

Expectativas económicas Argentina 2017

Lic. Belén Gómez

CONTEXTO NACIONAL 2016

Principales medidas de política económica

- Incremento tarifas de servicios públicos por eliminación de subsidios preexistentes
- Blanqueo de Capitales: al cierre del año 2016, los activos sincerados por el blanqueo alcanzaron los US\$ 97.842 millones, lo cual implicó una recaudación de \$ 106.760 millones en concepto del impuesto especial que establece la ley. Se superaron los US\$ 40.000 millones que tenía previsto el Gobierno cuando anunció la medida.
- Reparación histórica a jubilados: lo recaudado por el blanqueo ya se transfirió totalmente a la Anses para cumplir con este programa de reparación histórica a jubilados y pensionados.
- Actualización del Impuesto a las Ganancias (comenzado a denominarse ahora Impuesto a los Ingresos)
- Eliminación del control de cambios
- Eliminación y disminución de las retenciones a la exportación
- Regularización de la deuda externa que permitió contraer nueva

Performance principales variables macroeconómicas

- Inflación del 41% y caída de los salarios reales
- Desempleo 8,5% (35% de Informalidad)
- Estancamiento general del consumo y de la actividad económica
- Pobreza: 1 de cada 3 habitantes (14 millones)
- Déficit fiscal del 4,8% del PBI (que sin el blanqueo, según el Ministro de Hacienda, Nicolas Dujovne, hubiera alcanzado el 5,5%).

Proyección económica de Argentina en 2017

- **Desaceleración de la inflación:** estimada en aprox. **21% anual** (en octubre pasado, presupuestariamente, el Gobierno estipulada fuera de 19,6%). La desaceleración de la inflación mejoraría el salario real y esto impactaría en el consumo (también impactado por la reparación histórica de jubilados), estimulando además la producción y la inversión (Maquinaria y equipos y Construcción).
- **Mejora en el nivel de actividad:** **crecimiento económico en orden al 3%, impulsado por el agro, la obra pública y el consumo** (que representa el 75% del PBI). El agro por su parte, resistió el fortalecimiento global del dólar por la consistente demanda de alimentos de China (en cuanto a precios el trigo cayó 14%, el maíz terminó neutral y la soja recuperó un 16 por ciento) y se prevé un incremento de la producción de trigo en 38% y del 5% en el maíz, mientras que la soja será inferior debido a la reducción del área implantada.
- **Tasa de interés:** para contener la inflación el BCRA aplicará una política cautelosa para bajar las tasas de interés. Se proyecta que enero culmine con tasas referenciales en **23,80%** (por debajo del promedio del 24,75% anual actual).
- **Tipo de cambio:** rondaría los **\$19**, con la expectativa de estar por debajo de la tasa de inflación, mantenido por el ingreso de divisas generado en la Balanza Comercial (aunque la mayoría de las consultoras prevén déficit en esta Balanza, por un incremento superior de las importaciones por sobre las exportaciones; teniendo en cuenta que el comercio bilateral con Brasil cayó en 2016 por tercer año consecutivo), inversiones extranjeras (que pueden resentirse por la política fiscal y monetaria de USA) y la llegada de dólares para financiar el gasto deficitario del gobierno (deuda externa).
- **Reducción del Déficit Fiscal:** con la implementación de medidas de recorte como por ejemplo la ya aplicada eliminación devolución del IVA a compras con débito (que en 2016 había representado \$6.000 millones y que en 2017 estaba presupuestada en \$7.500 millones). El Ministro de Hacienda, Nicolas Dujovne manifestó que se trabajará por mantener el déficit en **4,2% del PBI** que se financiará además con emisión de deuda según confirmó el Ministro de Finanzas, Luis Caputo, la cual también será destinada a refinanciar los vencimientos.
- **Desafíos:** año de elecciones legislativas como marco; mejorar el salario real; contener el déficit fiscal; disminuir el desempleo y la pobreza; el ingreso de divisas permitiría contener un tipo de cambio por debajo de la inflación, pero ese atraso cambiario podría perjudicar a la exportación; que pudiera llegar a revertirse el acceso al crédito externo, dado el contexto internacional, para financiar el déficit y los vencimientos de una deuda en expansión.

Cambios en la política económica

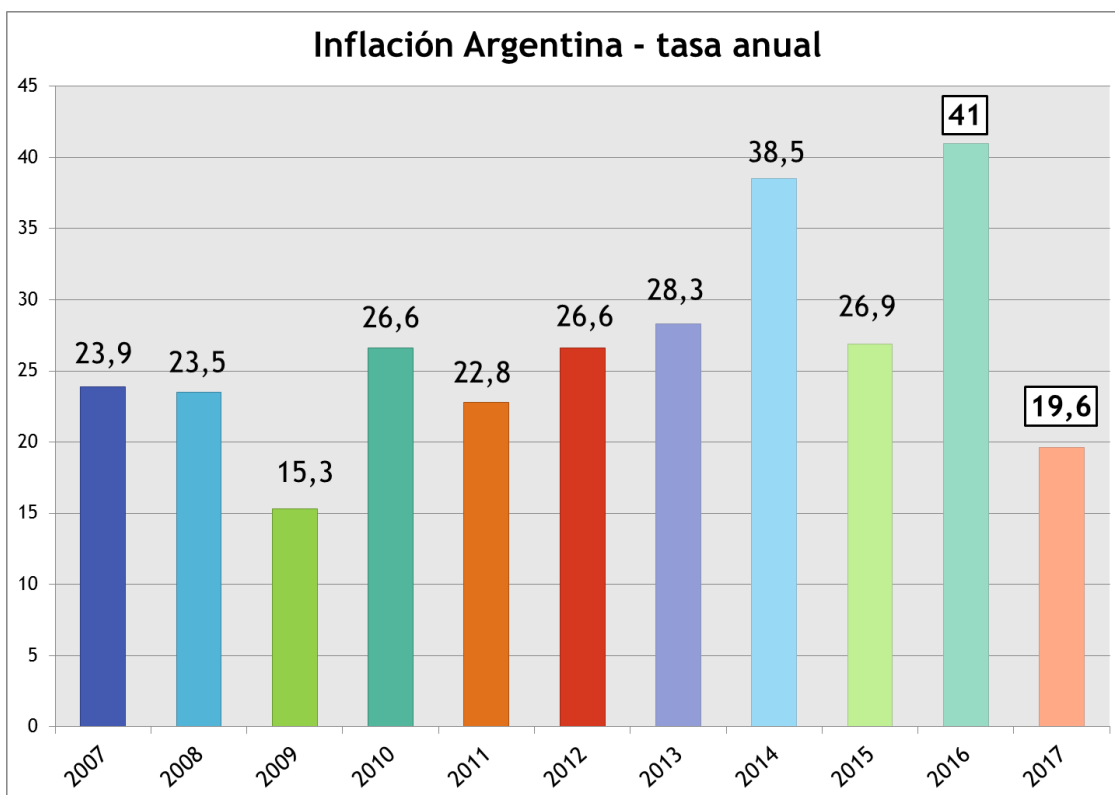
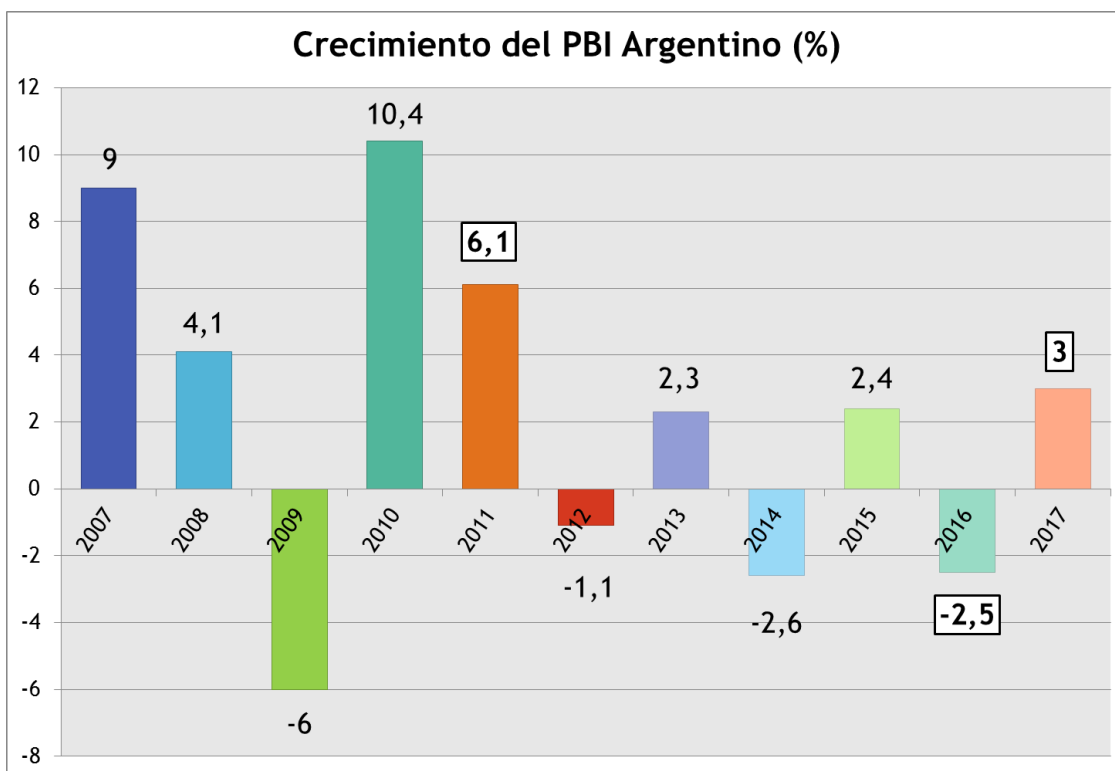
- Salida de Prat Gay y desdoblamiento del Ministerio de Economía: Hacienda (Nicolás Dujovne) y Finanzas (Luis Caputo)
- Dujovne: “Los impuestos al trabajo son ridículos y fomentan la informalidad”
 - Reforma Integral Tributaria: replanteo de los aportes patronales y personales y cambios en el impuesto al cheque
 - Objetivo de bajar el nivel de informalidad de la Economía
 - Control del Déficit Fiscal (4,2% del PBI)

CONTEXTO INTERNACIONAL: turbulencias políticas en USA y la UE

- Crecimiento economía mundial 2, 3%, América Latina 1,3% (peleando contra el lento recupero del precio de las materias primas y la suba de interés de la FED).
- Enfriamiento de China por la reconversión de su economía de un modelo de crecimiento focalizado en la exportación a uno de consumo, servicios e industria ligera, con la recuperación del endeudamiento nacional contraído para salir de la crisis de 2008. A lo cual se sumarían las consecuencias de las nuevas negociaciones de comercio internacional con USA.
- Ascenso del proteccionismo (Trump, Brexit). Principales medidas de Donald Trump: proteccionismo (posible suba del 45% de los aranceles en el comercio con China y modificaciones en el mismo sentido con el NAFTA – Trato con México y Canadá- que impactarían de lleno en América Latina, al mismo tiempo que rompería con el Tratado Transatlántico de Comercio e Inversión con la UE y el Tratado del Transpacífico al cual Argentina y Brasil estipulaban sumarse); reducción impositiva que también atraería empresas e inversiones extranjeras; repatriación de filiales estadounidenses dispersas por todo el mundo; fuerte inversión estatal en infraestructura estimulando el ingreso de capitales mediante políticas similares al blanqueo argentino. En cuanto a Europa habrá elecciones generales en Holanda, Francia, Alemania e Italia (recordando incluso lo sucedido con Matteo Renzi, Primer Ministro Italiano, luego de la derrota en la propuesta de reforma de la Constitución).
- Suba de tasa de interés por parte de la FED para impedir la generación de burbujas por una economía en expansión con tasas de interés bajas. Esta suba atraería capitales e inversiones extranjeras y haría depende aún más a las economías de los países emergentes de los precios de los commodities.

- **Crecimiento poblacional** que llegará a 8.500 millones para el 2030, aumentará 1.200 millones en 15 años, en un planeta que anualmente se consume 1 vez y medio.
- **Terrorismo** con actos de lobos solitarios en cualquier parte del mundo, repercutiendo en el turismo y alentando el crecimiento de movimientos de derecha anti-inmigratorios o anti raciales.
- **Cambio climático:** en la positiva seguirán operando la Laudato Si y el Acuerdo de Paris), así como la aplicación y realización de los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ONU). En la negativa, existe la retirada estadounidense del Acuerdo de París.
- **Anti corrupción – paraísos fiscales:** ejecución del Protocolo Internacional CRS (Common Reporting Standard), el cual básicamente exige a las entidades financieras (incluidas las aseguradoras) que compartan los datos fiscales de sus clientes automáticamente con las agencias tributarias de los estados en las cuales residen. La primera oleada llegará a 54 regiones y países en 2017, y 47 más en 2018.

ANEXO Evolución del PBI y de la inflación en la última década



Fuentes: INDEC, Ecolatina e Infobae (2017: estimación oficial)