



ESCENARIO 2017-2019

VISIÓN DEL ESQUEMA Y CONTEXTO ECONÓMICO
LORENZO SIGAUT GRAVINA

EYF@ECOLATINA.COM

WWW.ECOLATINA.COM

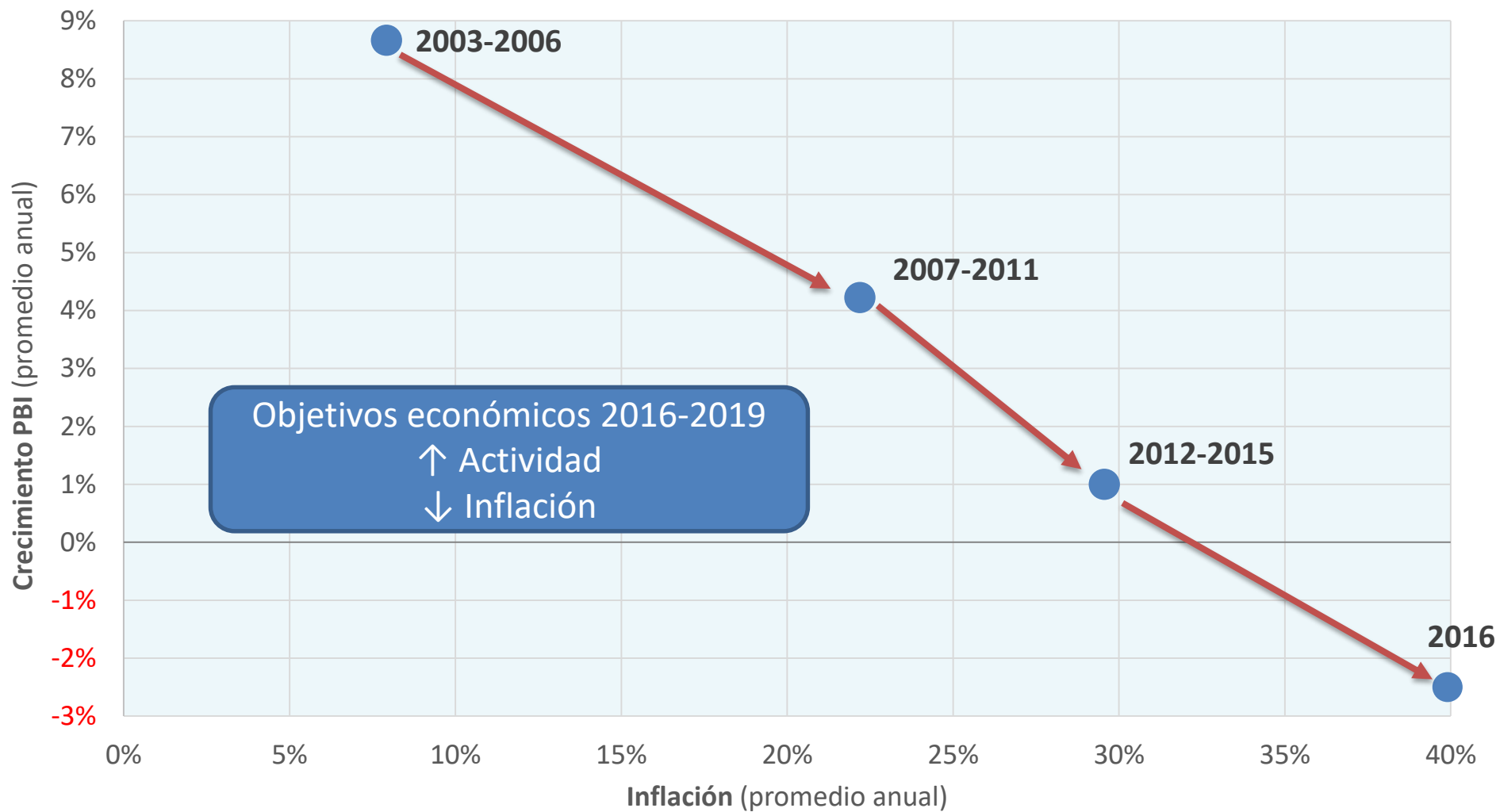


PANORAMA ECONÓMICO

Lorenzo Sigaut Gravina | Economista Jefe

Carlos Pellegrini 961 4º | Bs. As. | Argentina
(54 11) 5353 - 7200

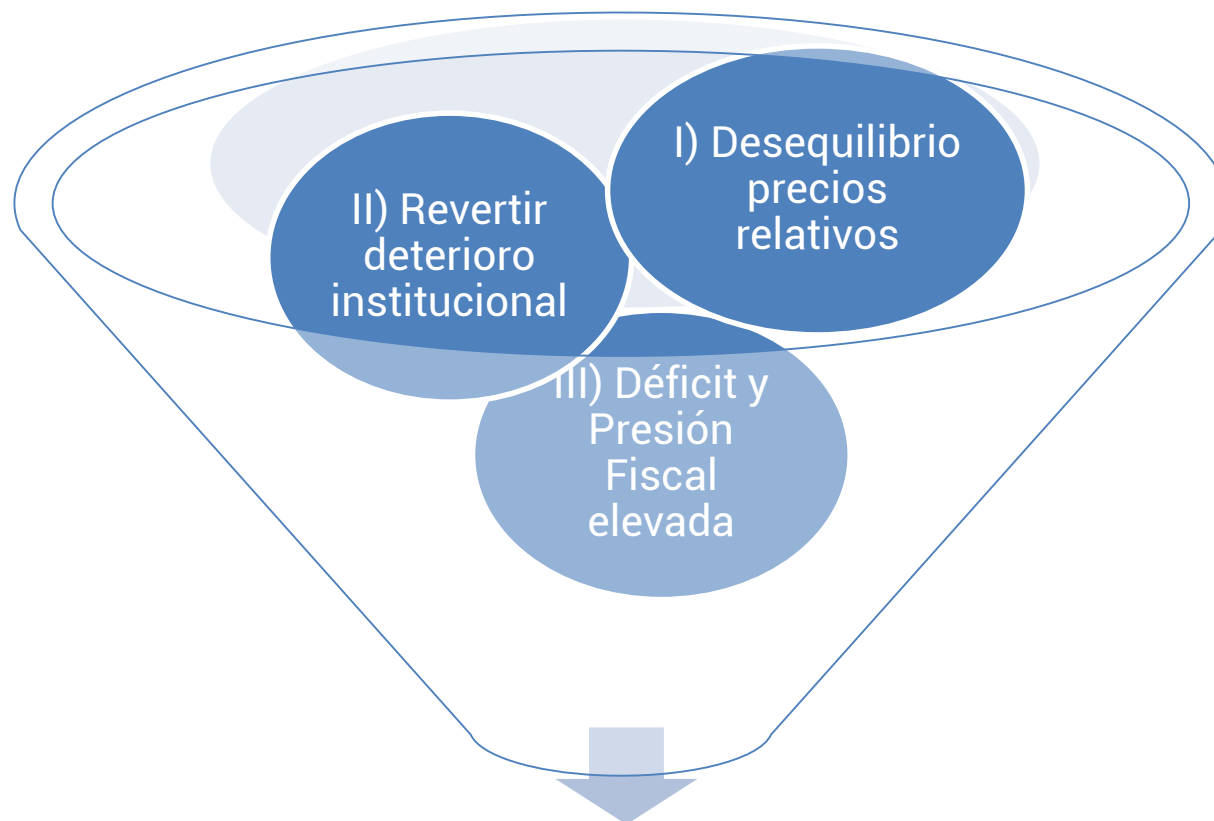
Un Nuevo Rumbo



Fuente: Ecolatina



La Pesada Herencia Económica K



Resultado de la transición



I) Corrección De Precios Relativos: Mejoras Parciales

1^{er} Desafío:
Cambiarlo

Eliminación del cepo
sin overshooting

Persiste cierto
atraso cambiario

2^{do} Desafío:
Tarifas

Reducción de subsidios

Aunque aún hay
atraso tarifario

3^{er} Desafío:
Contener la inflación

Reducción de emisión
para financiar al fisco

Se aceleró por tarifas y
devaluación

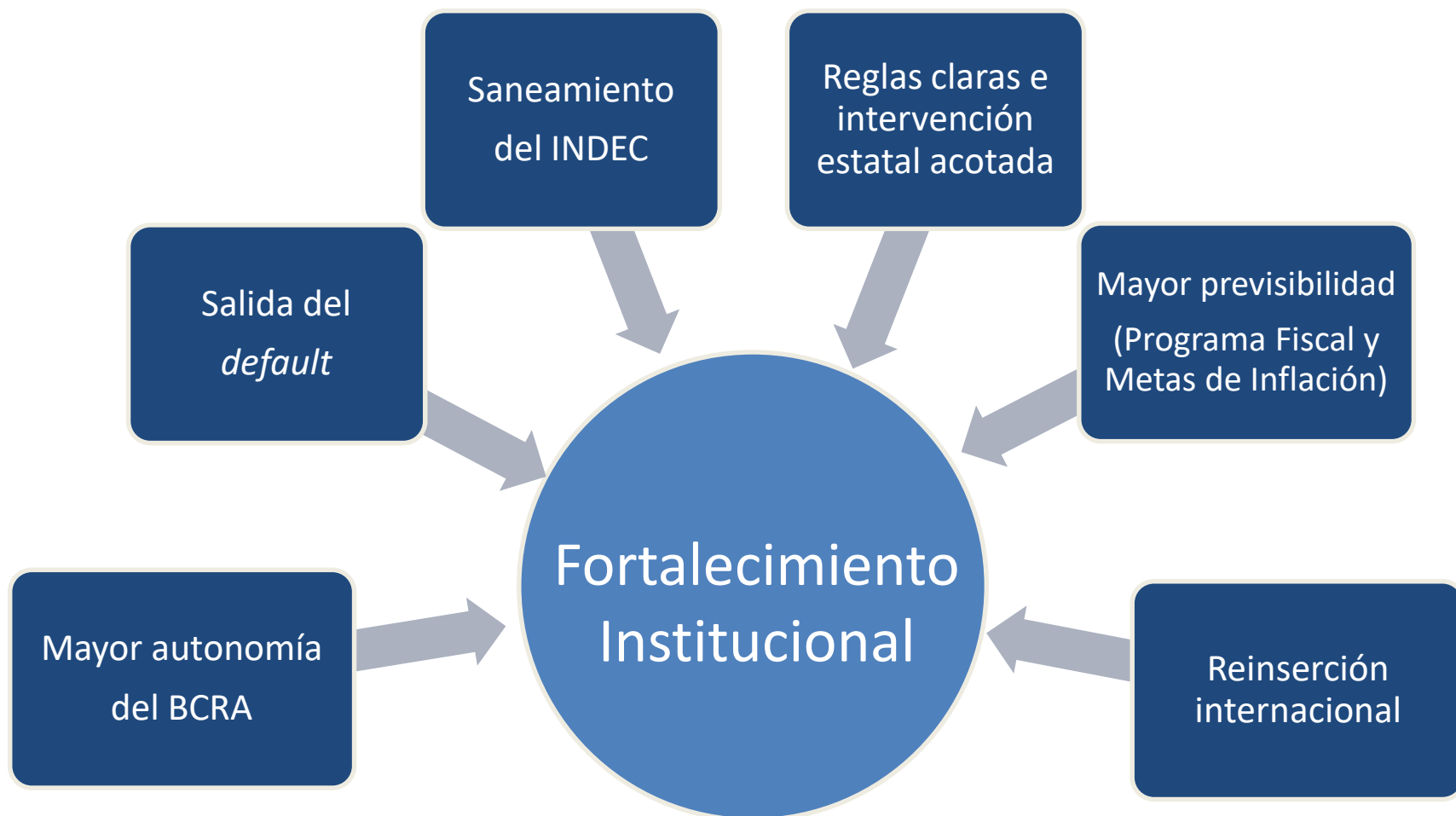
Contener la inflación

**Aún persiste cierto
atraso cambiario**

Reducción de subsidios



II) Importantes Mejoras Institucionales





PANORAMA ECONÓMICO

Lorenzo Sigaut Gravina | Economista Jefe

Carlos Pellegrini 961 4º | Bs. As. | Argentina
(54 11) 5353 - 7200

III) No hubo Corrección Del Desequilibrios Fiscal

Reducir el déficit

AVANCES

Bajar impuestos sin
ajuste del gasto social

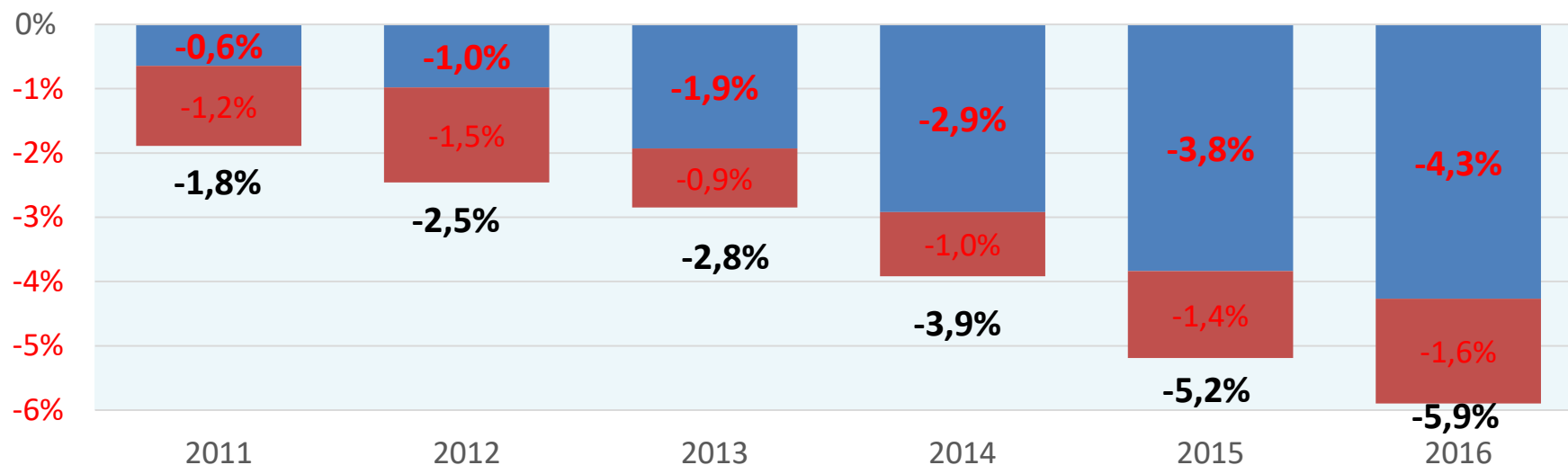
PENDIENTES

Aumentó el
déficit fiscal

Resultado Fiscal Sector Público Nacional (% del PBI)

■ Resultado Primario Nacional

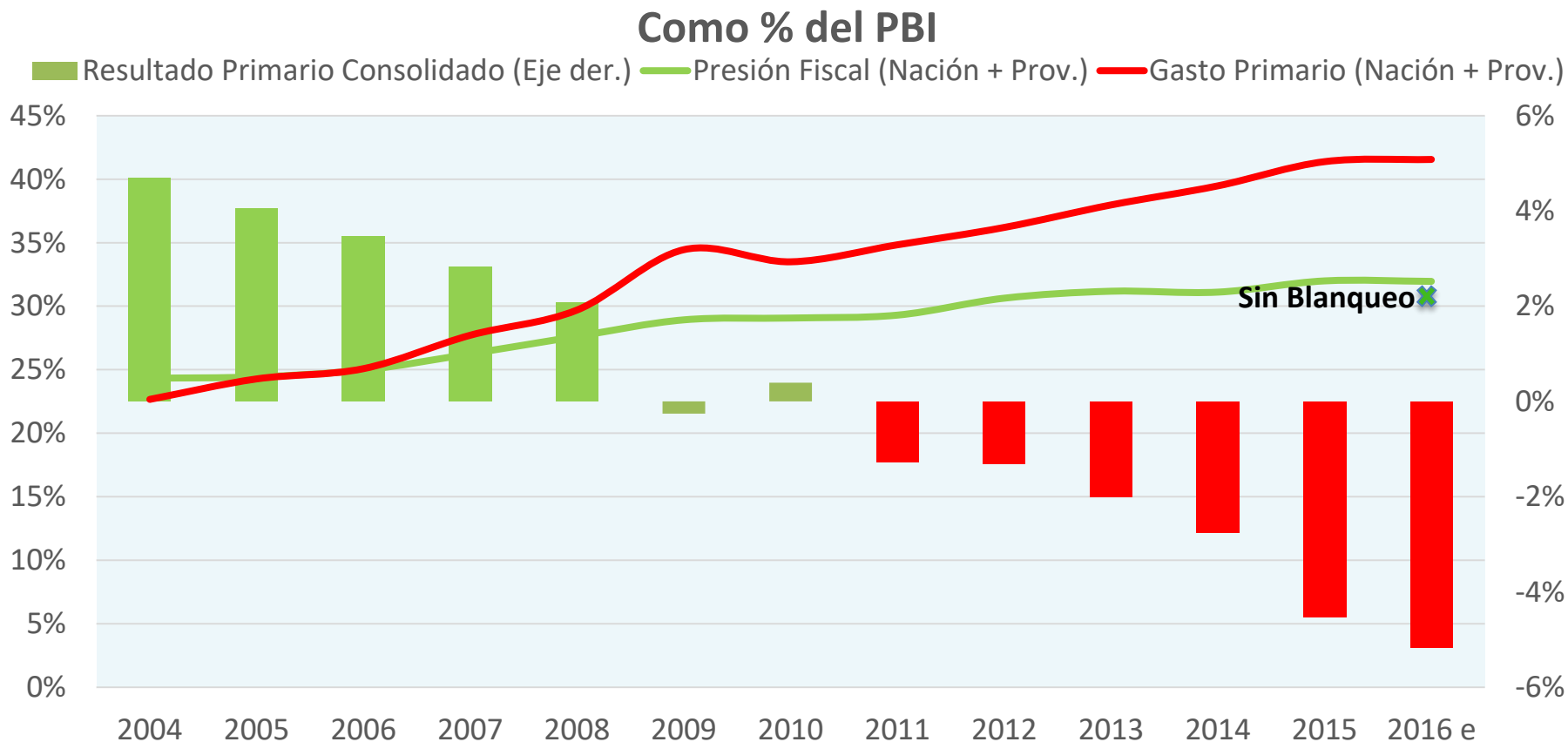
■ Resultado Intereses Nacional



Fuente: Ecolatina y Ministerio de Hacienda



III) Misión Imposible: Reducir Gasto, Presión Tributaria y El Déficit



Fuente: Ecolatina en base a Ministerio de Hacienda

La presión fiscal y el nivel de gasto persisten en niveles muy elevados

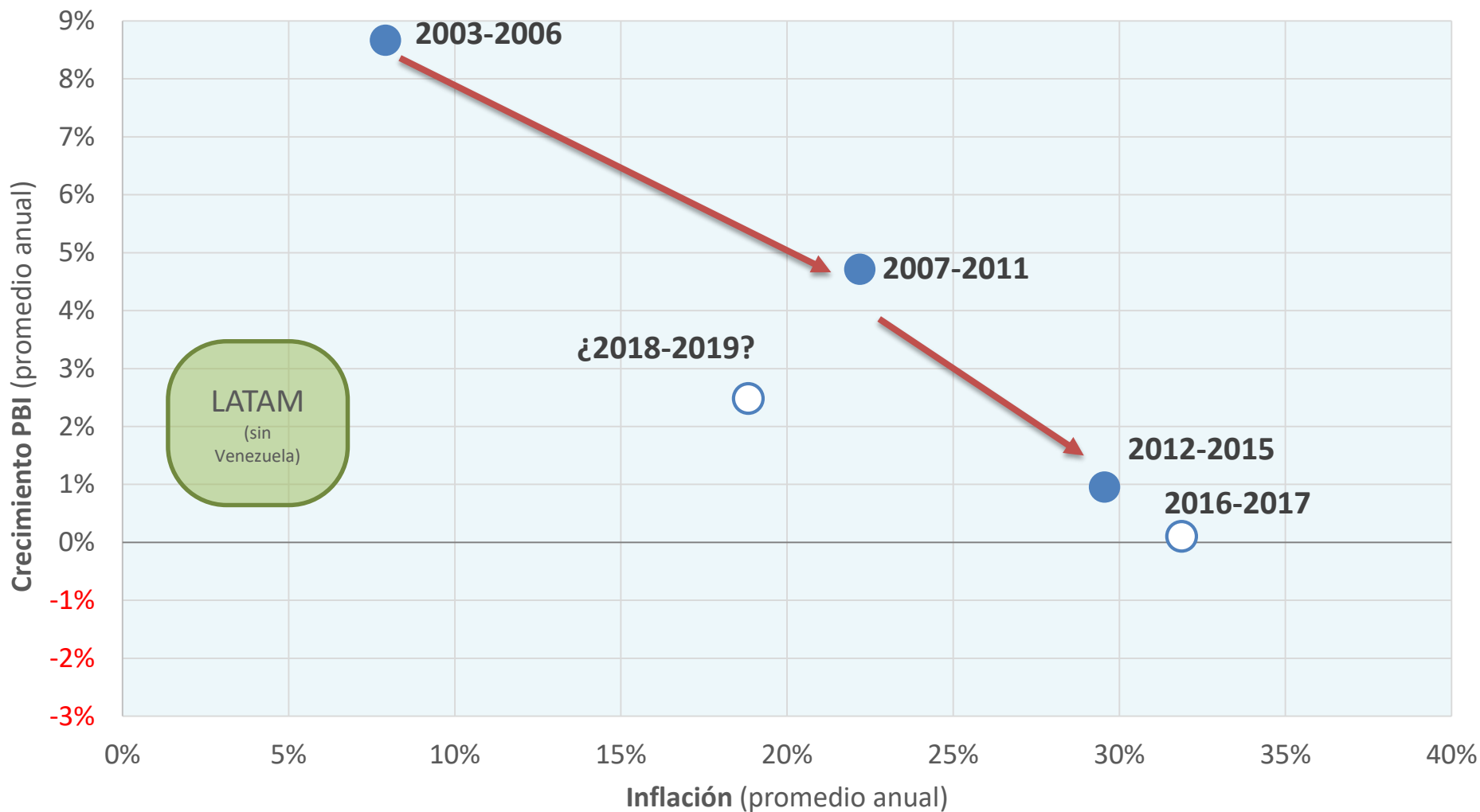


PANORAMA ECONÓMICO

Lorenzo Sigaut Gravina | Economista Jefe

Carlos Pellegrini 961 4º | Bs. As. | Argentina
(54 11) 5353 - 7200

Hacia Una Economía Normalizada



Fuente: Ecolatina



PANORAMA ECONÓMICO

Lorenzo Sigaut Gravina | Economista Jefe

Carlos Pellegrini 961 4º | Bs. As. | Argentina
(54 11) 5353 - 7200

El Nuevo Esquema Económico (2016-2019)

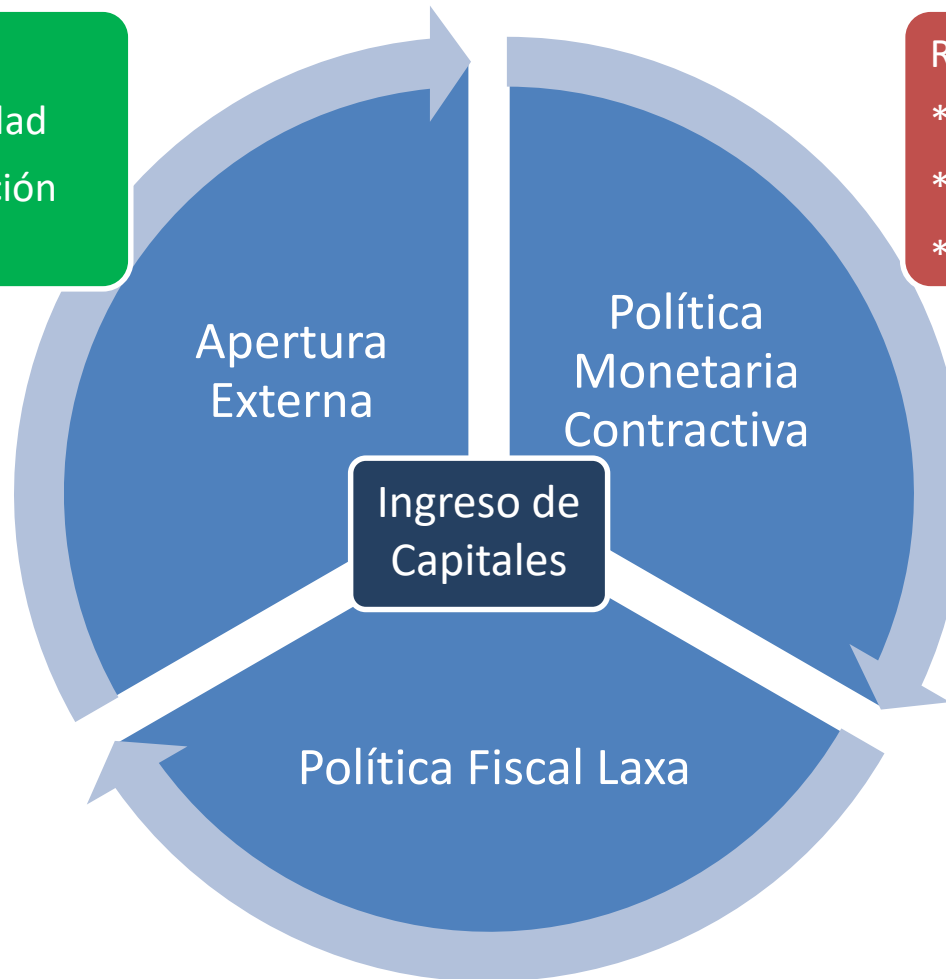
OBJETIVOS:

- *Aumento de la actividad
- *Reducción de la inflación

RIESGOS:

- *Crecimiento volátil
- *Atraso con endeudamiento
- * Baja creación de empleo

Financiamiento



Contener precios

Gobernabilidad



Los Condicionantes De Mediano Plazo

Debilidades

**Elevado déficit fiscal y
presión tributaria
(endeudamiento)**

Atraso cambiario
(endeudamiento)

Tasa de interés real elevada
(Inversión Financiera Vs.
Productiva)

Fortalezas

Recuperación de Brasil y
Sudamérica

Mejoras institucionales +
productividad + infraestructura

Inversión privada + IED en nichos
sectoriales (energía, minería)



PANORAMA ECONÓMICO

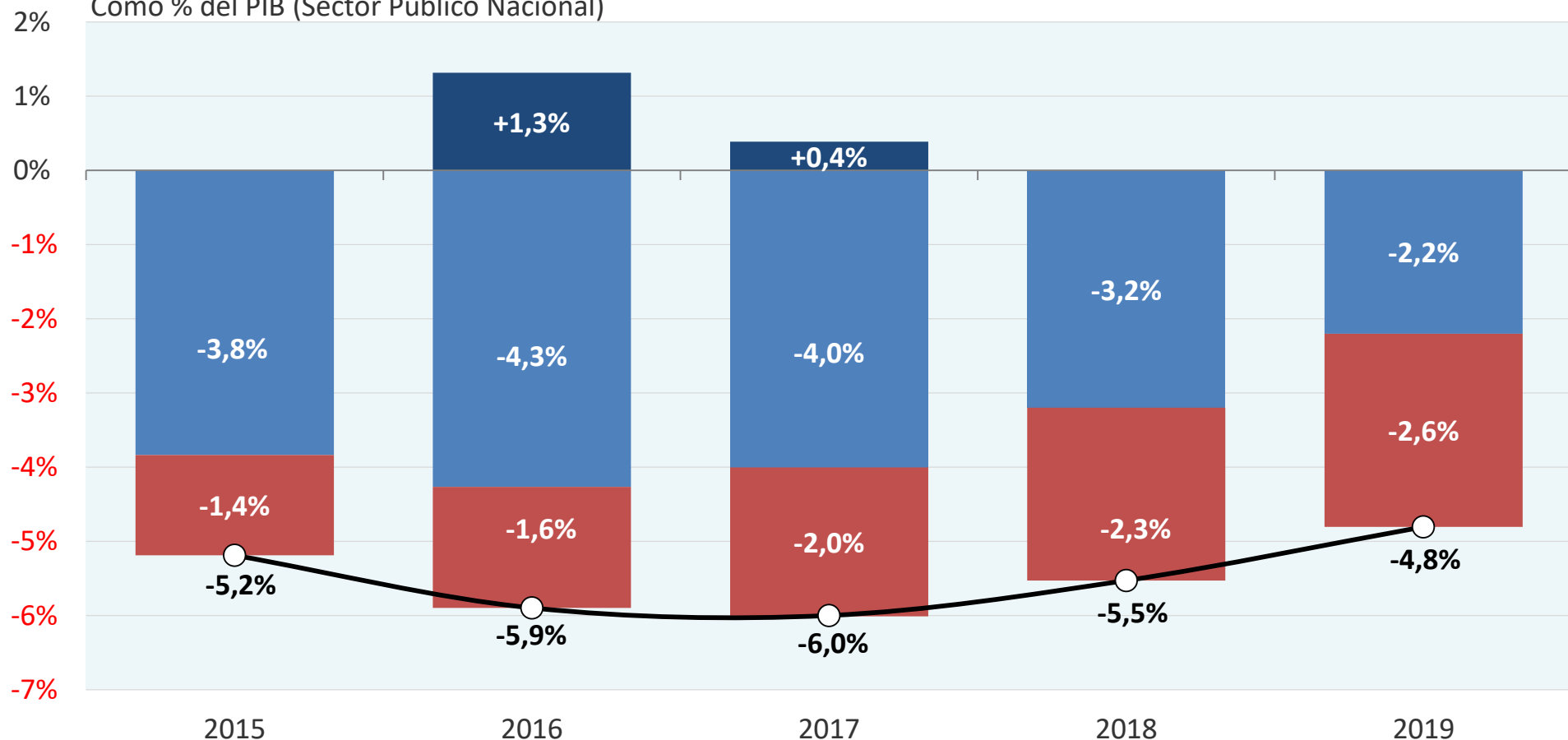
Lorenzo Sigaut Gravina | Economista Jefe

Carlos Pellegrini 961 4º | Bs. As. | Argentina
(54 11) 5353 - 7200

Incluso Con Ajuste Del Déficit Primario, El Resultado Financiero Cierra Como 2015

■ Resultado Primario

Como % del PIB (Sector Público Nacional)



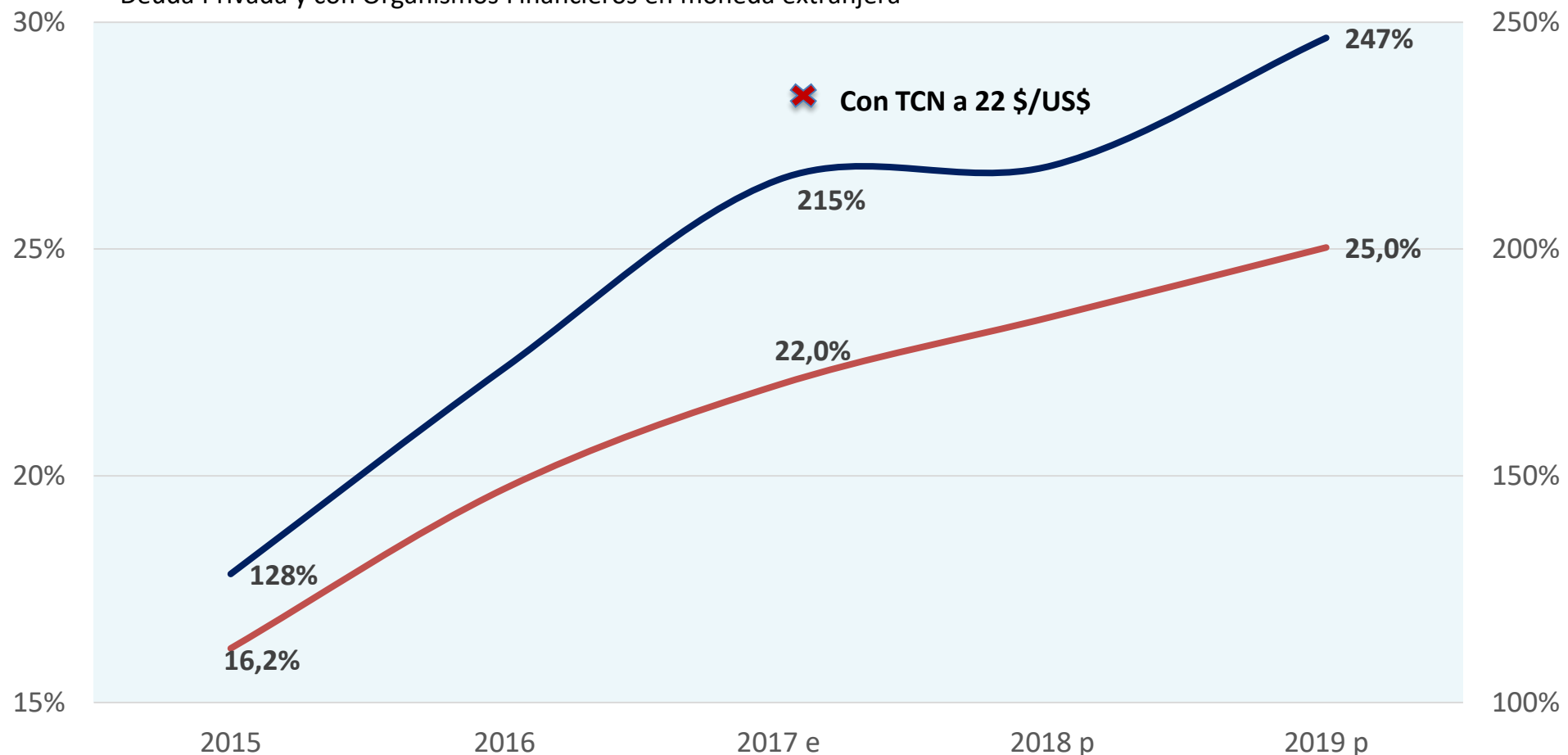
Fuente: Ecolatina en base a Ministerio de Hacienda



La Deuda Pública Relevante Se Duplica Respecto De Las Exportaciones

— Deuda Relevante* en USD/PBI

* Deuda Privada y con Organismos Financieros en moneda extranjera



Fuente: Ecolatina



MUCHAS GRACIAS

INFO@ECOLATINA.COM | +54 11 5353 7200