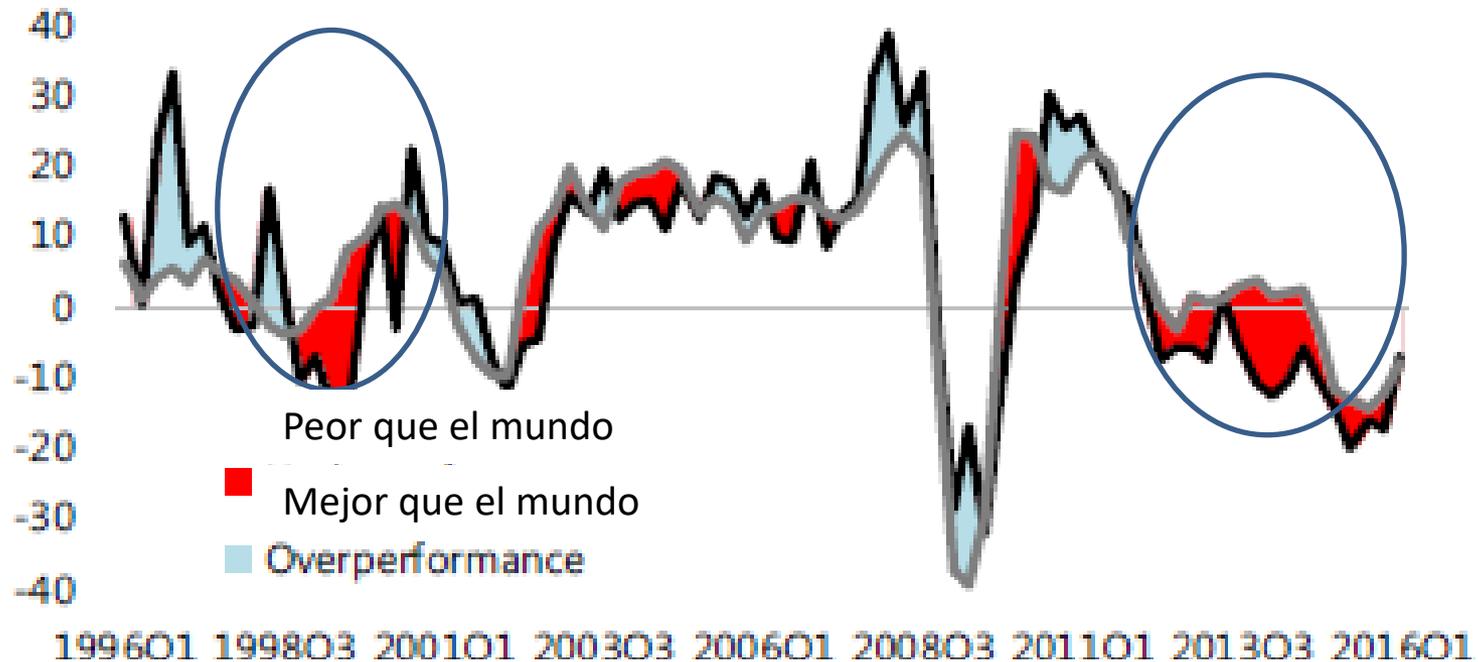


SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS EN ARGENTINA: Habrá cambios después de las elecciones?

Guillermo Rozenwurcel

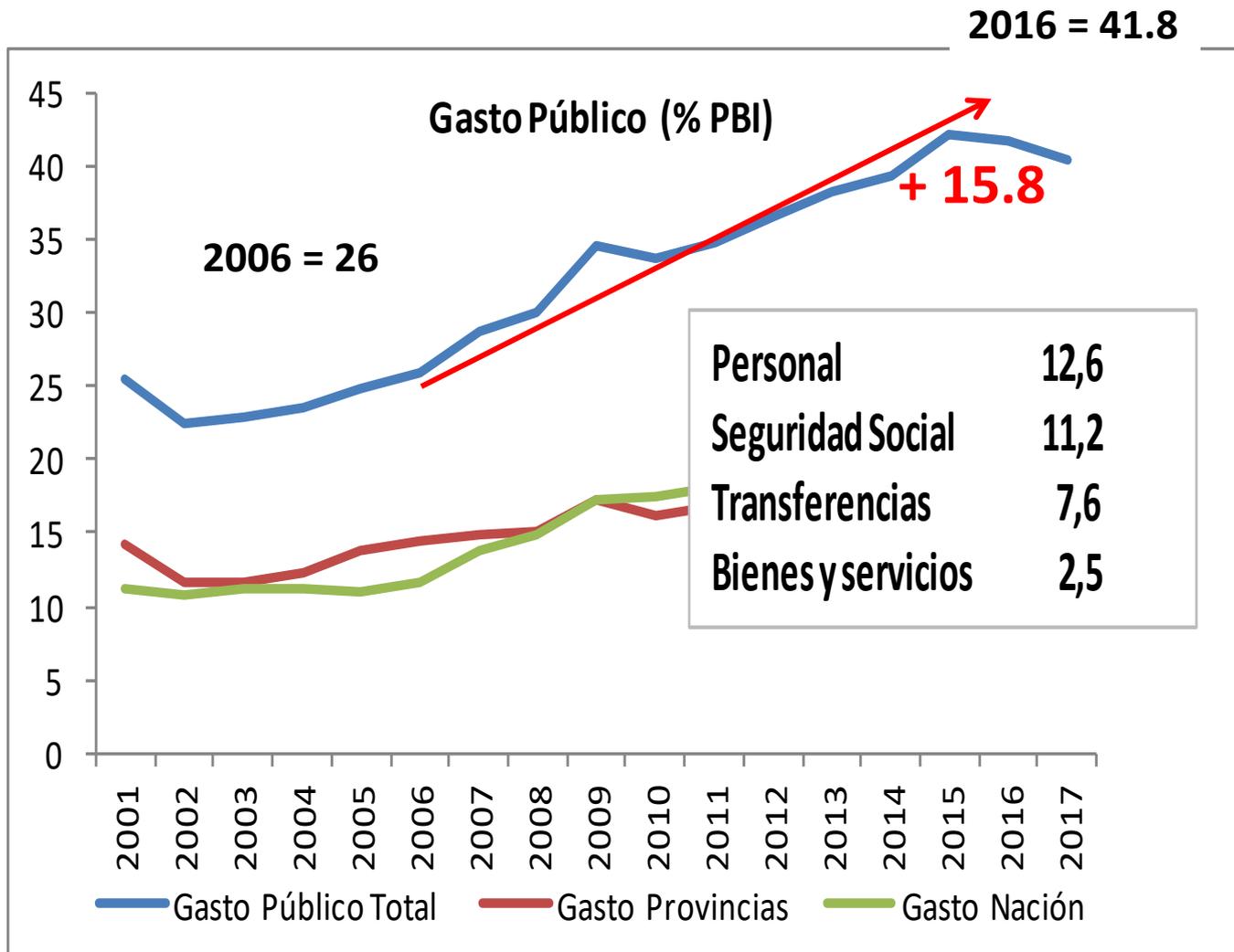
CAÍDA DE EXPORTACIONES MAYOR EN ARG QUE EN EL MUNDO

Goods Exports: Argentina vs. World 1/
(Percent change, y/y)

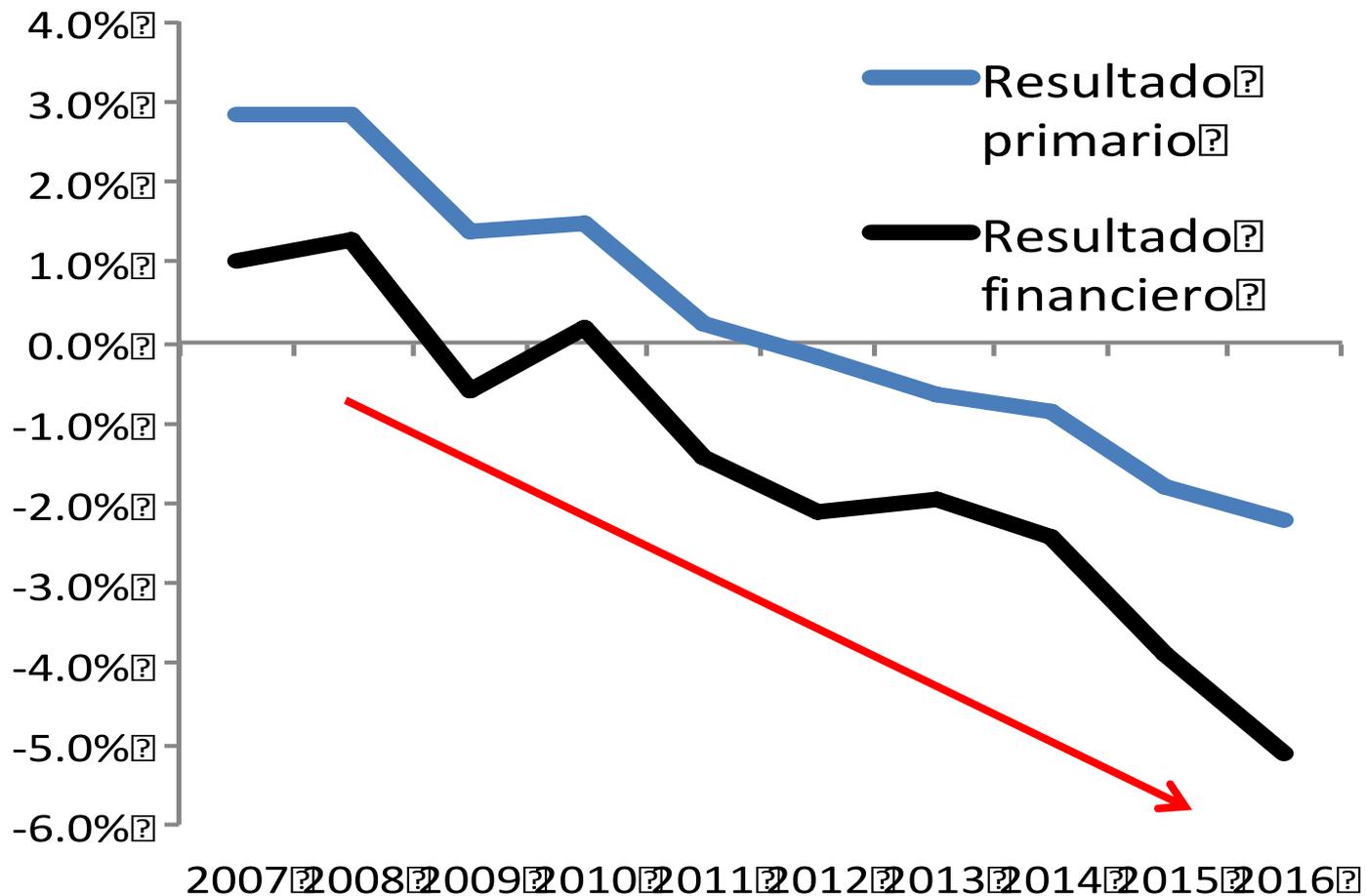


Fuente: FMI

AUMENTO FENOMENAL DEL GASTO PÚBLICO

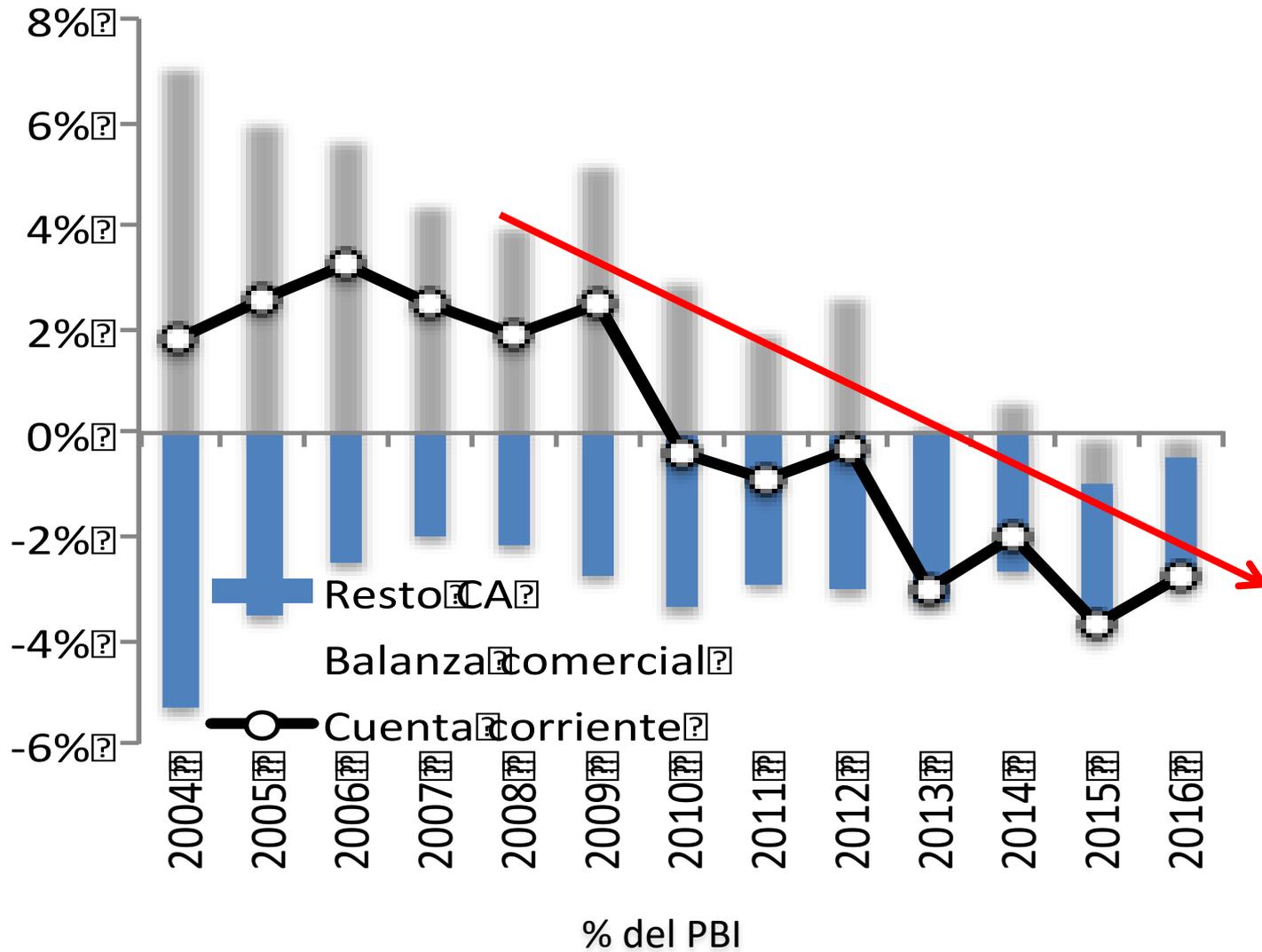


LA TENDENCIA DEL DÉFICIT FISCAL NO CAMBIA



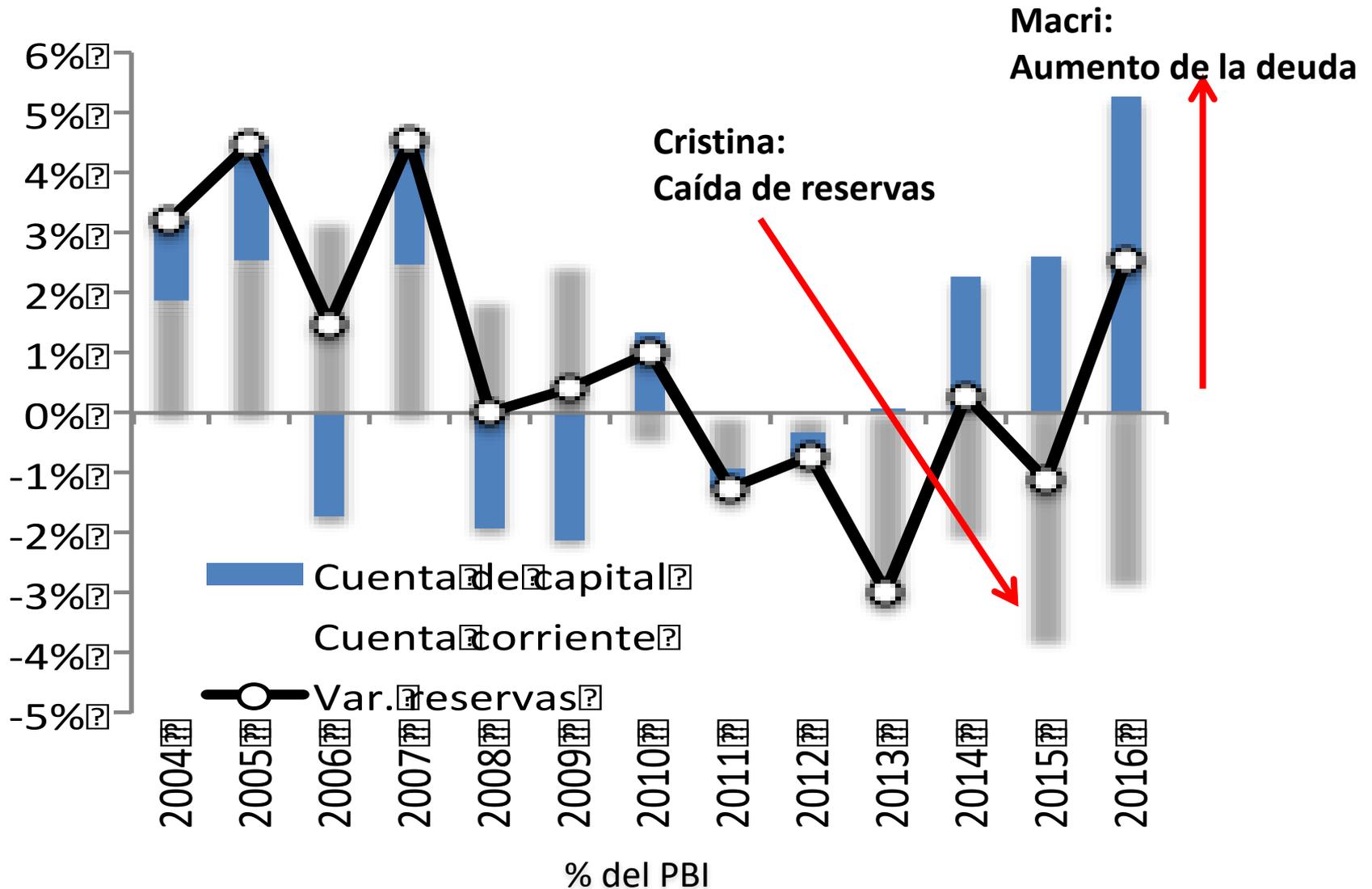
% PBI

TAMPOCO CAMBIA LA DEL DÉFICIT EXTERNO

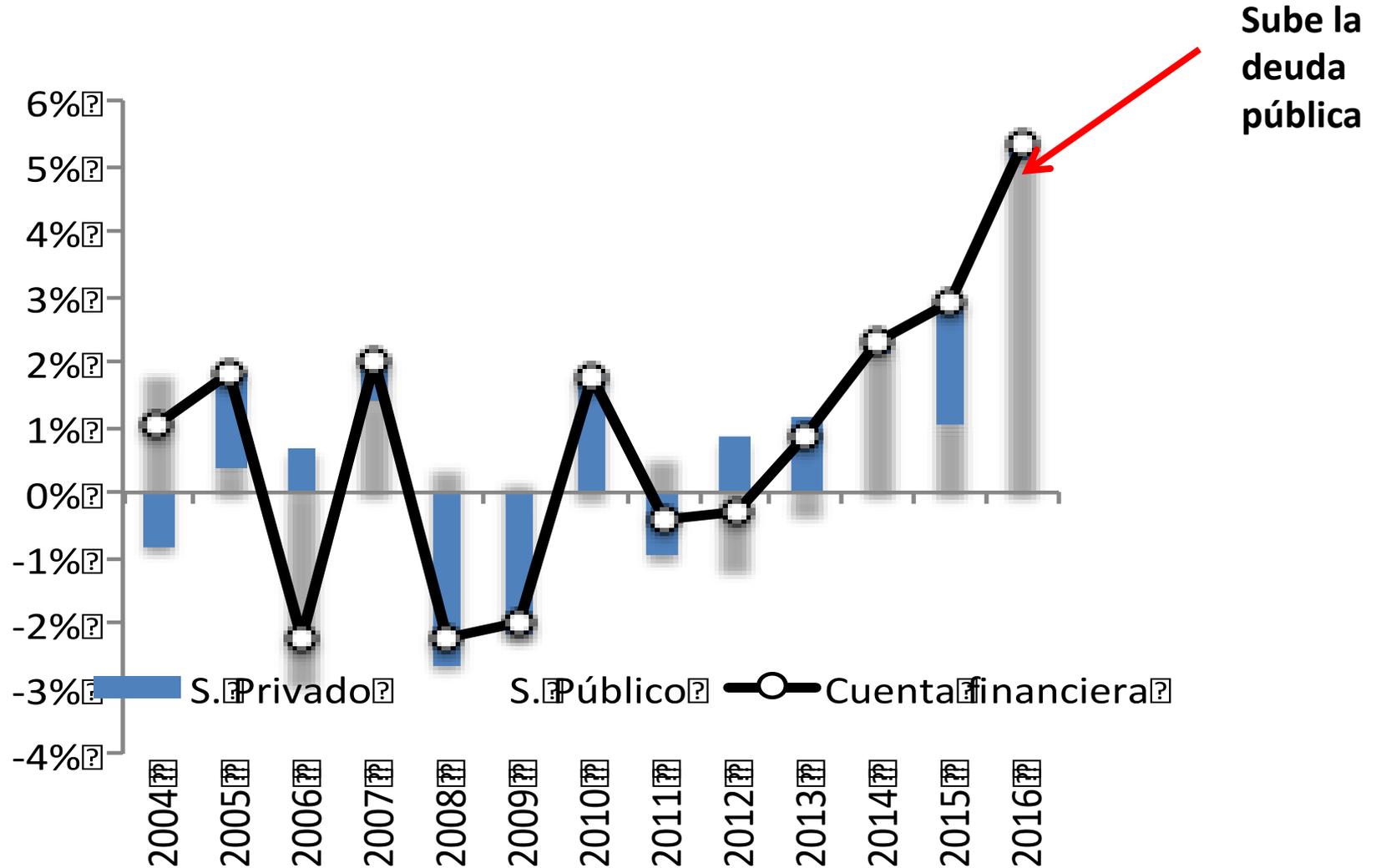


Antes y después del cambio de gobierno

la diferencia está sólo en la forma de financiarlo

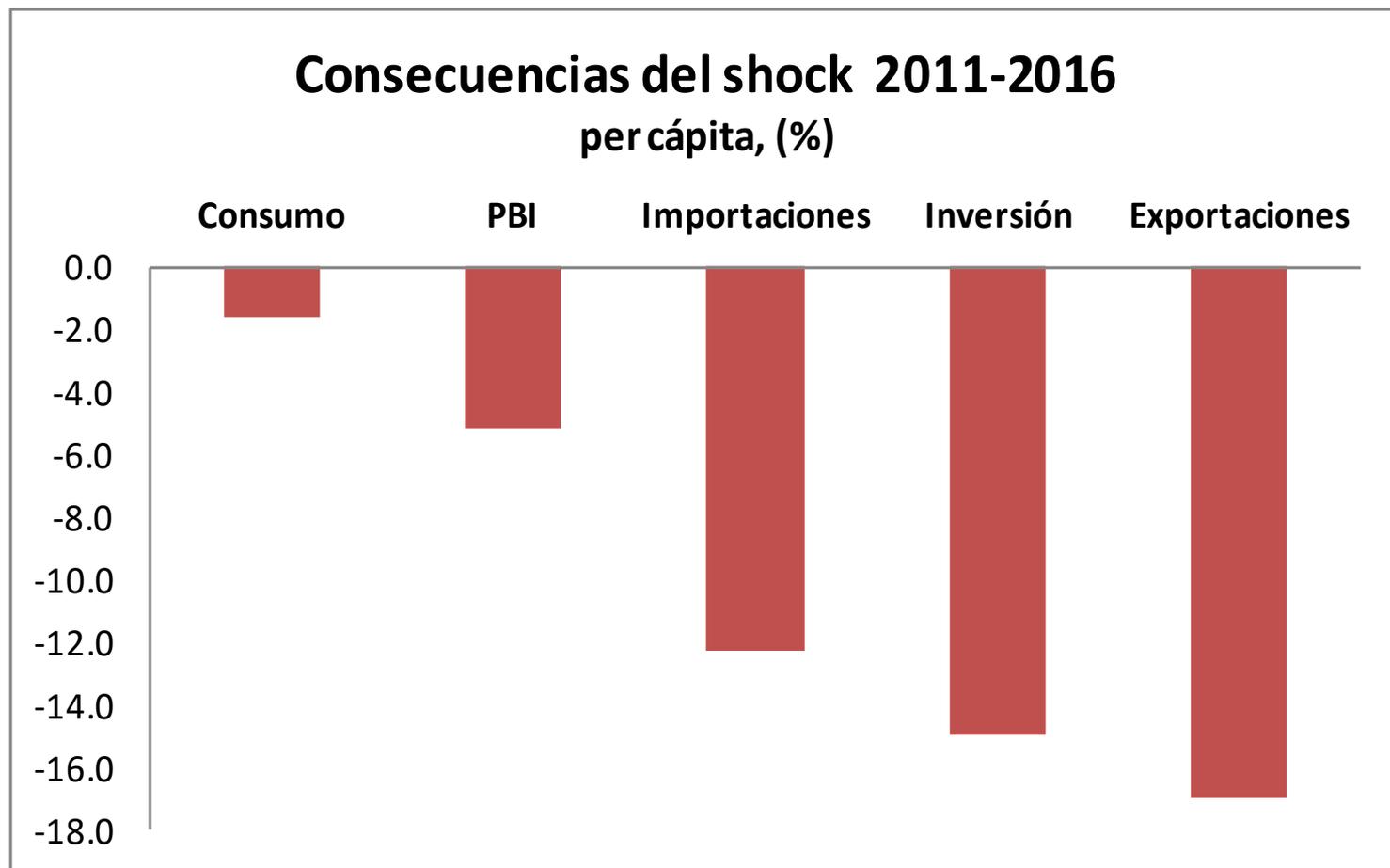


Hoy el endeudamiento externo básicamente público



Resultado: ciclo contractivo desde 2012

- Para mantener el consumo hubo que reducir la inversión muchísimo
- Y las importaciones tuvieron que caer menos que las exportaciones para mantener el consumo



Qué puede pasar después de las elecciones?

- Policy-maker debe decidir sin el diario del lunes y los grados de libertad, especialmente para la política fiscal, son mínimos
- Pasados dos años es tiempo de concluir la curva de aprendizaje

Cuáles son los conflictos que enfrenta la política económica?

- Shock vs Gobernabilidad
- Gradualismo vs inacción
- “Trilema” inflación vs actividad vs competitividad cambiaria
- Ajuste desequilibrios macro vs reformas estructurales

Cuáles son los riesgos?

- Que el triunfo el gobierno se “corte” solo
- Que “empuje con la barriga” y use el endeudamiento (inevitable) para sostener el consumo
- Que lleguemos al 2019 sacrificando la sostenibilidad de la eventual recuperación

Muchas gracias