



FUNDACION DE
INVESTIGACIONES
ECONOMICAS
LATINOAMERICANAS

¿Mejorará la economía en 2017?

Y después de las elecciones de medio término ¿qué?

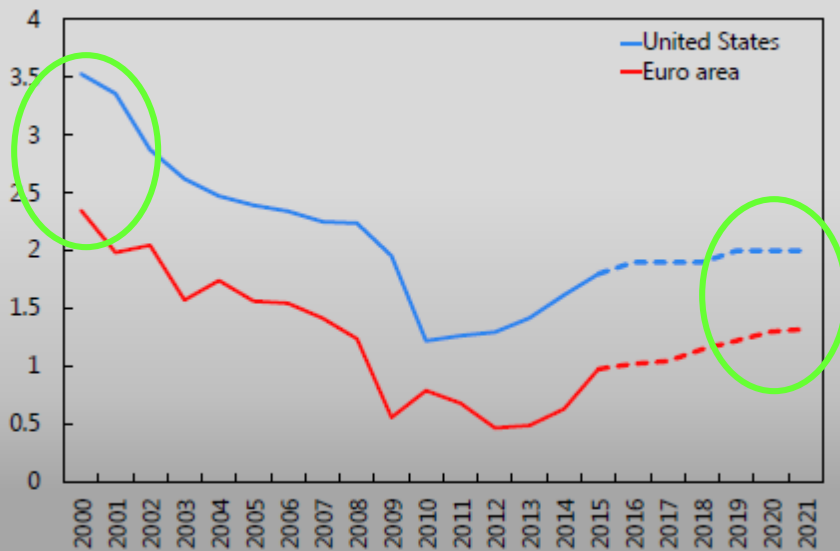
Daniel Artana

Buenos Aires, Octubre de 2016

El crecimiento potencial de Estados Unidos y Europa se proyecta más bajo

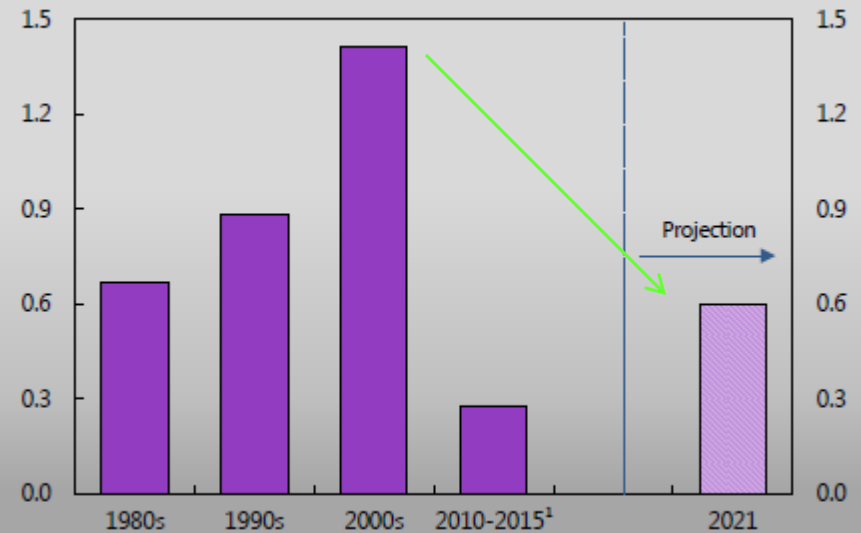
En buena medida eso se explica por menores ganancias de productividad

U.S. and Euro Area Potential Output Growth (2000-21)
(Percent change)



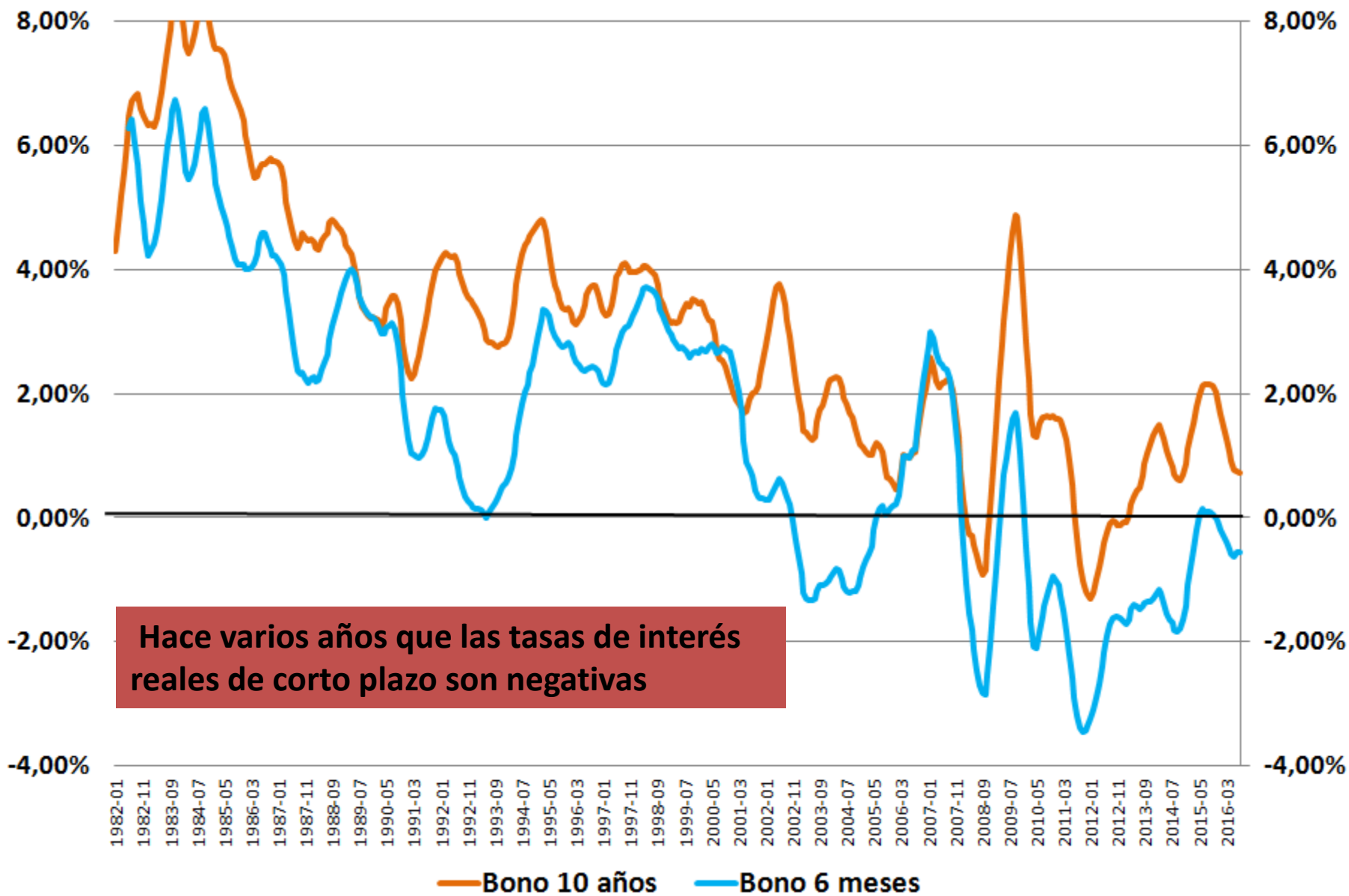
Source: IMF, World Economic Outlook (July 2016 Update) database.
Note: dotted lines represent projections.

U.S. Average Total Factor Productivity Growth (Percent)

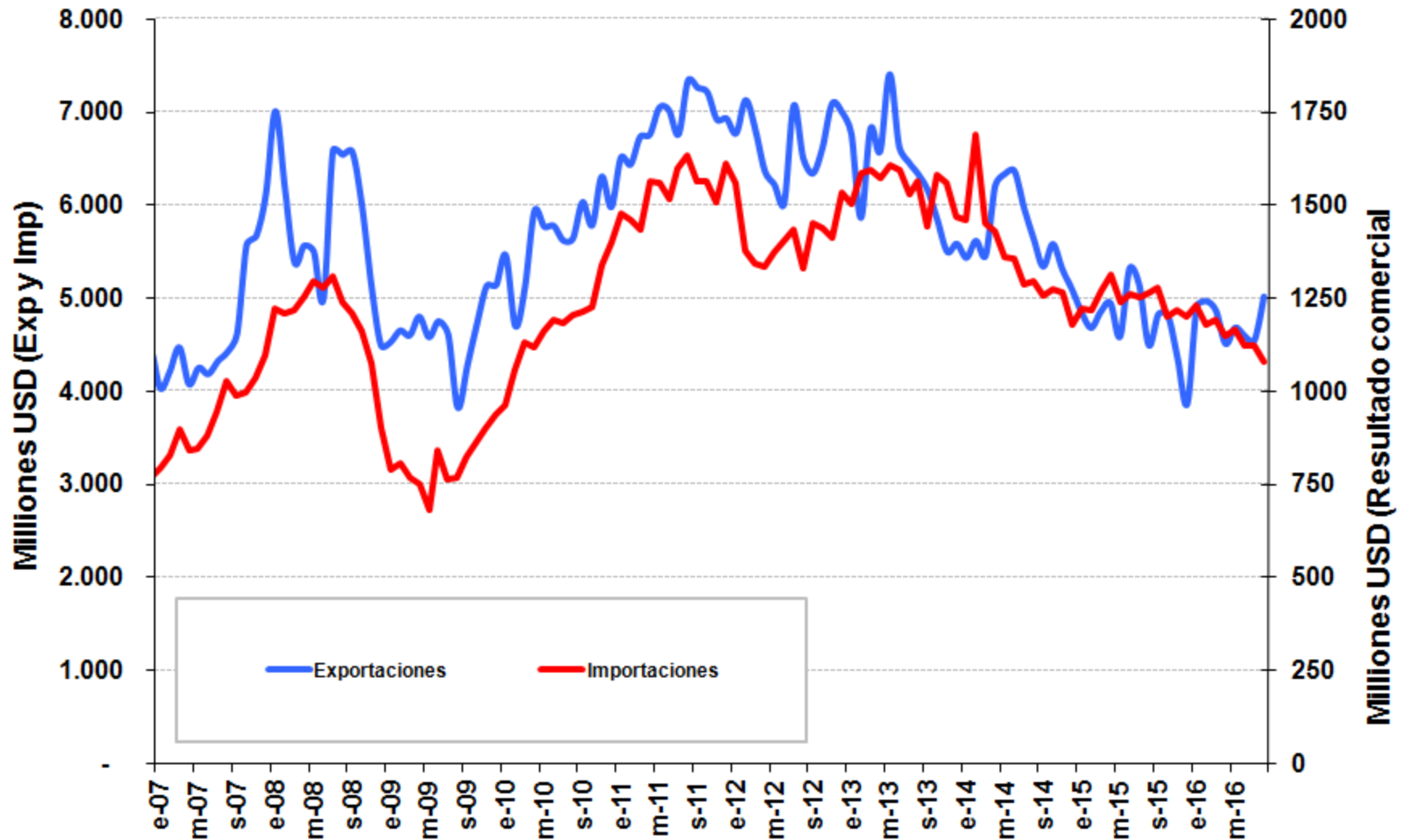


Sources: Federal Reserve Bank San Francisco; Haver Analytics; and IMF staff calculations.
¹For multi-factor, 2011-2015, 2010 is included in 2000s.

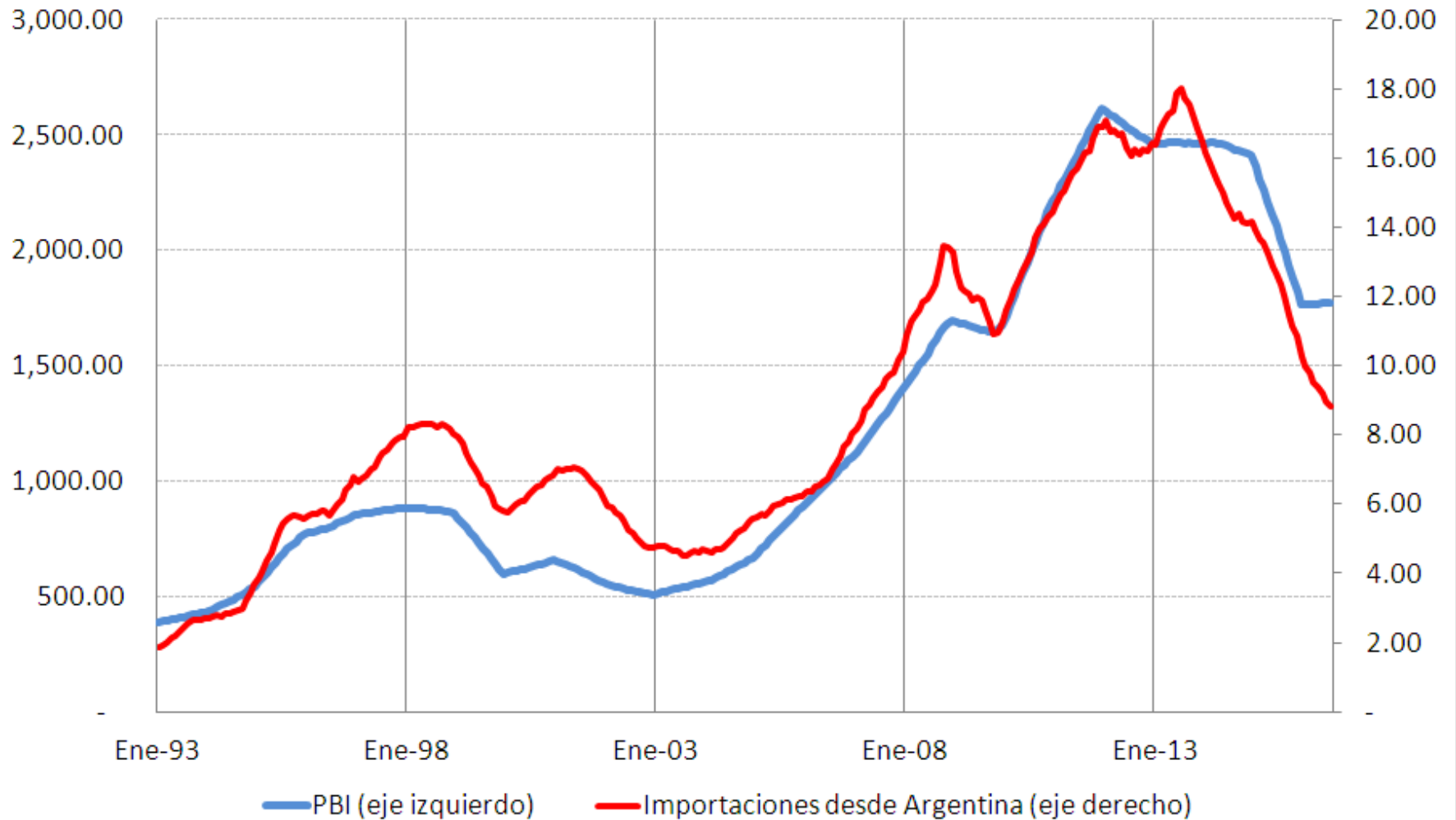
Tasa de interés real Treasuries (% anual. Promedio móvil 6 meses)



ARGENTINA: Exportaciones e Importaciones -(Millones de USD corregidos por estacionalidad)



Brasil
PBI e Importaciones desde Argentina
Miles de millones de USD
1993.01 - 2016.07



Cambio radical en la política macroeconómica

El “modelo” K

- **Controles cambiarios y tipos de cambio múltiples**
- **Impuestos a las exportaciones**
- **Subsidios a la energía y al transporte**
- **Controles a la tasa de interés y a los precios**
- **Restricciones a las importaciones que violaban las normas de la OMC (cuotas y discreción)**
- **Default en la deuda**

El “modelo” Macri

- **Pocas restricciones. Tipo de cambio único y flotante**
- **Se eliminaron los impuestos a las exportaciones (transición para la soja)**
- **Eliminación gradual de los subsidios**
- **Menos controles**
- **Restricciones que respetan las normas de la OMC**
- **Acuerdo con los *hold outs* y arbitrajes perdidos en el CIADI**

Argentina: Nuestra proyecciones

La economía crecería 3.3% en 2017 luego de caer 1.6% en 2016

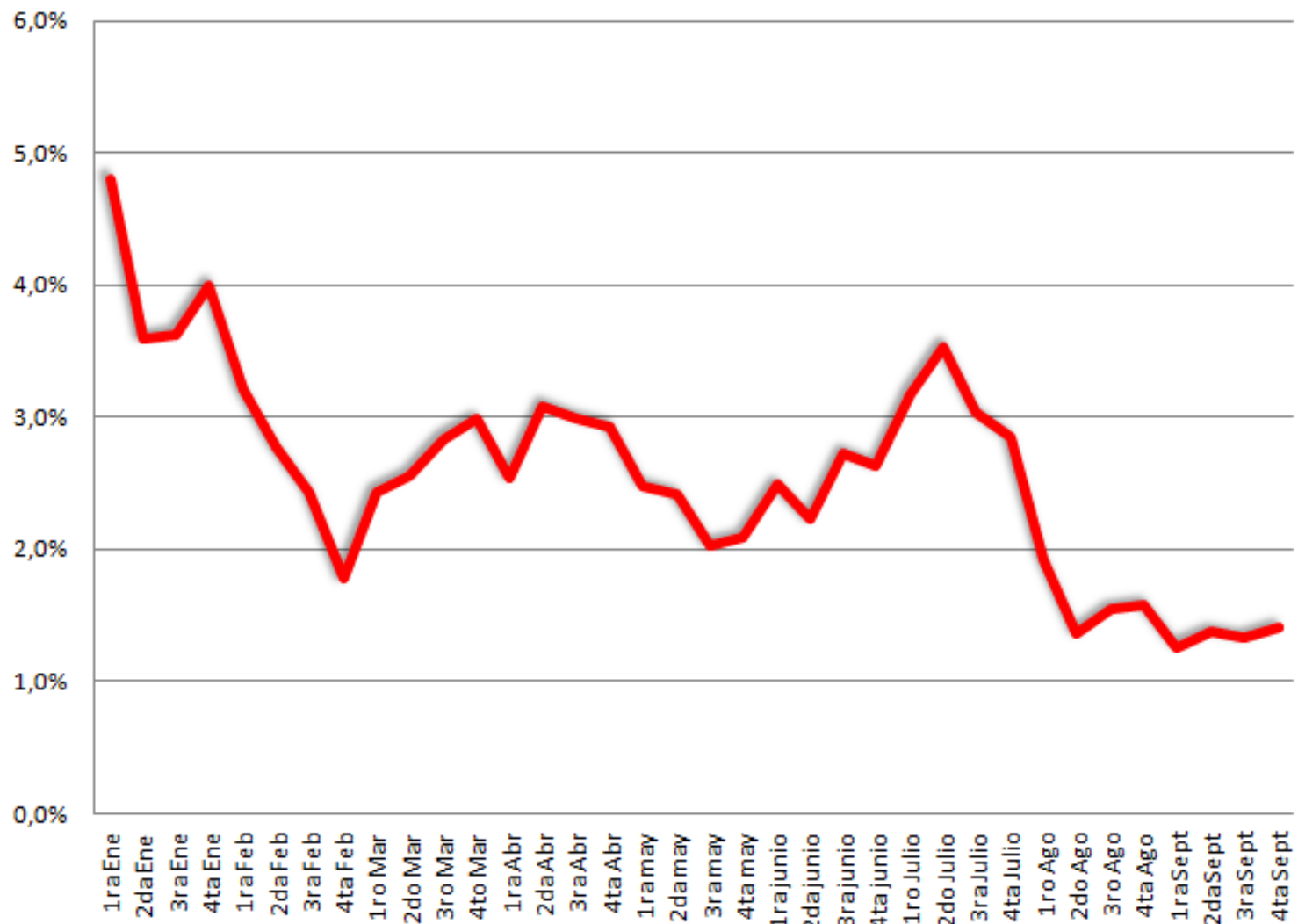
- Pagos a jubilados
- Mejora real salarios y jubilaciones
- Inversión pública
- Blanqueo
- Cosecha

La inflación bajaría de 37% en 2016 a 21% en 2017

- Política monetaria actúa con rezagos
- Menos ajustes de precios relativos
- Ojo con negociaciones salariales

Hay evidencia de una baja importante en la inflación núcleo

Inflación core (% mensual)



La caída de salario real (privado) en 2016 sería menor que la de 2014

Variaciones nominales					Salarios Privados (Real ajustado por IPC FIEL)	
	Promedio		Diciembre		Promedio	Diciembre
	Salarios	Inflación	Salarios	Inflación	2015 = 100	
2013	24,7%	23,8%	25,2%	26,4%	107,1	105,9
2014	30,4%	39,6%	31,5%	40,6%	100,2	99,0
2015	28,3%	28,4%	30,1%	27,2%	100,0	101,2
2016 e	32,2%	37,5%	31,2%	36,5%	96,3	97,3
2017 f	27,3%	24,1%	24,6%	21,0%	98,7	100,1

Supone salarios privados aumentan 2% mensual hasta jun 2017 y 1.7% mensual en II sem 2017

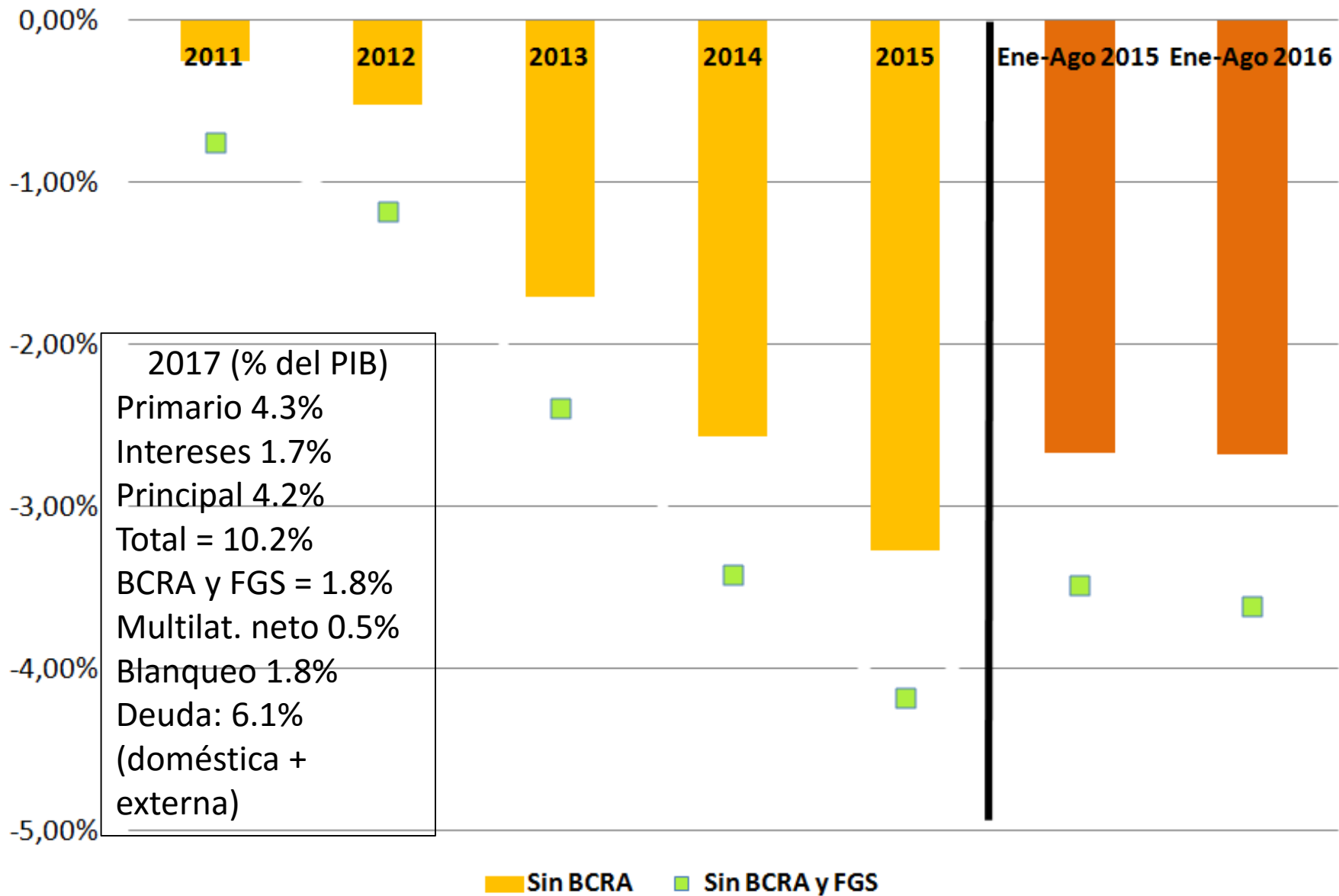
En 2017 deberían aumentar algo más de 3 puntos por encima de la inflación

Pero la información disponible de actividad no muestra brotes verdes. Sólo anécdotas

Evolución de los Indicadores de Actividad Industrial y la Construcción. Variación Interanual (%)

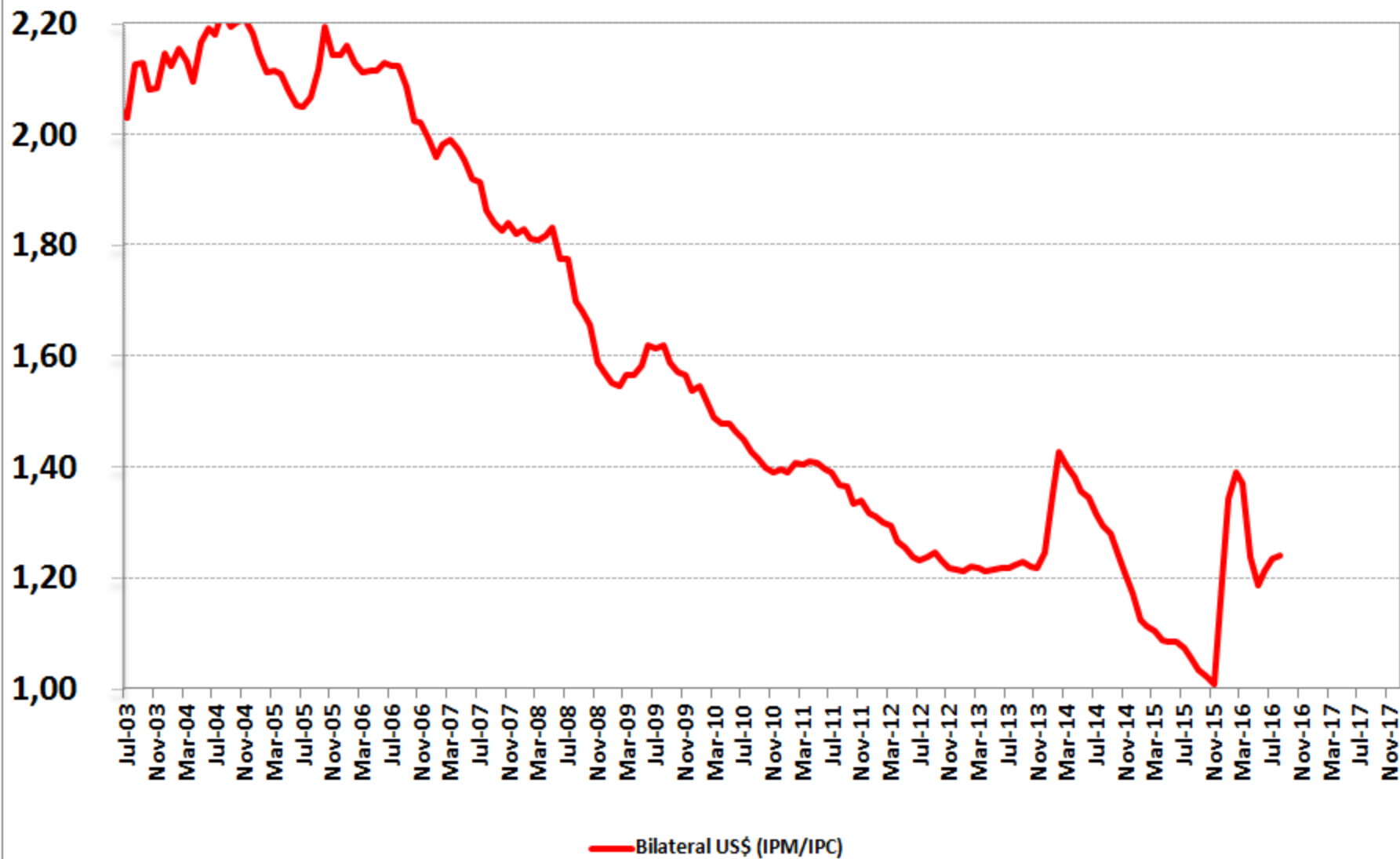
	IPI	EMI	ISAC	Construya
Último dato	-4,6%	-5,7%	-3,7%	-13,6%
Acumulado	-4,4%	-4,2%	-12,8%	-13,6%

Resultado Primario del Sector Publico Nacional (% del PIB Oficial)



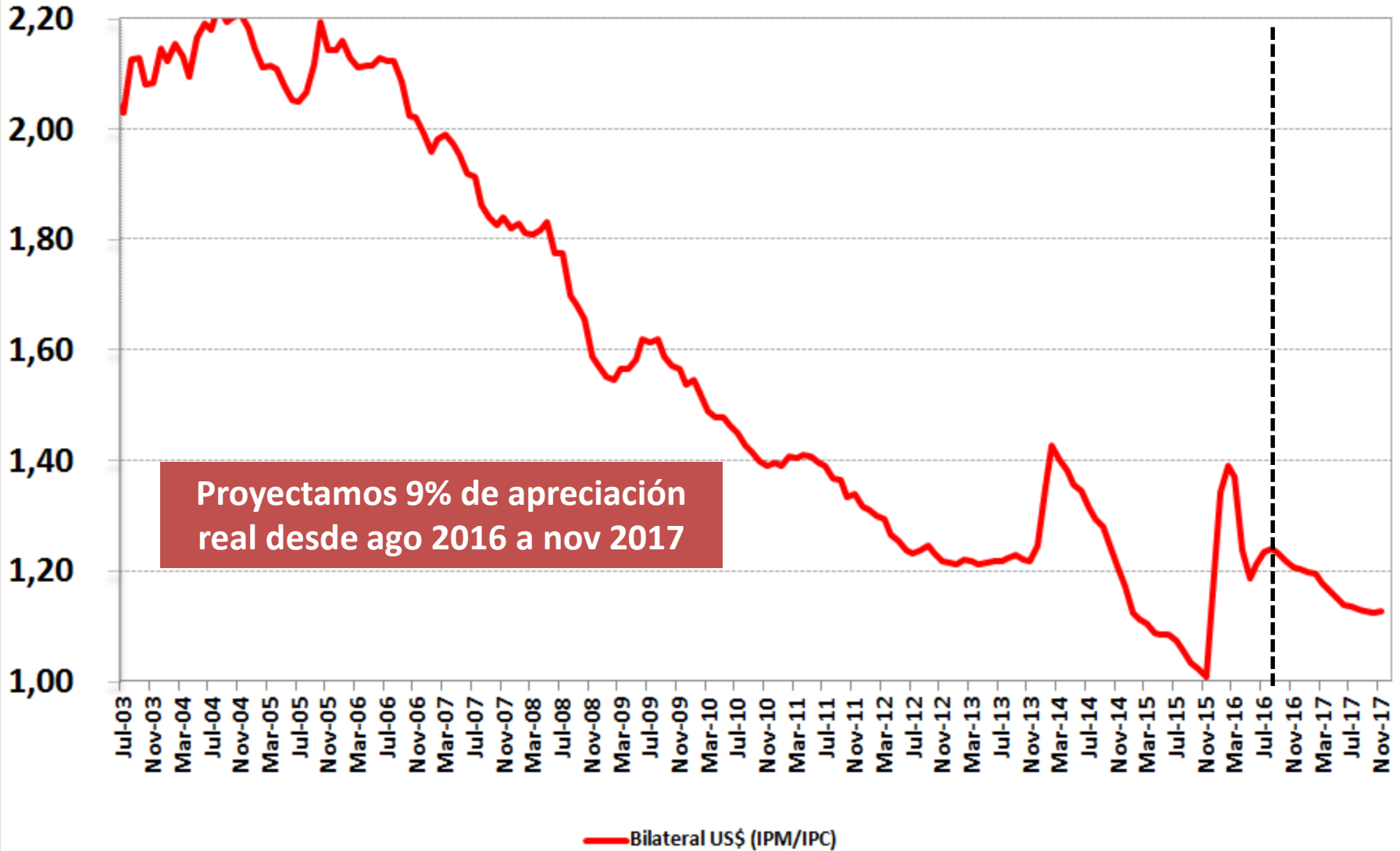
Tipo de Cambio Real Bilateral

Dic 2001=1

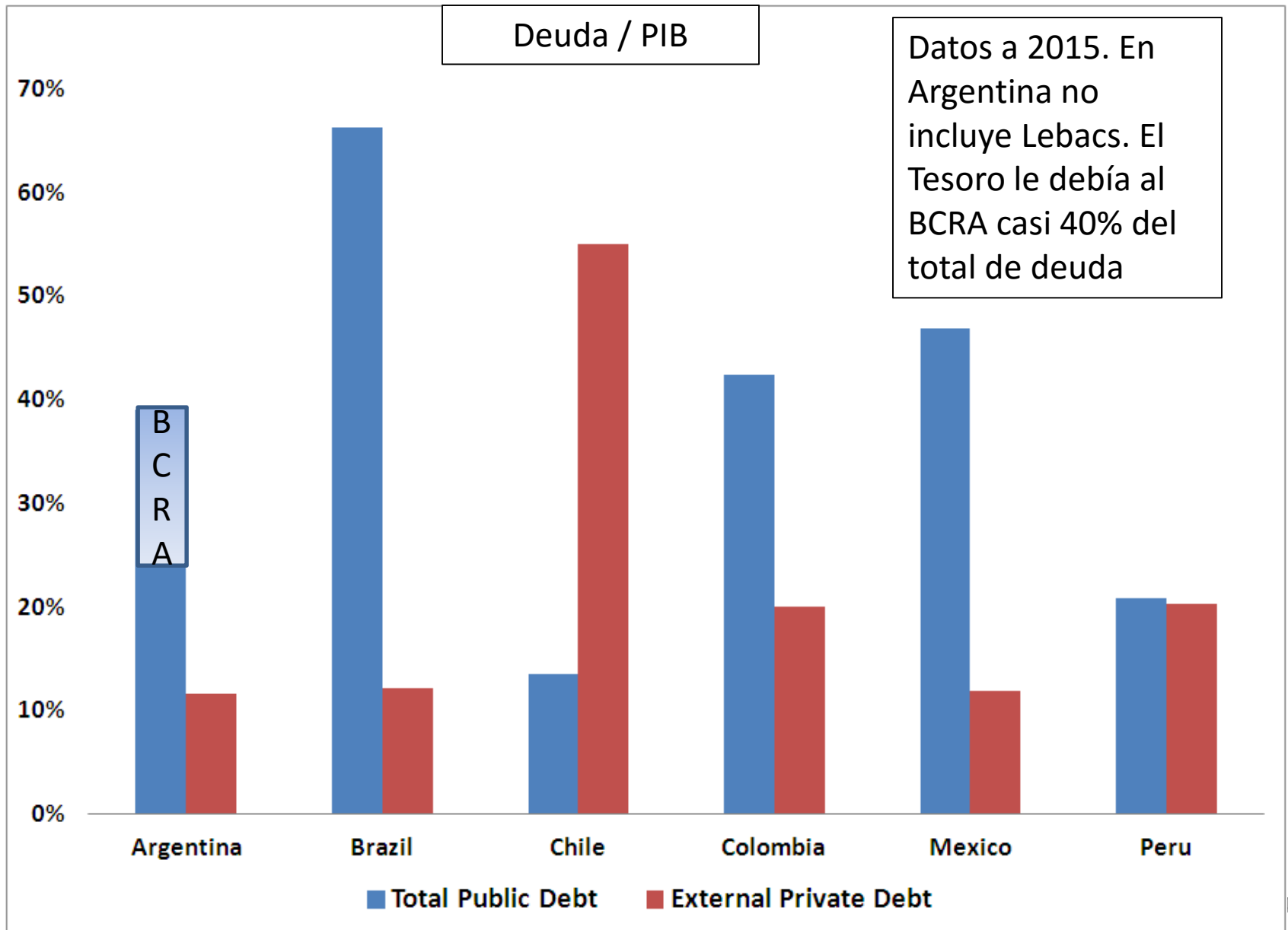


Tipo de Cambio Real Bilateral

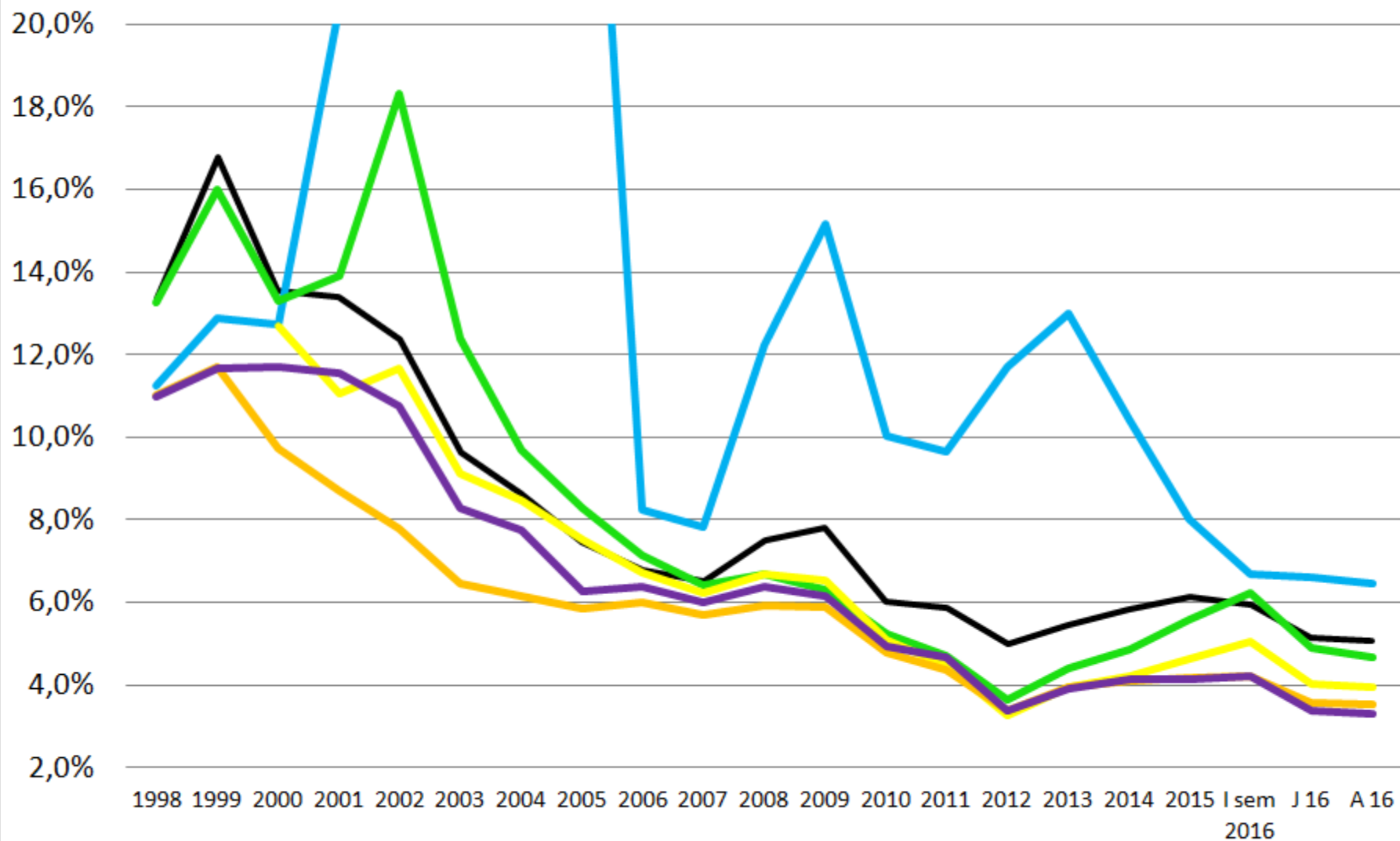
Dic 2001=1



Espacio para endeudarse



Costo del capital para el soberano (%) Estimado como 10y US Treas + Embi

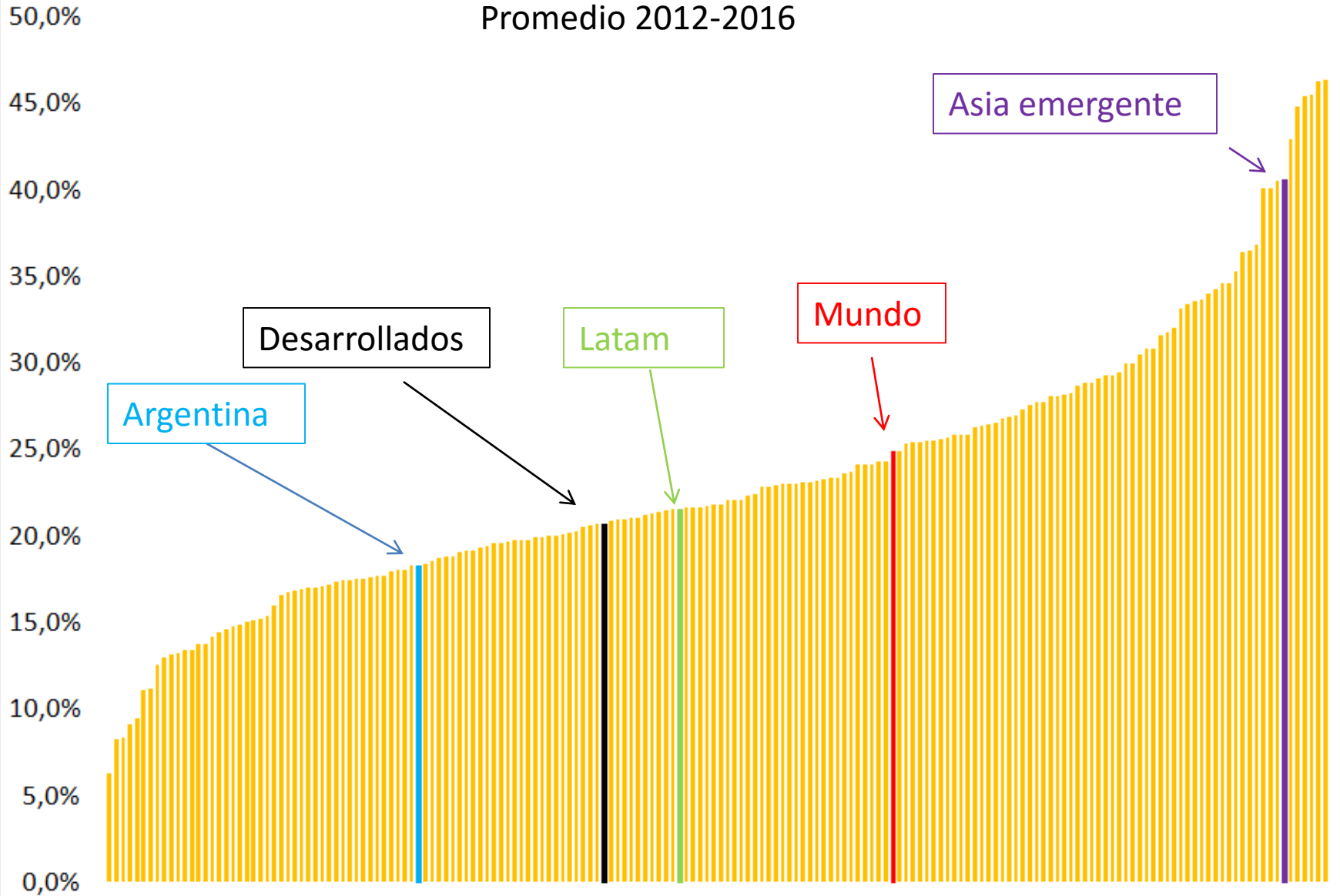


— Emergentes — Argentina — Brazil — Colombia — Mexico — Peru

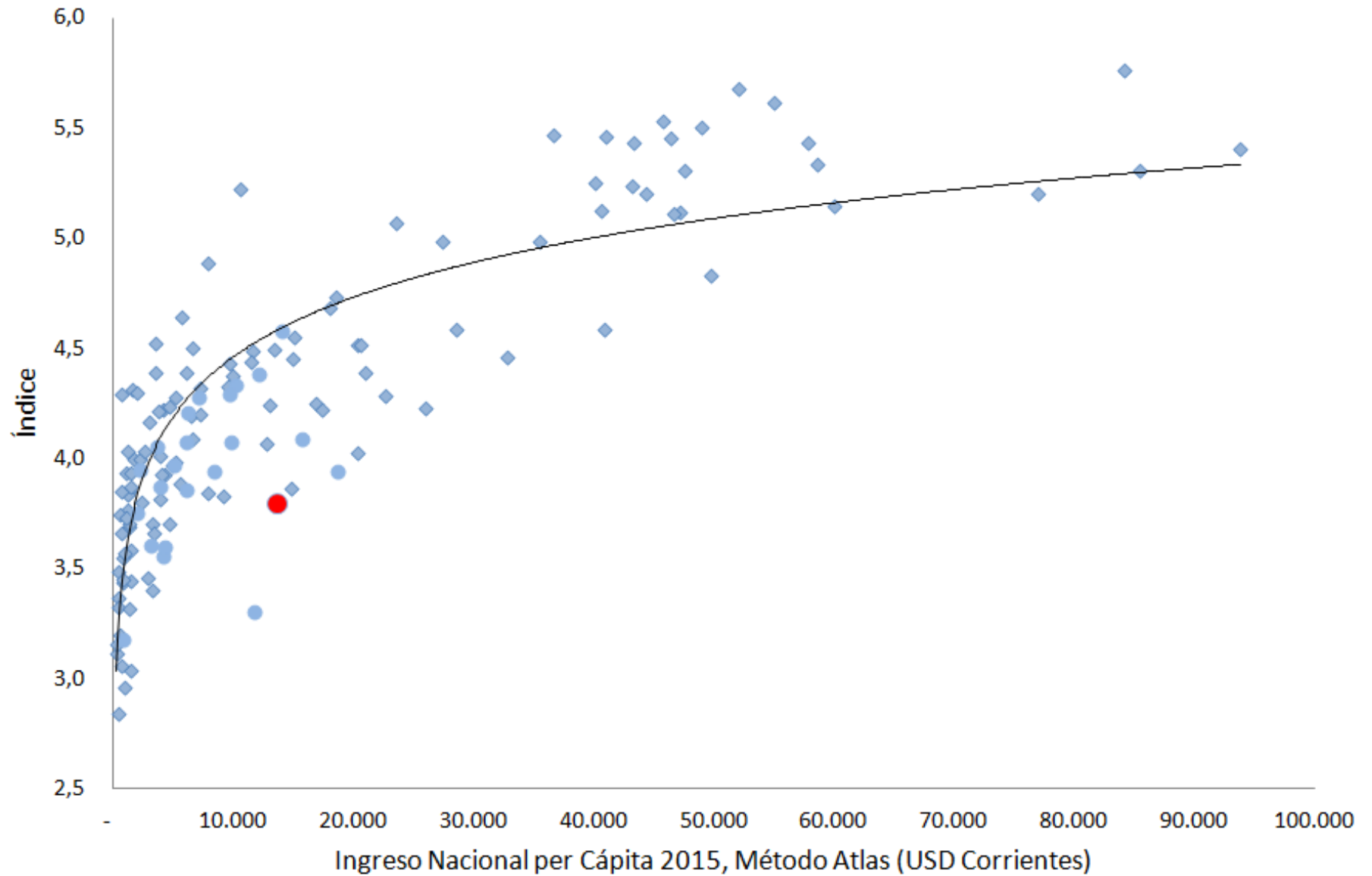
De qué depende el desarrollo económico: inversión y productividad

Inversión / PIB (precios constantes)

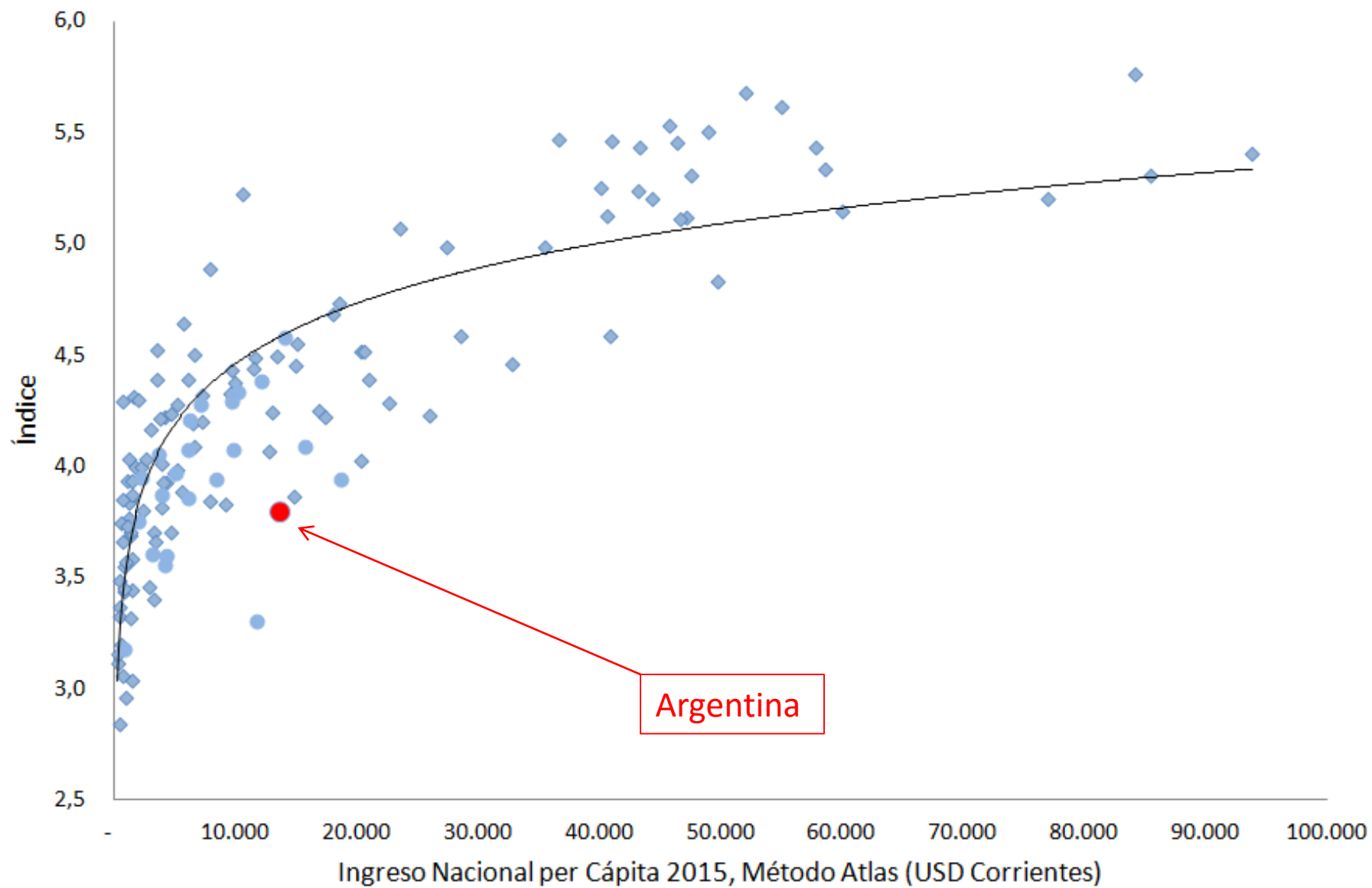
Promedio 2012-2016



Ranking de Competitividad Global Índice 1 a 7 (mejor)

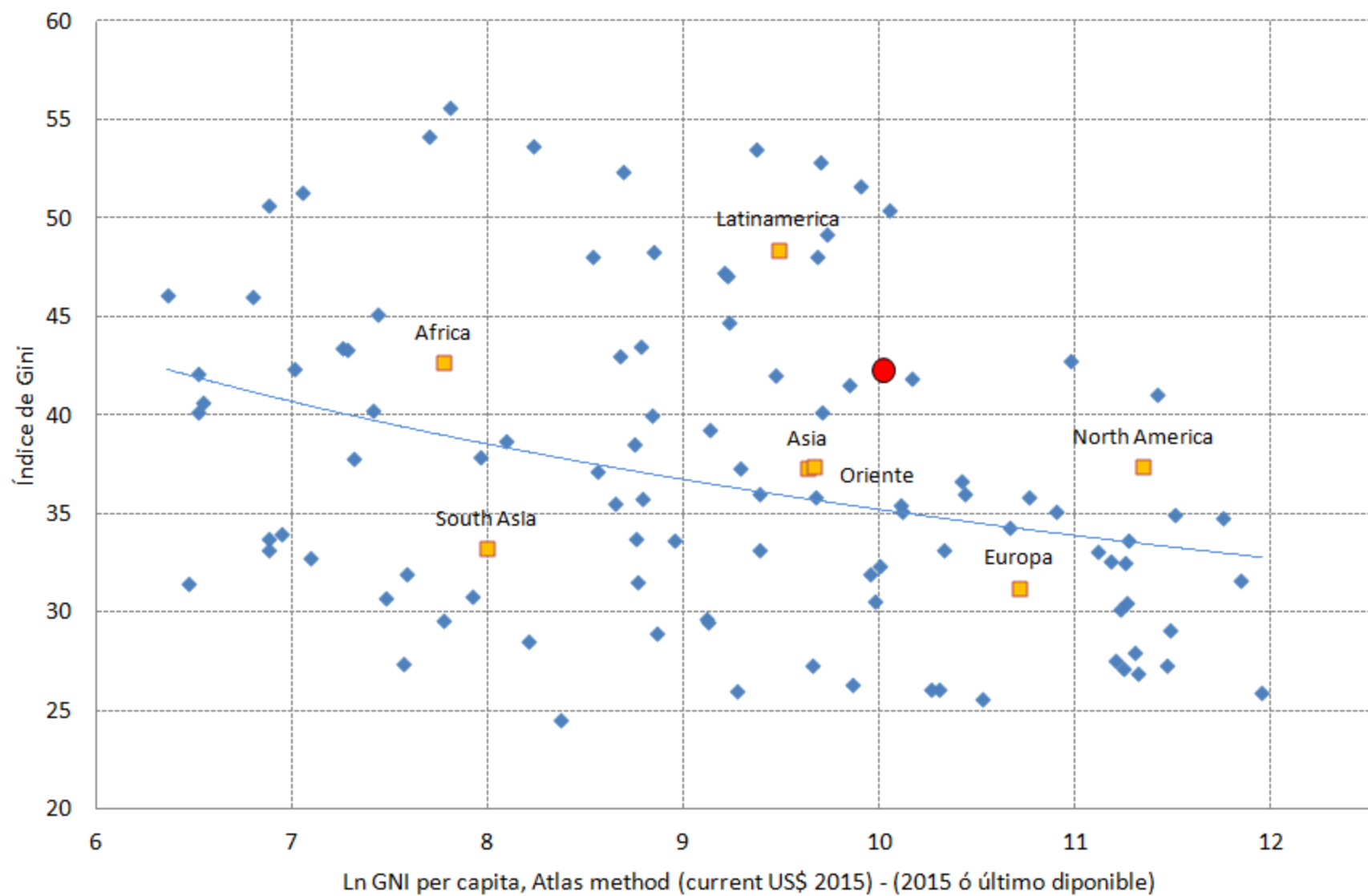


Ranking de Competitividad Global Índice 1 a 7 (mejor)

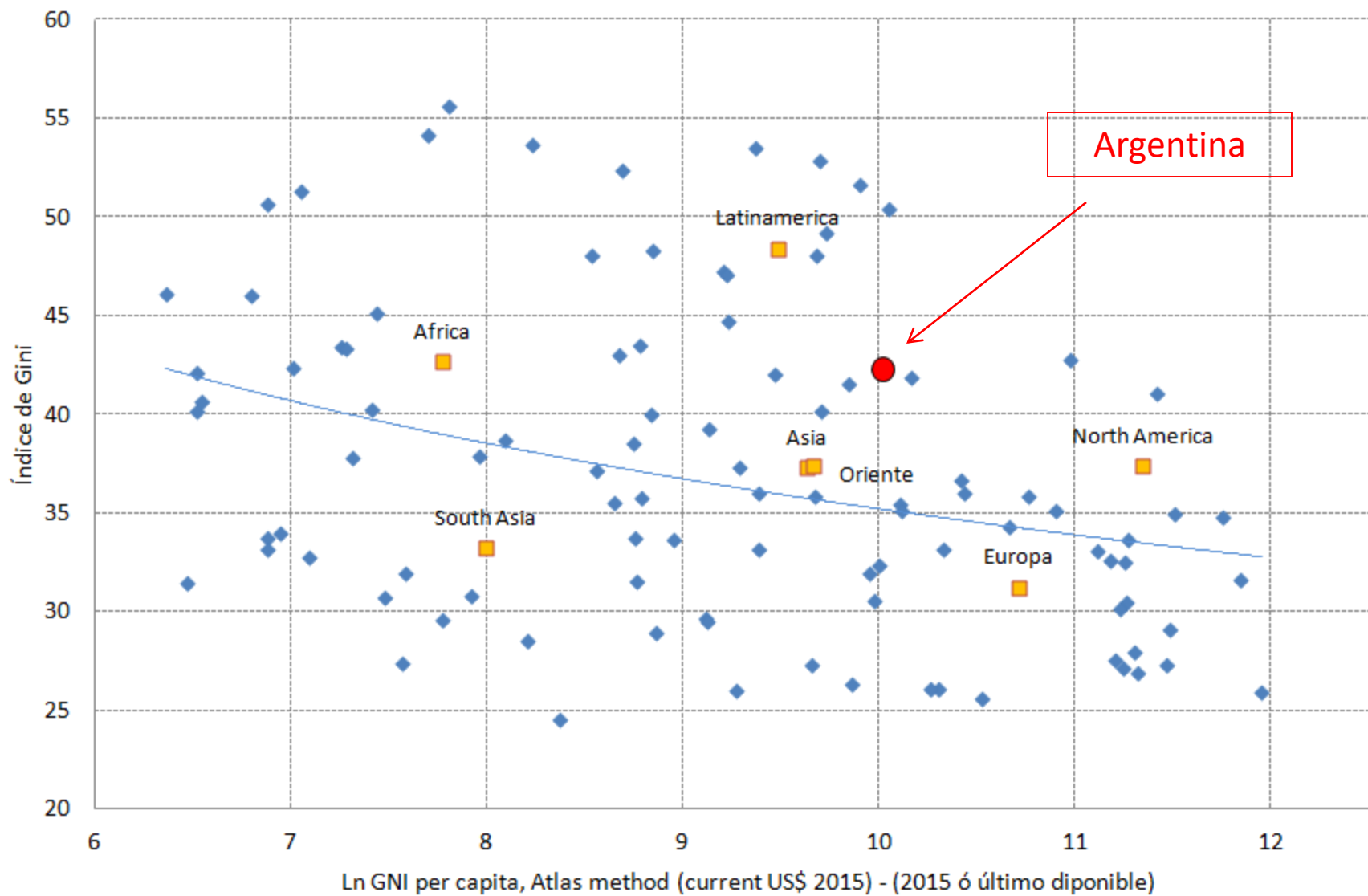


Distribución y Nivel de Ingresos

Índice de Gini e Ingreso Bruto Nacional

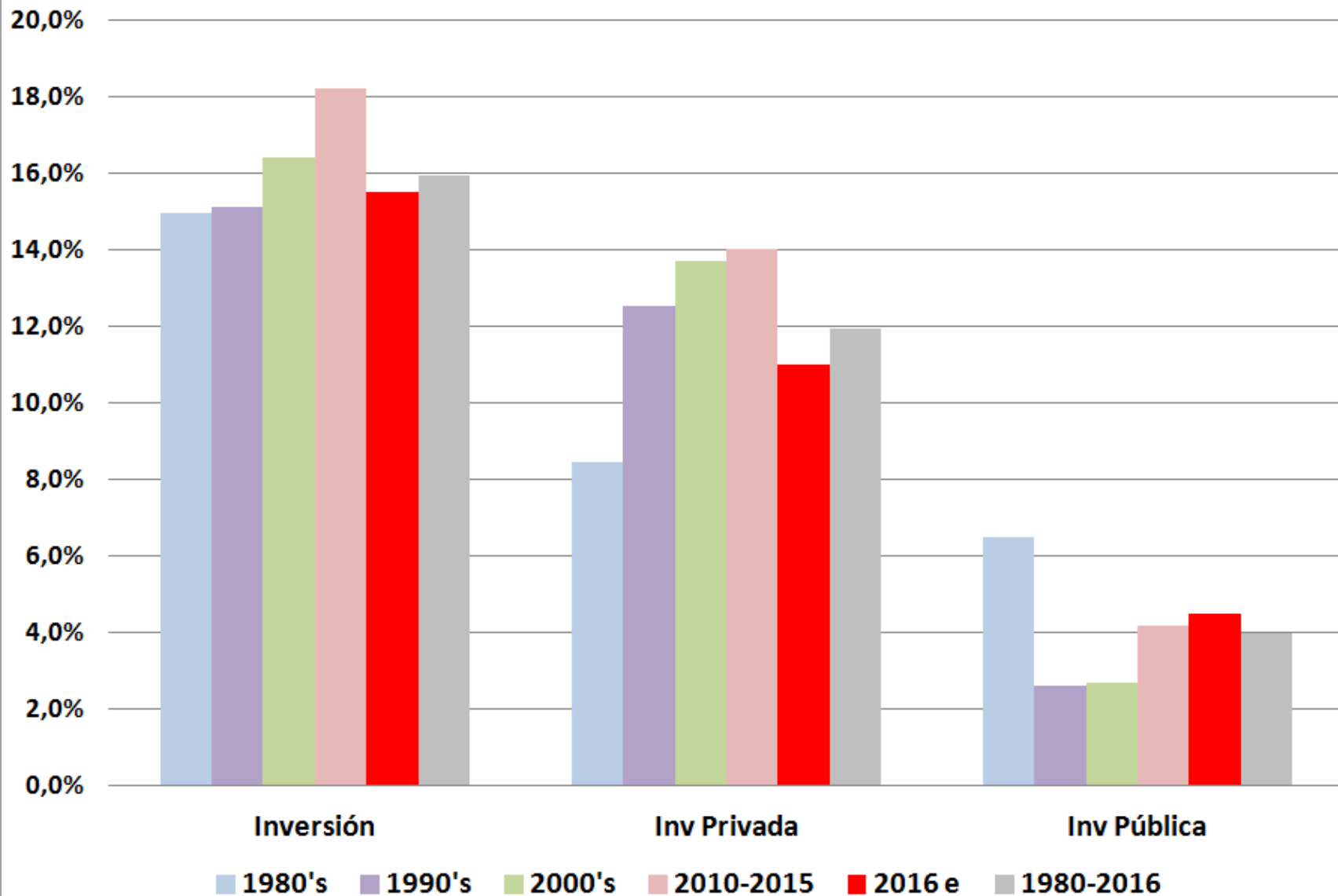


Distribución y Nivel de Ingresos Índice de Gini e Ingreso Bruto Nacional



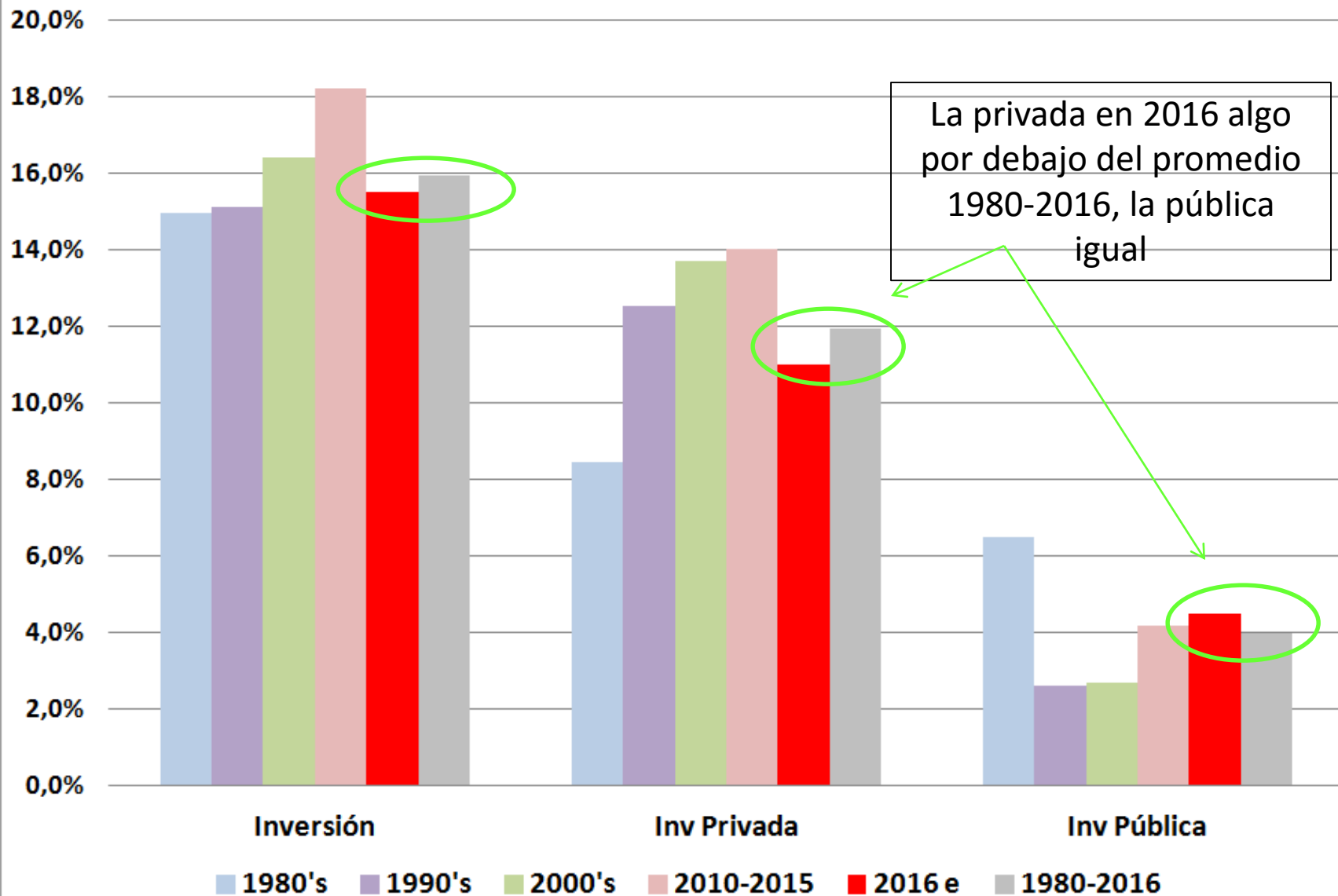
La tasa de inversión ha sido muy baja en la Argentina

Inversión / PIB (precios corrientes)

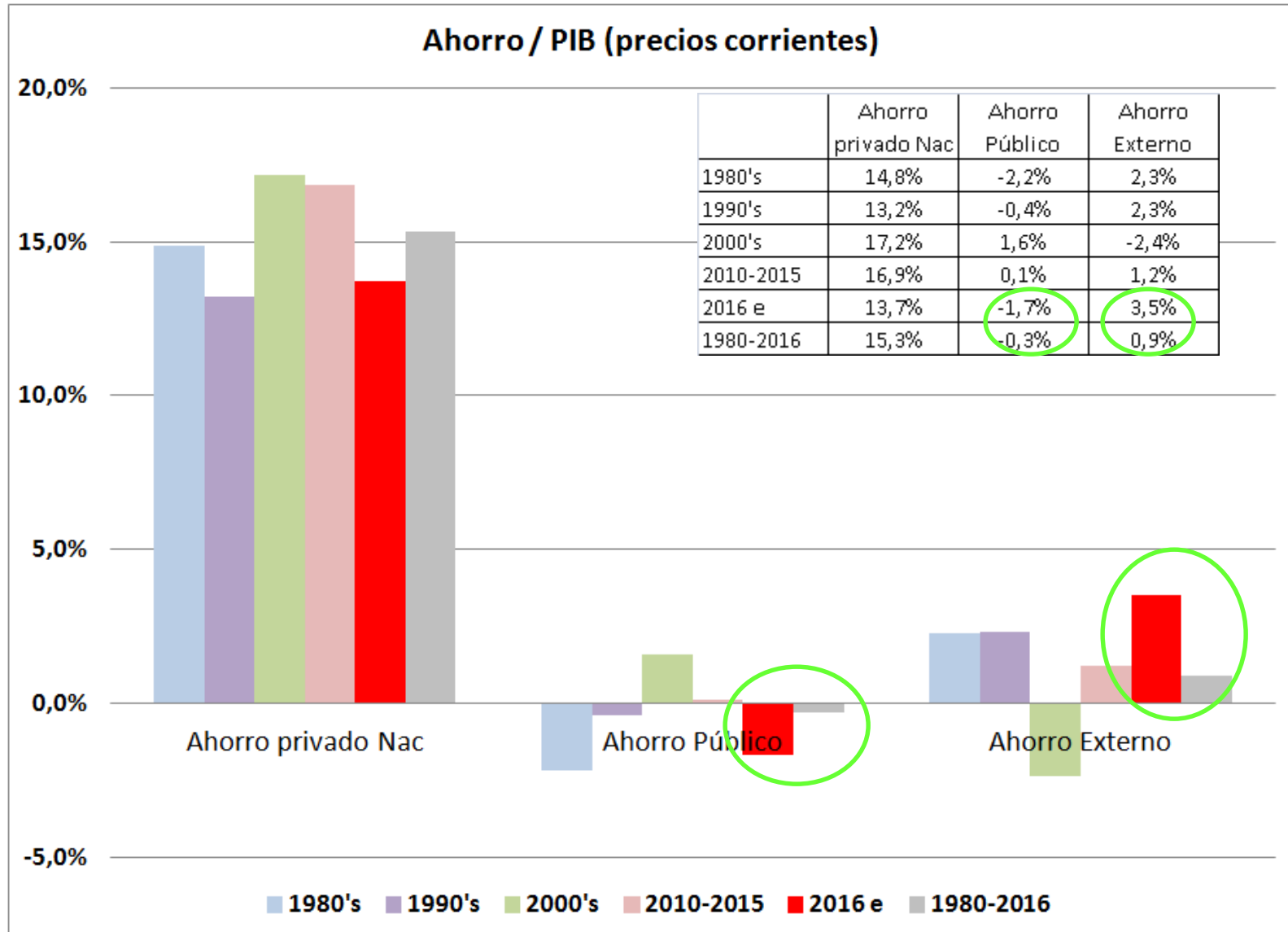


La tasa de inversión ha sido muy baja en la Argentina

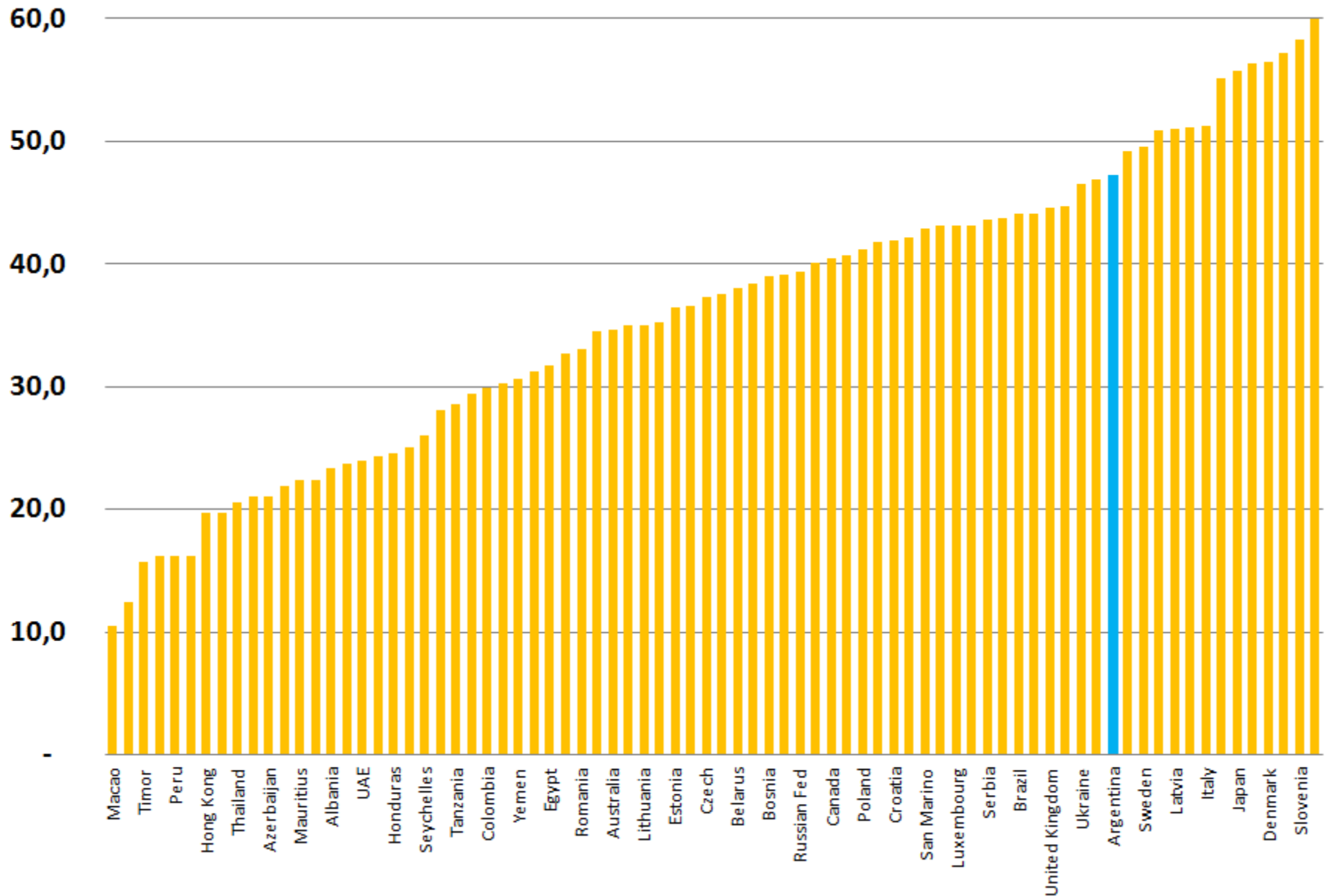
Inversión / PIB (precios corrientes)



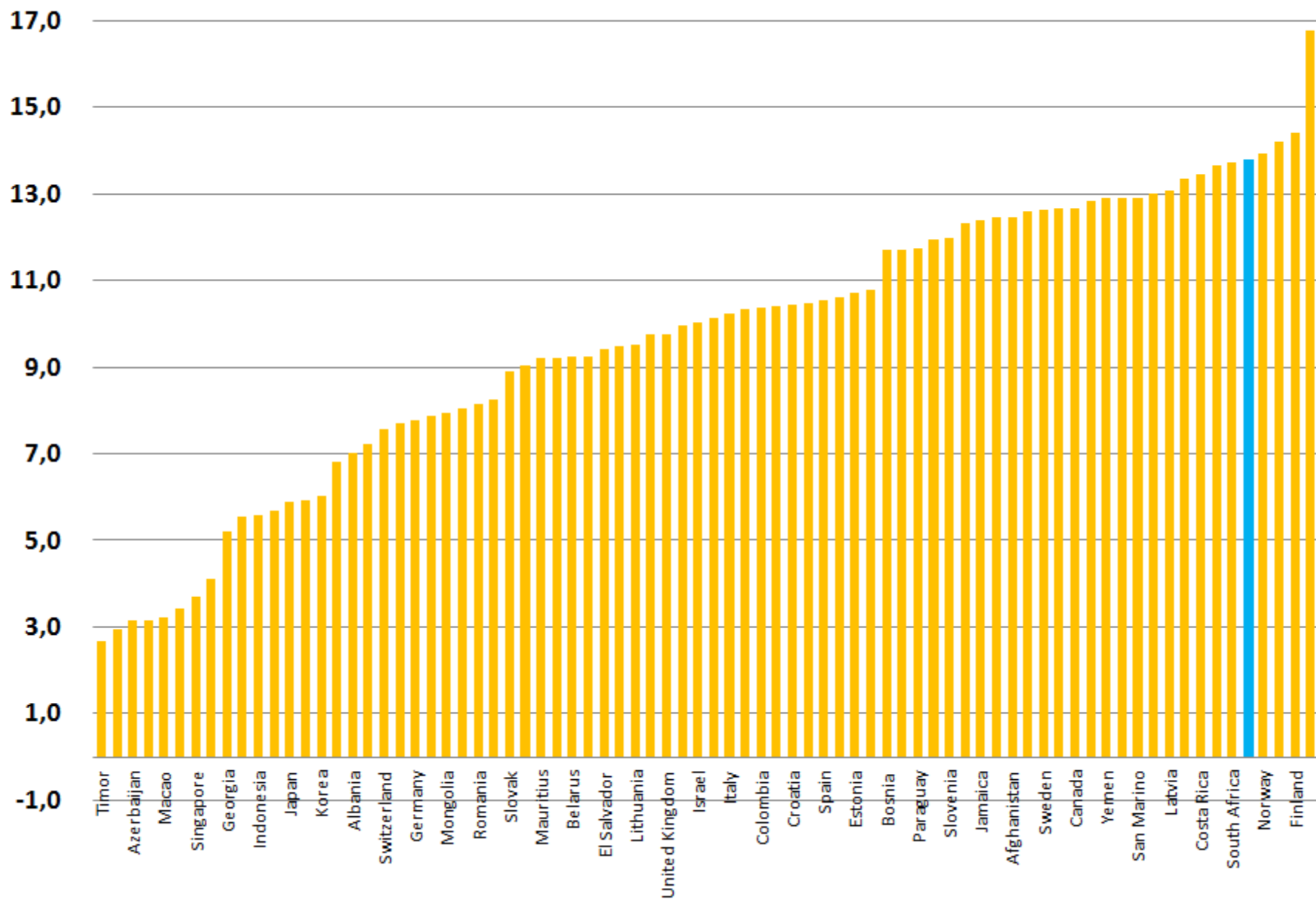
El ahorro público es hoy mucho más bajo y el externo mucho más alto que su media histórica



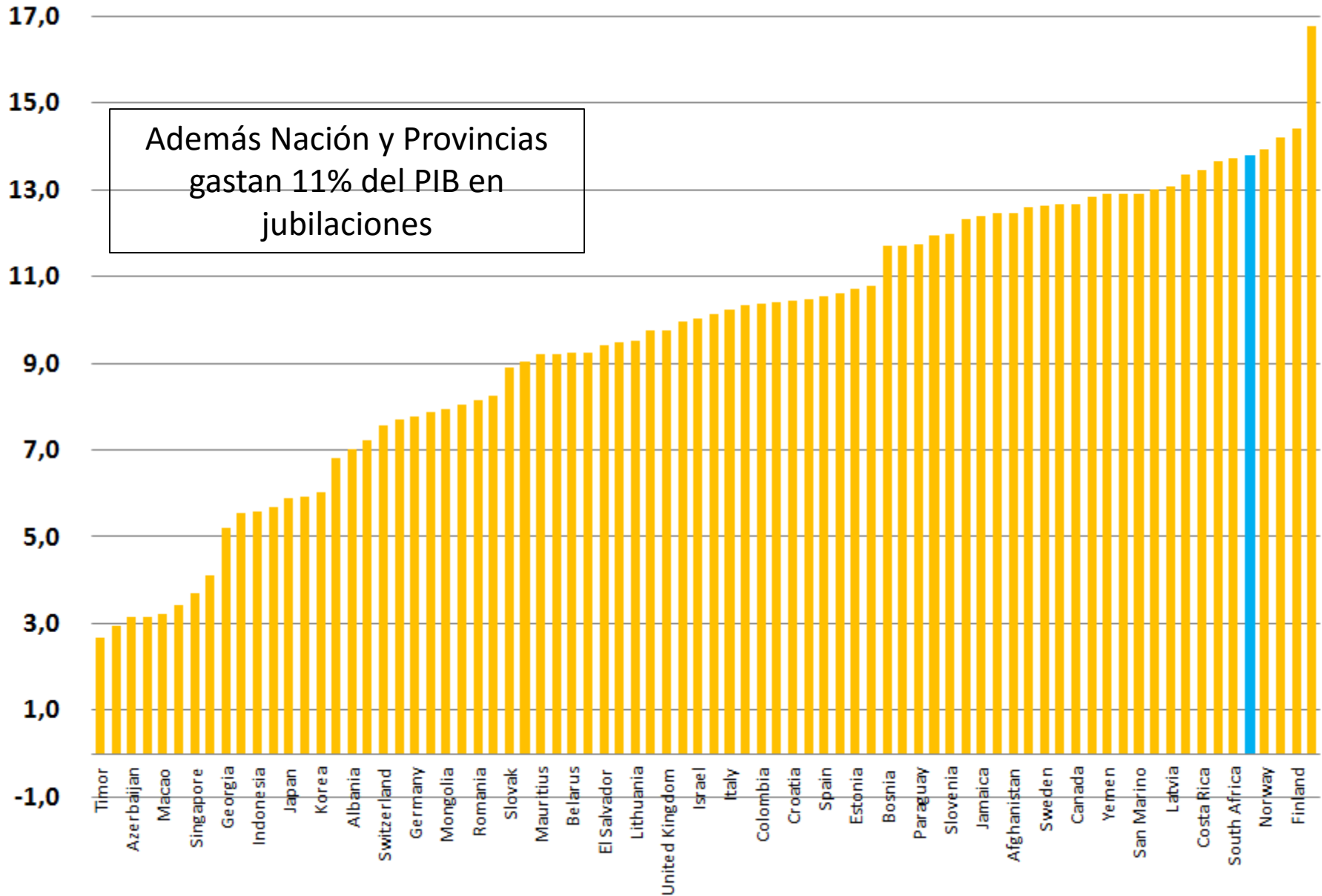
Gasto Público / PIB

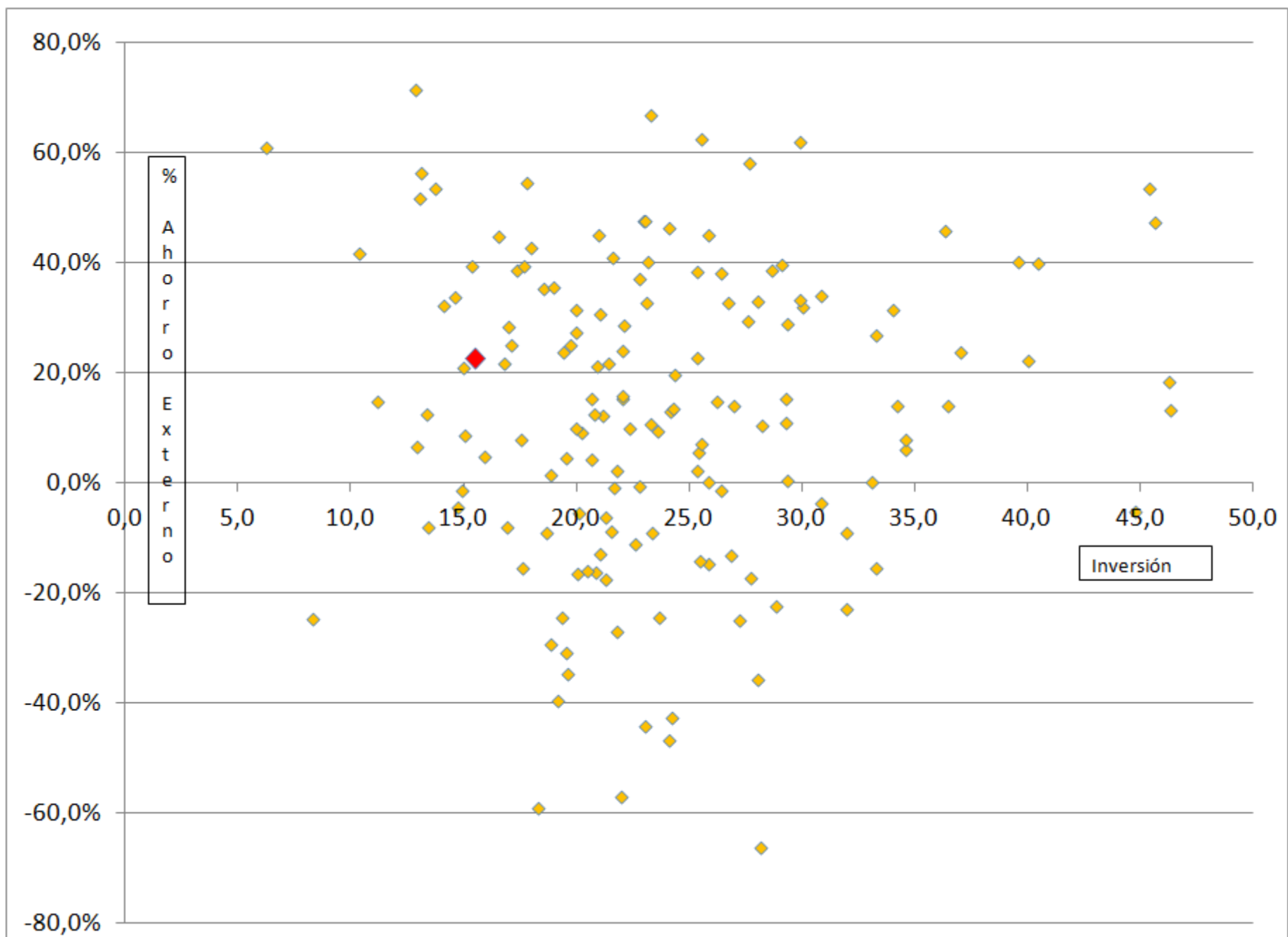


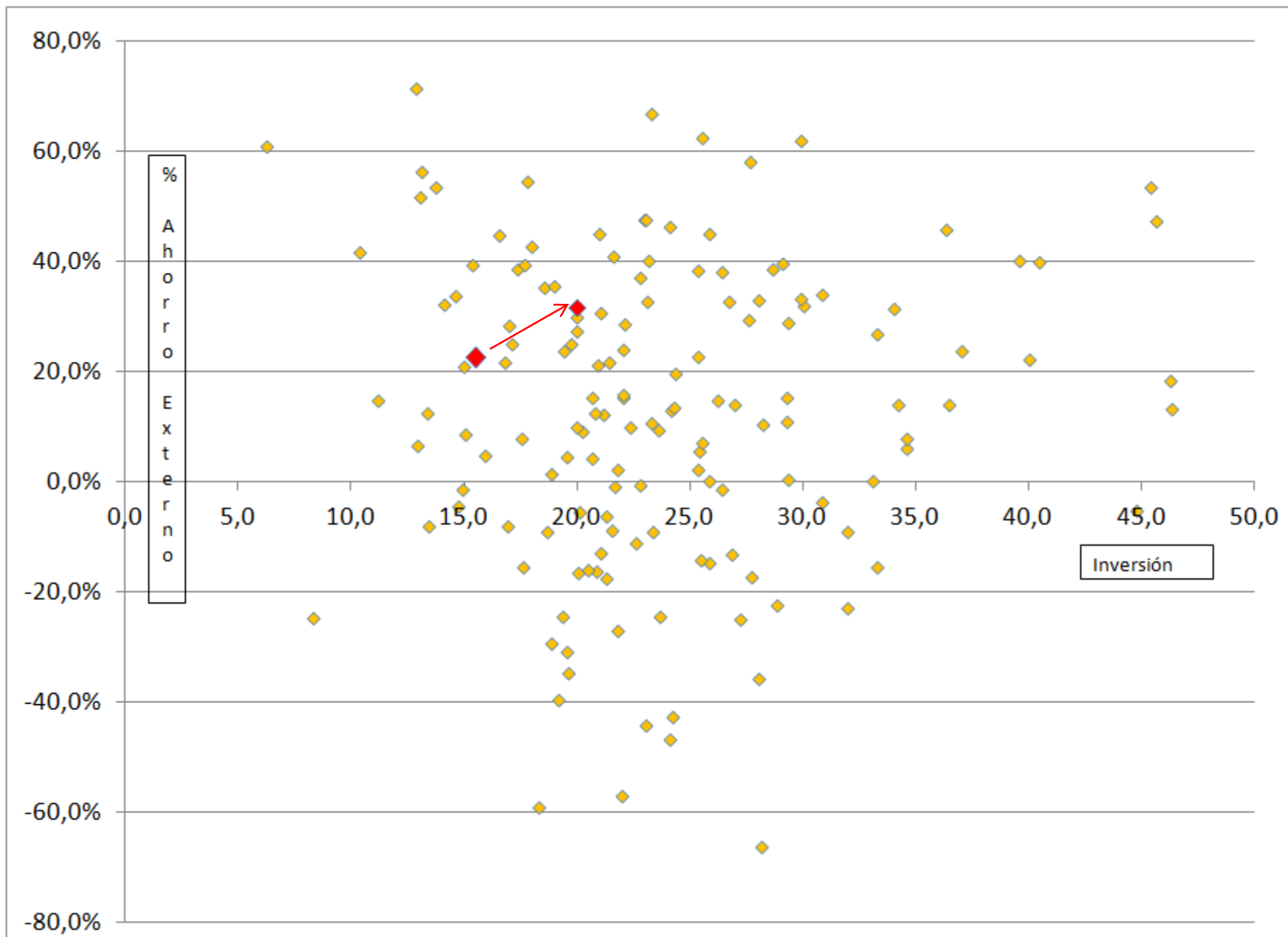
Masa Salarial Empleo Público / PIB

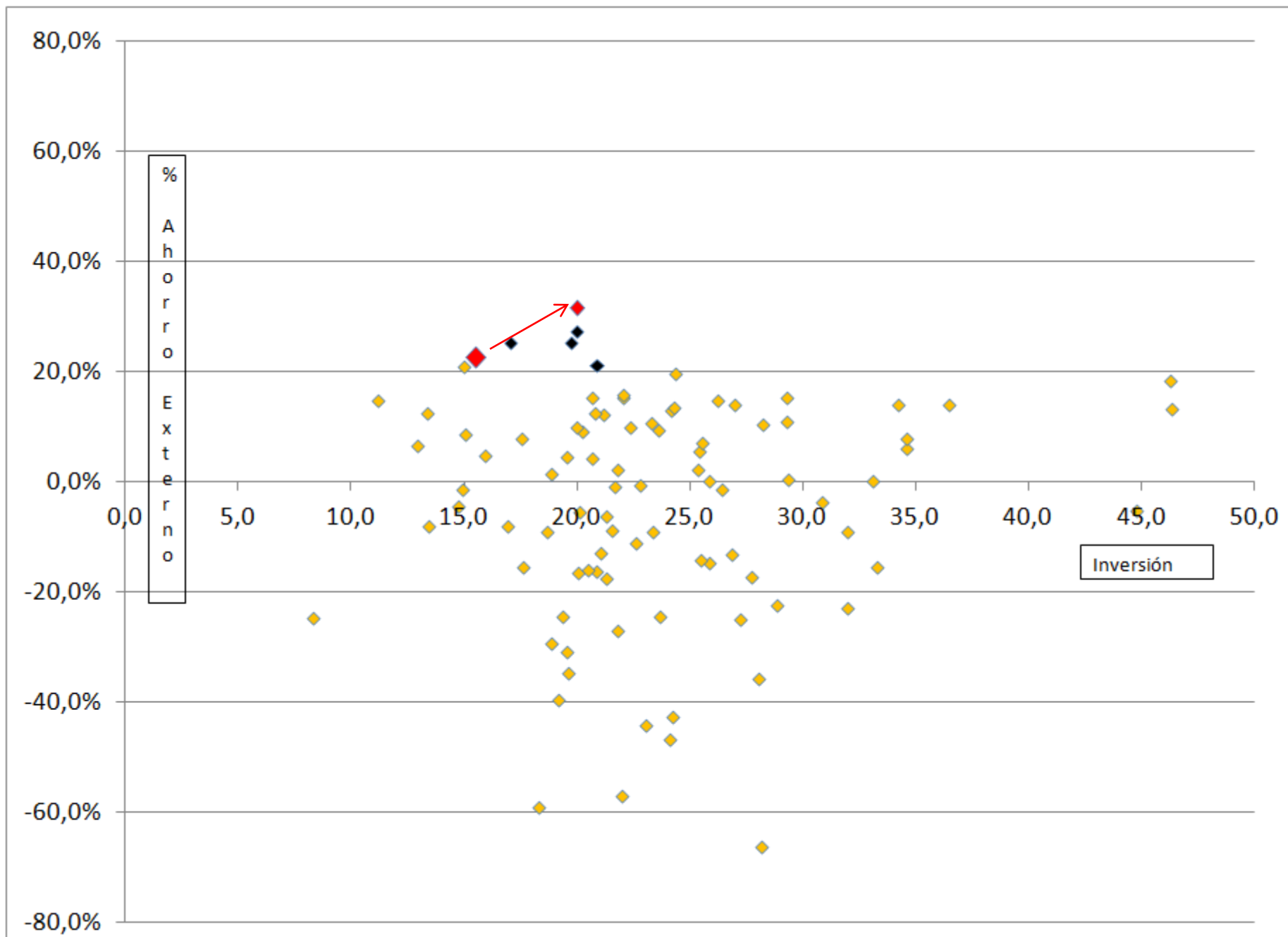


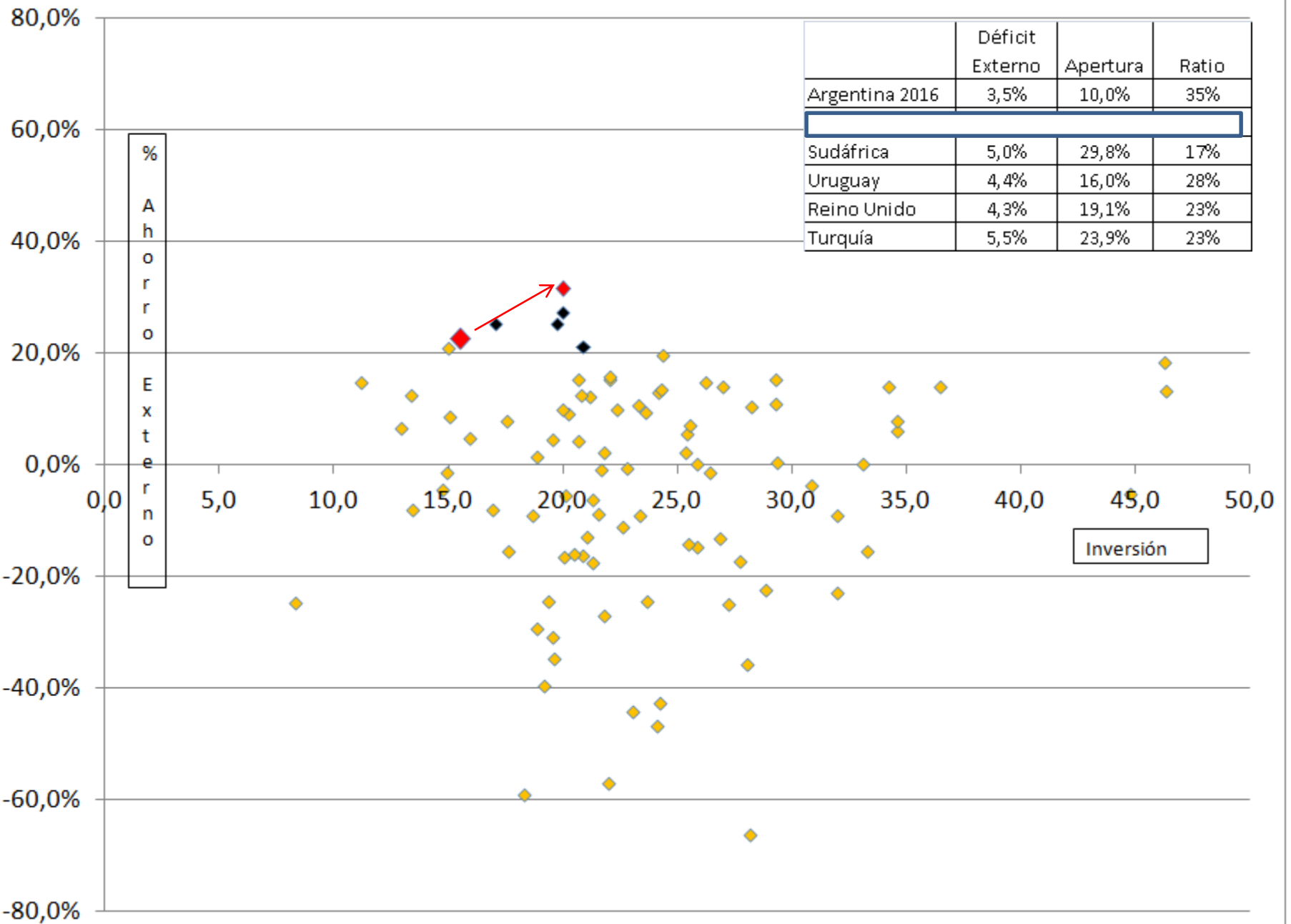
Masa Salarial Empleo Público / PIB

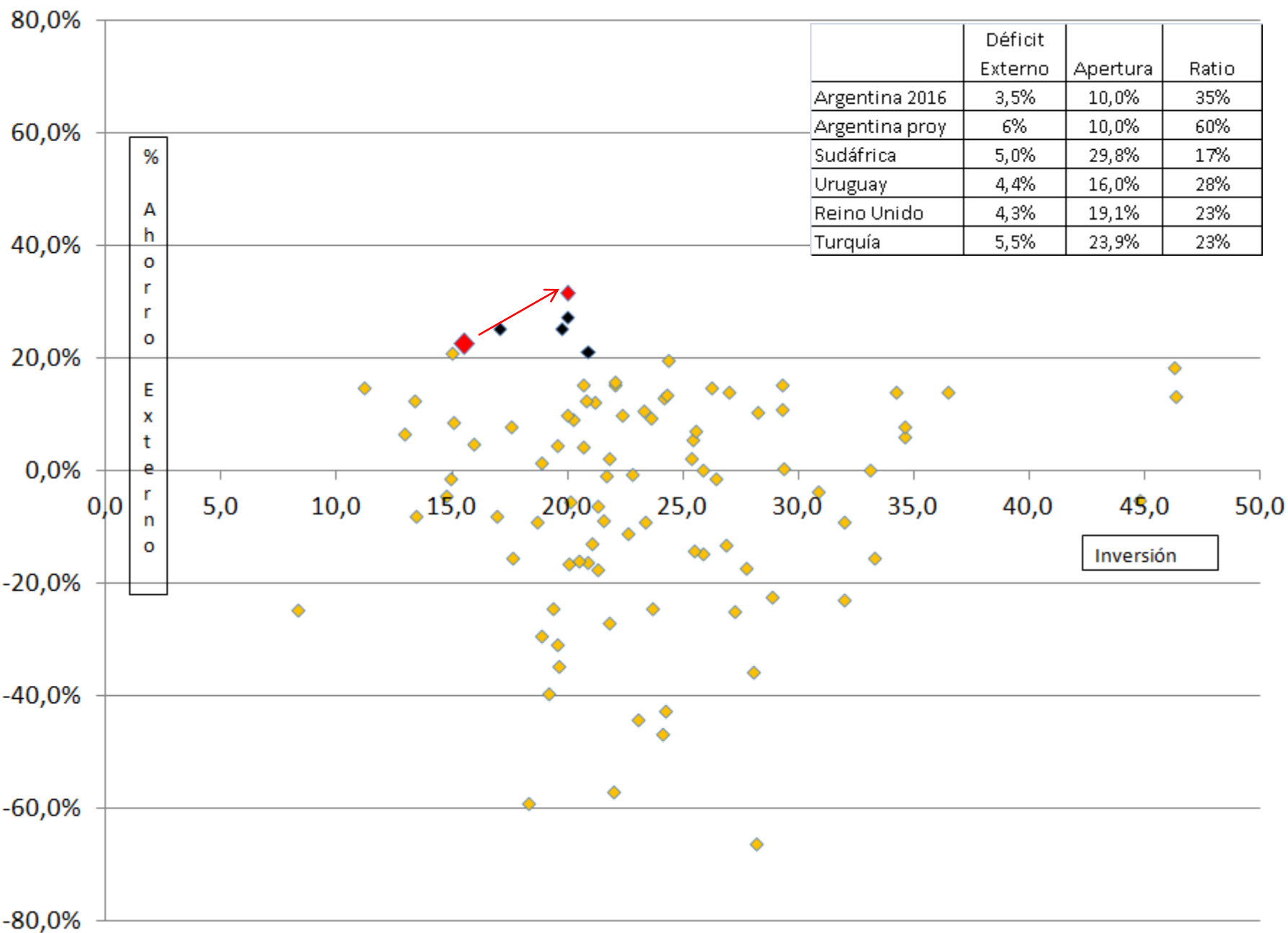












Conclusiones

- Aumentar la inversión en forma sostenible requiere aumentar la tasa de ahorro nacional
- Lo cual requiere aumentar el ahorro público y el ahorro privado
- La reducción del déficit fiscal es clave:
 - Baja la dependencia del ahorro externo
 - Ayuda a mejorar el tipo de cambio real