

XII Congreso de la Pequeña y Mediana Empresa  
“PyME: El desafío de ser protagonista en el escenario actual”  
25 de junio de 2015

# LA ECONOMÍA EN LA TRANSICIÓN POLÍTICA

# CONTENIDO

<b>03</b>	Las crisis recurrentes
<b>05</b>	Los desequilibrios de los últimos años
<b>08</b>	La política económica actual
<b>12</b>	Las etapas de una crisis
<b>15</b>	El corto y mediano plazo y las PyMES

# ALGUNOS TEMAS CLAVE HISTÓRICOS DE LA “CULTURA ECONÓMICA” DE LOS ARGENTINOS

- ✓ Fuerte desorden fiscal.
- ✓ Gran deuda externa.
- ✓ Desorden monetario y cambiario.
- ✓ Elevada inflación.
- ✓ Federalismo económico / fiscal inconcluso / desordenado.
- ✓ Conflicto de agenda agro industria.
- ✓ Actitud cambiante frente a la inversión extranjera .
- ✓ Relaciones externas sin rumbo fijo.

# ESCASO GRADO DE “APRENDIZAJE”

- 12 grandes crisis, de carácter económico, político, combinado: 1890, 1914-17, 1930, 1943, 1955, 1962, 1966, 1976, 1979, 1989, 2001 / 2002, 2013 / 2015.
- Falta de consenso sobre el proyecto nacional.
- Predominio de un esquema de ganadores y perdedores.

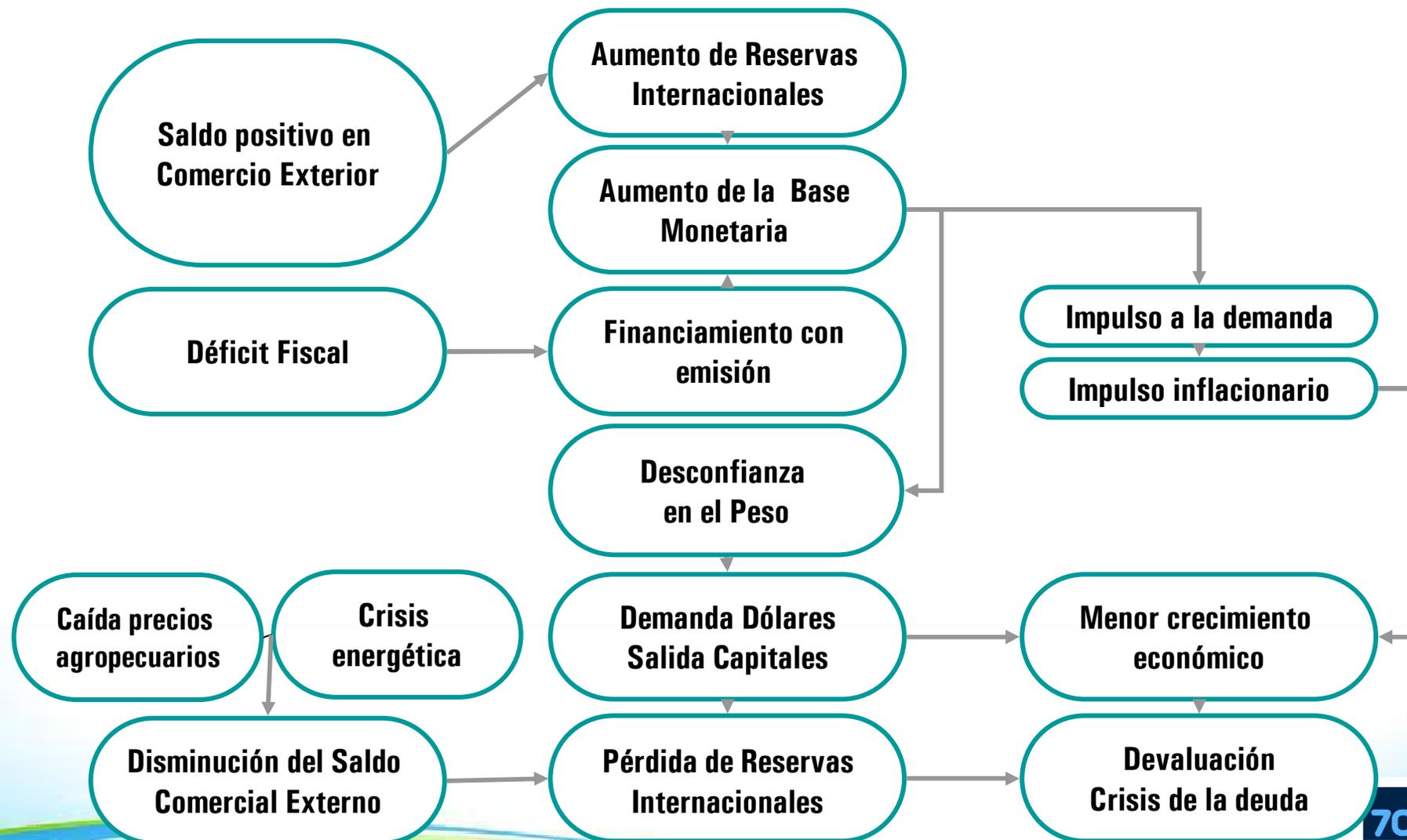
# LOS DESEQUILIBRIOS DE LOS ÚLTIMOS AÑOS

- La economía argentina ha ingresado en una etapa de recesión, básicamente por errores de política económica interna.
- El consumo creció aceleradamente durante varios años impulsado por el gasto público como política permanente.
- Comenzó una etapa de déficits fiscales financiados crecientemente con emisión monetaria.
- A partir de 2006 volvió la inflación.

# LOS DESEQUILIBRIOS DE LOS ÚLTIMOS AÑOS

- A partir de 2011 aparecieron desequilibrios en el sector externo y pérdida de reservas.
- El gobierno apeló inicialmente a mecanismos de control.
- La crisis de la deuda externa, desencadenada por el fallo adverso de la justicia estadounidense, y la posterior reacción del gobierno argentino han generado una situación crítica más aguda.
- Este año el gobierno ha logrado cierto financiamiento externo (Banco de China, YPF, Bonar 24, Bonos de la provincia de Buenos Aires, etc.)

# LOS DESEQUILIBRIOS DE LOS ÚLTIMOS AÑOS



# PUNTOS DE REFERENCIA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA ACTUAL

- El gobierno se ha afirmado en un objetivo principal: **sostener el tipo de cambio.**
- Simultáneamente está estimulando el consumo vía tarjetas de crédito, aumento de subsidios sociales y los aumentos esperados tras las paritarias, jubilaciones, etc.
- El gasto público está creciendo a un ritmo de 46% anual.
- Ninguna corrección se está haciendo en los desequilibrios estructurales (sector externo, fiscal y monetario).
- En el corto plazo las medidas están siendo efectivas

# PUNTOS DE REFERENCIA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA ACTUAL

**Sectores de bajos ingresos**

Subsidios directos

**Sectores medios**

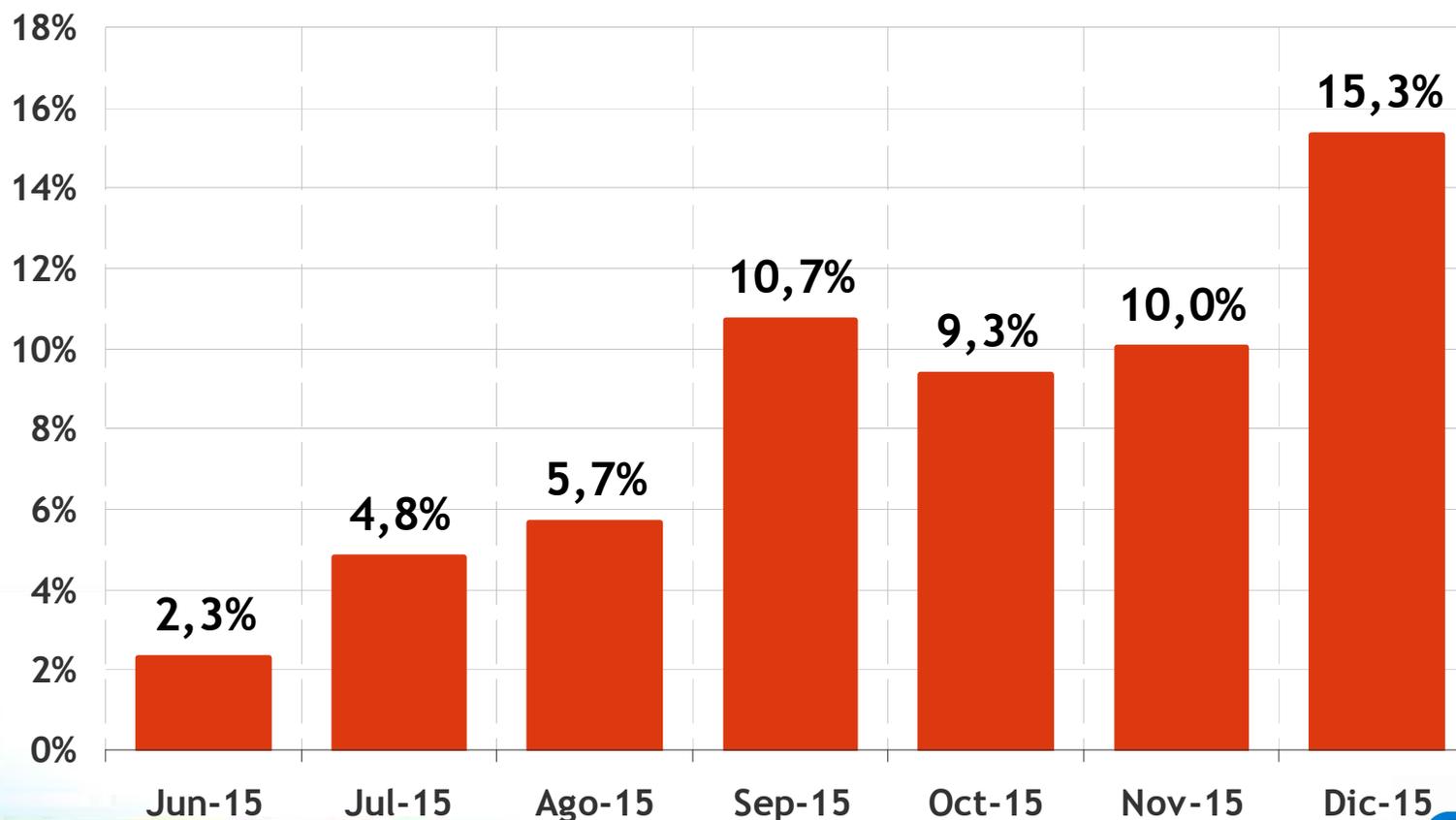
Plan Ahora 12

Reforma en el impuesto a las ganancias

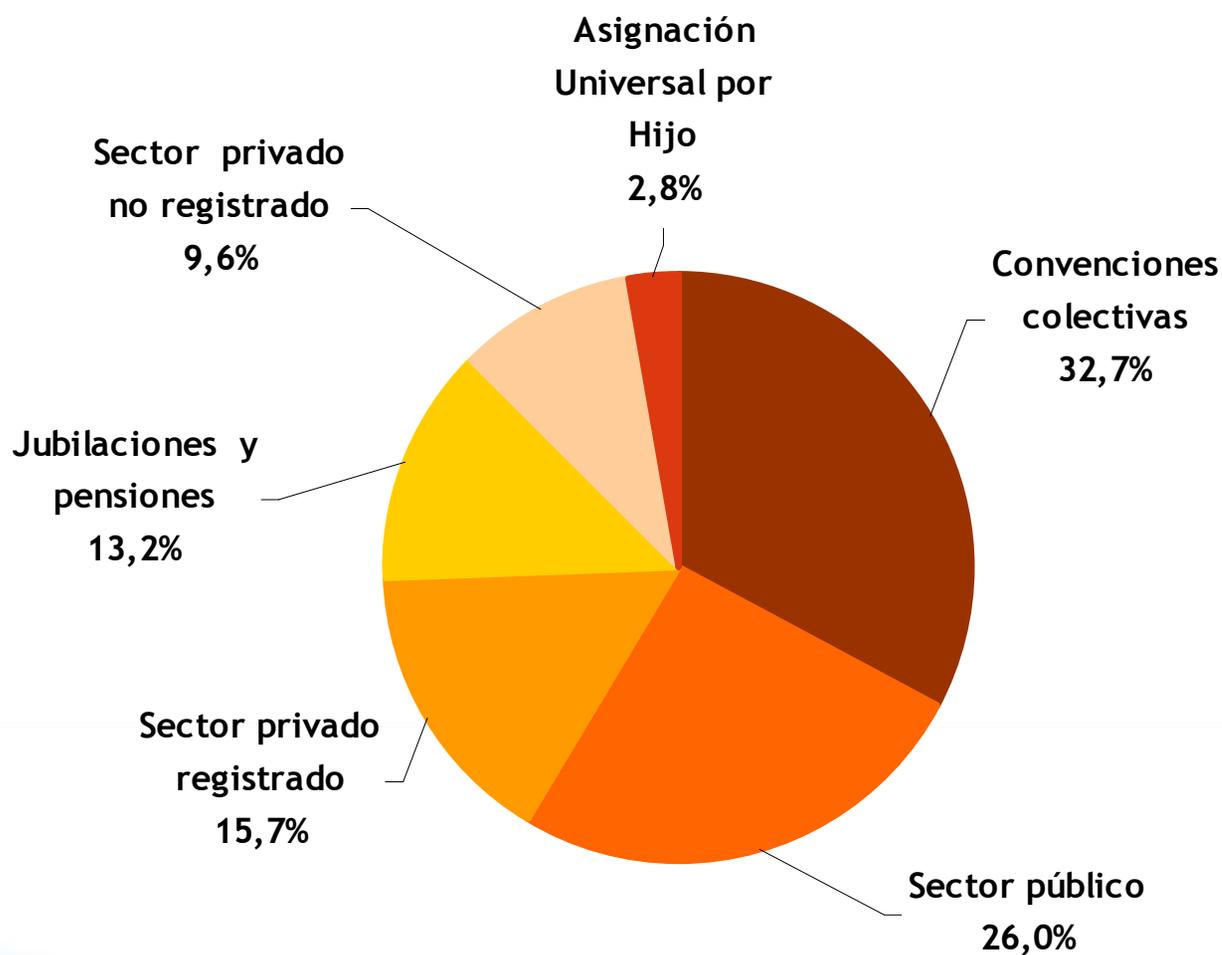
Venta de dólares a precio oficial

# FUERTE IMPULSO AL CONSUMO EN EL SEGUNDO SEMESTRE

Impacto adicional de aumentos salariales, en pensiones y jubilaciones y en asignación universal por hijo en el consumo de los hogares. En %



# FUERTE IMPULSO AL CONSUMO EN EL SEGUNDO SEMESTRE



# LAS ETAPAS DE UNA CRISIS

**Contención**

**Estabilización**

**Recuperación**

# HAY UN PERÍODO CRÍTICO HASTA EL PRIMER SEMESTRE DE 2016

## Contención (los tres meses críticos)

Definir política cambiaria

Definir desaceleración del déficit

Definir política de subsidios a energía y transporte

¿Negociar asistencia externa ?

# HAY UN PERÍODO CRÍTICO HASTA EL PRIMER SEMESTRE DE 2016

## Estabilización (los siguientes tres meses)

Inicio de un programa de reducción de la inflación

Cierre con los holdouts

Emisión de deuda

¿Desarme de mecanismos de intervención estatal?

Recuperación de competitividad

# LA ECONOMIA Y LAS EMPRESAS EN EL CORTO PLAZO

## La Argentina en el corto plazo

Sostenimiento del nivel de actividad mediante impulso al gasto privado y público.

Posible tensión cambiaria.

Persistirá la inflación.

Difícil acceso a financiamiento externo.

## Recomendaciones para el corto plazo

No sumar riesgo empresarial + riesgo país.

Cuidar el flujo de fondos.

Preservar el patrimonio.

No abandonar proyectos, ajustar el "timing".

# LA ECONOMIA Y LAS EMPRESAS EN EL CORTO PLAZO

## La Argentina en el mediano plazo

Recuperación del flujo externo

Reestructuración fiscal.

Menor inflación.

Recuperación del crecimiento.

## Recomendaciones para el mediano plazo

Poner en marcha proyectos diferidos.

Aprovechar el primer impulso de un nuevo ciclo ascendente.

# Muchas gracias