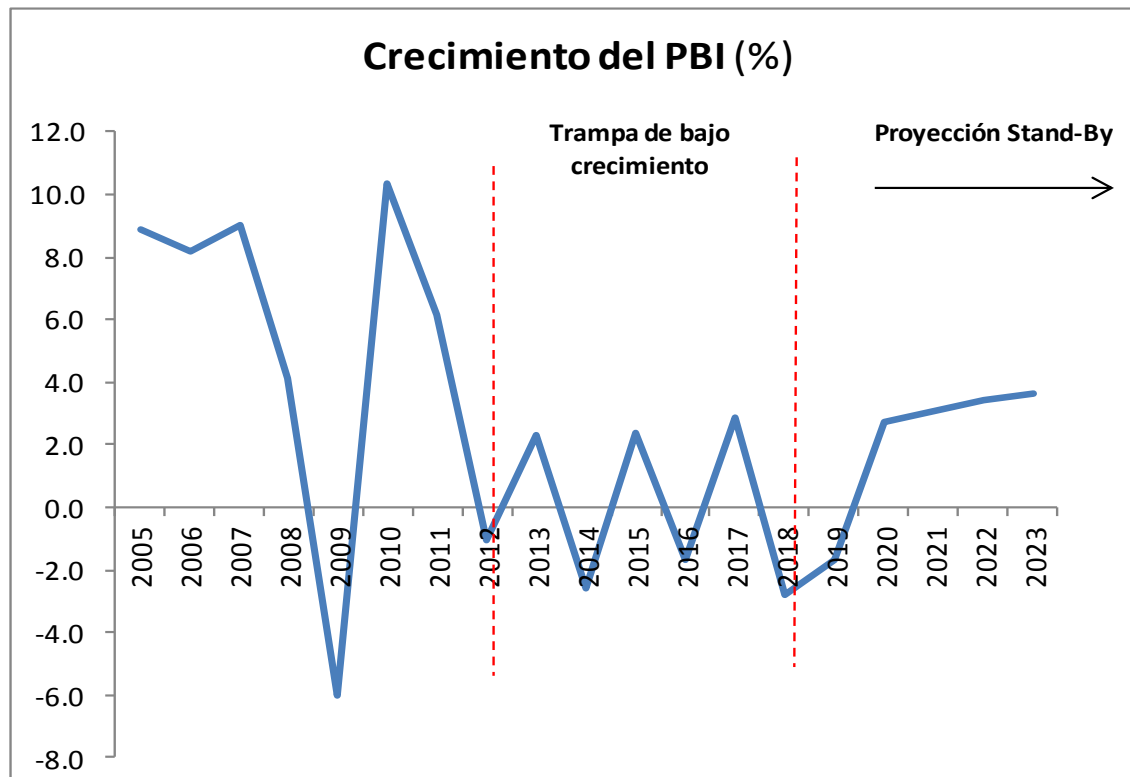
### 3. MIRANDO LOS DESAFÍOS DEL 2019 Y DESPUÉS...



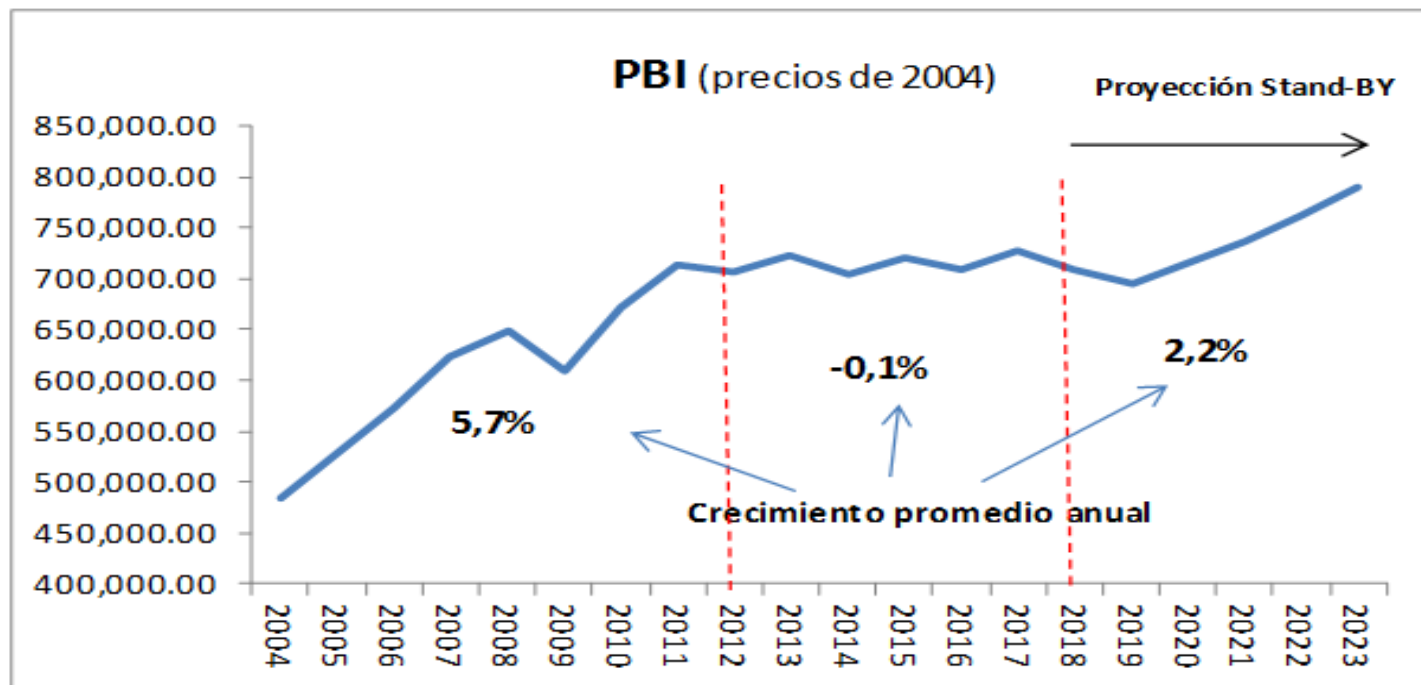
# DILEMAS ENTRE INFLACIÓN, ACTIVIDAD Y MONEDA



# ¿“V” o “U”? QUE NO SEA “W”



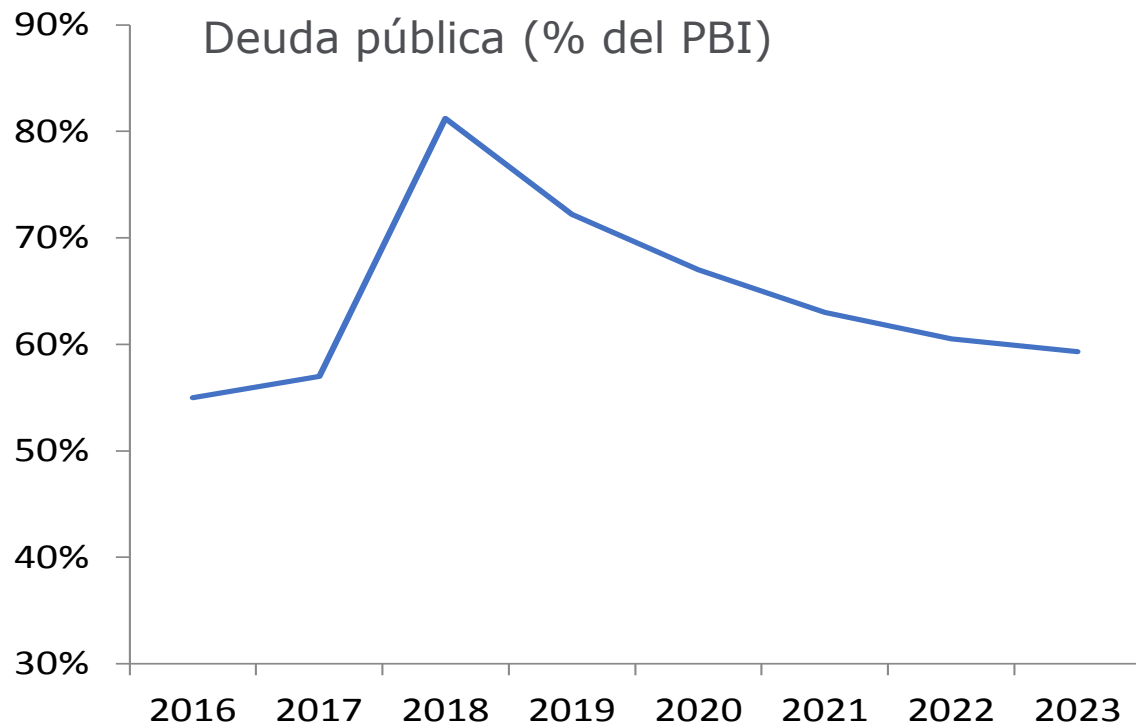
# CRECIMIENTO PROYECTADO DEL STAND BY



# LA DEUDA PÚBLICA DEBERÍA CAER, PERO...



- El ratio de deuda va a caer: es sostenible
- El problema es el el roll over de Letes, etc. y volver a los mercados internacionales
- Es clave lo que ocurra con los emergentes y nuestro riesgo país





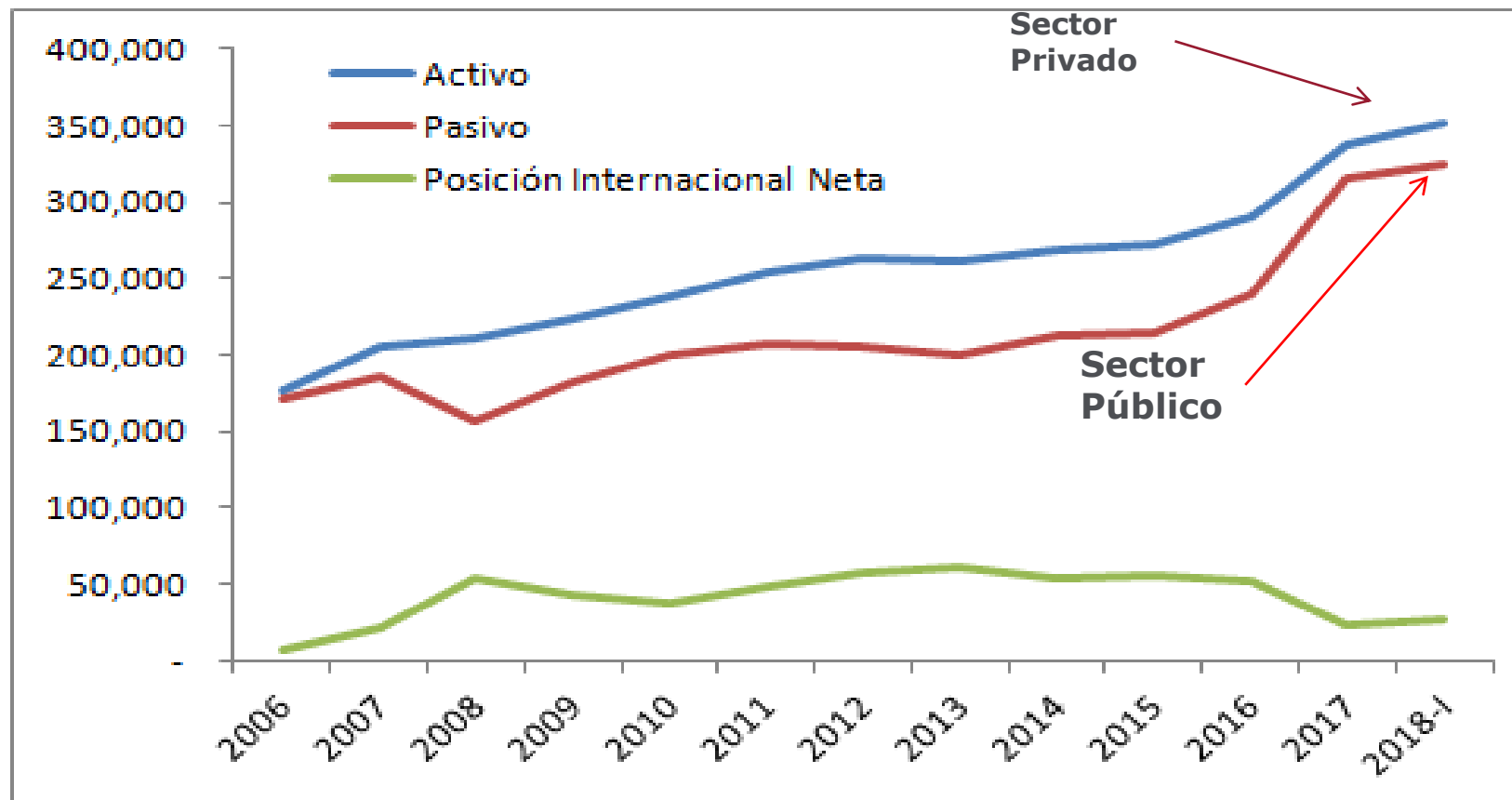
**Brecha fiscal**

**CONSTRUIR FUTURO = HACER REFORMAS →  
CONSTRUIR CREDIBILIDAD SOBRE LA BASE DE  
ACUERDOS POLÍTICOS**

**Brecha de pobreza  
y de aspiraciones**

**Brecha externa**

# SIN ACUERDOS, EQUILIBRIO MALO PARA TODOS







**MUCHAS GRACIAS!!**