

Facultad de Ciencias Económicas
Centro de Investigaciones Económicas (CIE)

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL

Lic. Alejandro Trapé

atrape@fcmail.uncu.edu.ar

Colaboradores
Lic. Rosana Jan Casañó
Lic. Carla Martínez

11 de junio de 2008

Contenido



1. Abuso de poder, politización y “obsesiones” de política económica.
2. Se acumulan los problemas ¿cuál es el más importante?
3. Aunque el gobierno no lo quiera, la economía se enfría.
4. La “corrida” de mayo ¿puso en peligro al modelo?

Abuso de poder, politización y “obsesiones” de política económica



Abuso de poder, politización y “obsesiones”...

Sistema democrático → Balanceo de poder. Límites a ejercicios autoritarios.

“Obsesiones” de política económica → Politización

Las tres “obsesiones K” y el problema de la “agenda incompleta”. → La economía como restricción. El balanceo de poder por la economía.

Se acumulan los problemas
¿cuál es el más importante?



Los cuatro problemas "autóctonos"

1. INDEK

2. Crisis energética

3. Inflación

4. Conflicto con el campo



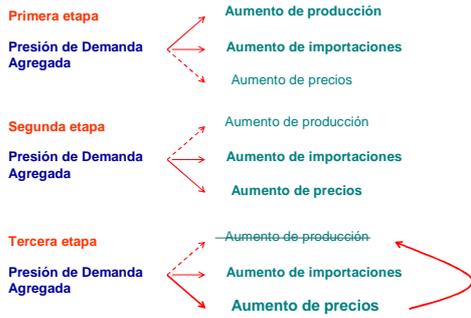
Aunque el gobierno no lo
quiera, la economía se enfría



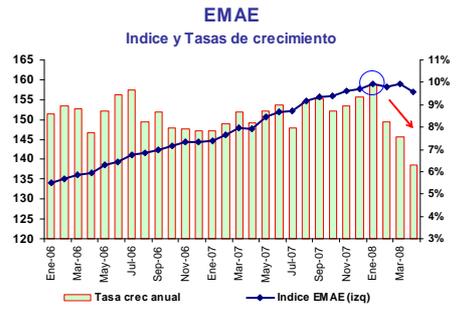
Del dicho al hecho...

- **En 2003-2006 dijimos:** Un modelo de crecimiento basado en la demanda es de CORTO PLAZO. Vamos a crecer pero si no hay inversiones el crecimiento se detendrá.
- **Crecimos, pero sin inversiones.**
- **En 2007 dijimos:** Como no ha habido inversiones, ahora el crecimiento de la demanda se reflejará en los precios.
- **Comenzó a crecer la inflación.**
- **En 2008 dijimos:** Si el gobierno no enfría gradualmente la economía, la inflación lo va a hacer en forma más traumática.

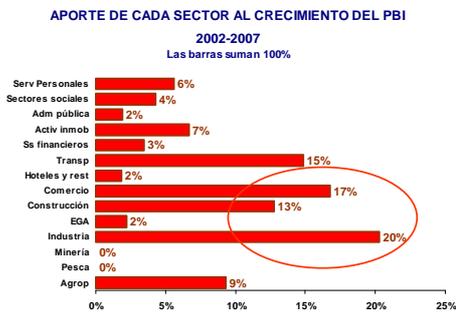
Enfriamiento programado y enfriamiento traumático



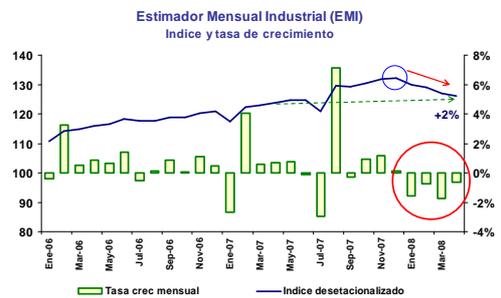
La actividad general se desacelera y tiende a estancarse



Los sectores que lideraron el crecimiento entre 2002 y 2007 fueron...

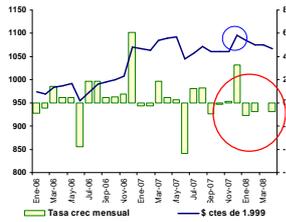


La industria (motor principal del modelo desde 2003) se estanca y se contrae

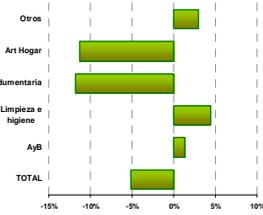


Los supermercados venden cada vez menos (en términos reales)

Ventas en Supermercados (reales y desest) \$ de 1999 y tasa de crecimiento

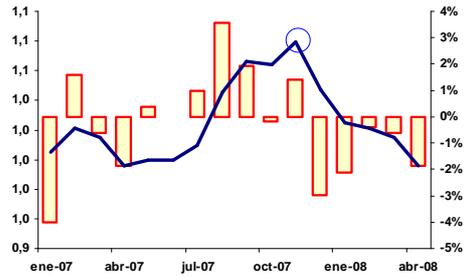


Ventas en Supermercados por rubro Tasa crecimiento último año



La construcción de freno y se contrae

Indice "Construya" (14 empresas líderes) Índice desest y tasa crecimiento



También se enfrían las expectativas y la confianza de la gente...

Opinión de los empresarios Tendencia de la Demanda (FIEL)

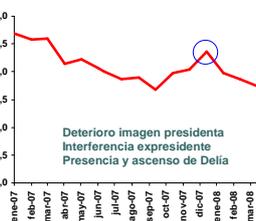


Opinión de los consumidores Confianza de consumidores (UTDT)

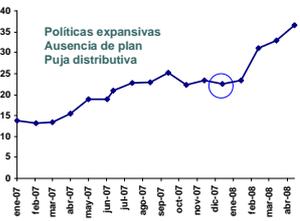


También se enfrían las expectativas y la confianza de la gente...

Confianza en el Gobierno (UTDT)

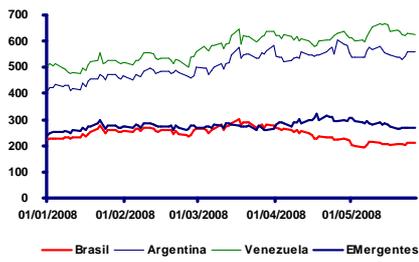


Expectativas de inflación (UTDT)

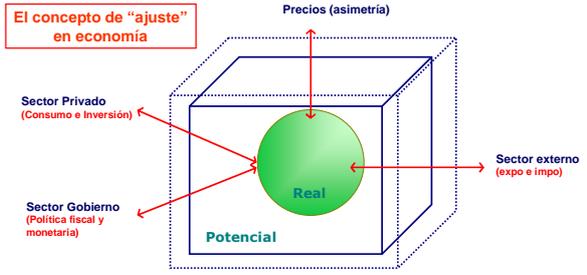


También se enfrían las percepciones de quienes nos ven desde el exterior

El riesgo país de Argentina se separa del de los Emergentes



MUY IMPORTANTE: este enfriamiento ocurre en un marco de políticas expansivas (el gobierno NO HA CAMBIADO su enfoque)



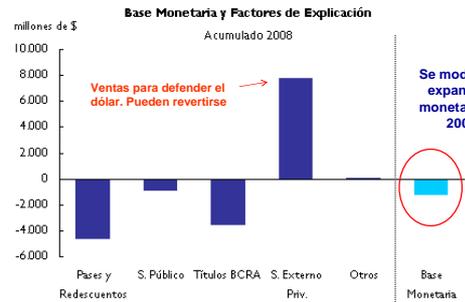
Fuente: Elaboración propia sobre la base de Arriazu, Ricardo, "Lecciones de la crisis argentina"

La política fiscal sigue siendo expansiva

	Ing Tot	Ing Tot sin ret	Gasto prim	Gasto Tot
Abril08-Marzo08	14%	11%	13%	11%
Abril08-Abril07	54%	47%	52%	49%
4 meses	42%	35%	38%	35%

Los gastos crecen tanto o más que los ingresos (y en ambos casos mucho más que la inflación), lo que implica presiones sobre la demanda agregada

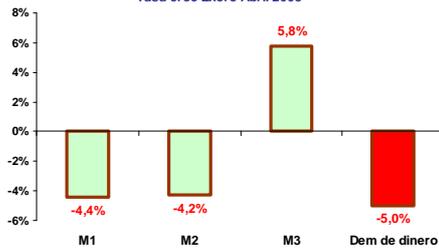
La política monetaria se modera pero el mercado monetario sigue "caliente"



La política monetaria se modera pero el mercado monetario sigue "caliente"

Si bien se ha emitido menos, la demanda de dinero ha caído

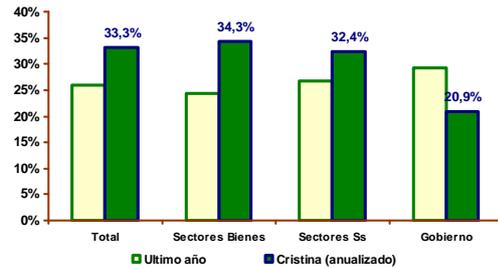
Tasa crec Enero-Abril 2008



La puja salarial sigue muy activa

Crecimiento salarios nominales

Tasas anuales



Lo que viene ...

(¿puede el gobierno moderar la expansión?)

- Política fiscal complicada:** resistencia a nuevos impuestos y dificultades para bajar el gasto (imagen en caída, necesidad de mantener y recuperar la "base de poder", necesidad creciente de subsidios). **ES DIFÍCIL PENSAR EN UNA CONTRACCIÓN FISCAL IMPORTANTE.**
- Política monetaria complicada:** dólar quedó "bajo", liquidación exportaciones (más presiones a la baja). "Caminando sobre el muro". Paradoja: ¿son deseables las minicrisis? **EL TIPO DE CAMBIO GOBIERNA LA POLÍTICA MONETARIA.**
- Política de ingresos complicada:** los últimos gremios que negociaron obtuvieron más del 30% y los otros ya piden renegociar lo que acordaron a comienzos de año. **GRAVES PROBLEMAS PARA DETENER LA PUJA.**
- Política de "precios pisados" complicada:** dificultades para mantener tarifas y precios de combustibles muy por debajo del resto del mundo. **LA INFLACIÓN DE COSTOS PRESIONA (otro sinceramiento).**

La "corrida" de mayo ¿puso en peligro al modelo?



¿Por qué se produce la "corrida" del mes de mayo?

Se reúnen tres factores



ESTRUCTURAL: el TCR viene cayendo sistemáticamente (mayo-08:1,45) y esto hace pensar que en algún momento el gobierno promoverá la suba del TCN.

COYUNTURAL: el campo decidió no liquidar exportaciones (presiones para aumento del TCN en el futuro). Oleaginosas y cereales: 40% de las divisas que se liquidan.

Expectativa de devaluación → **Se demandan más dólares YA**

La "corrida" del mes de mayo

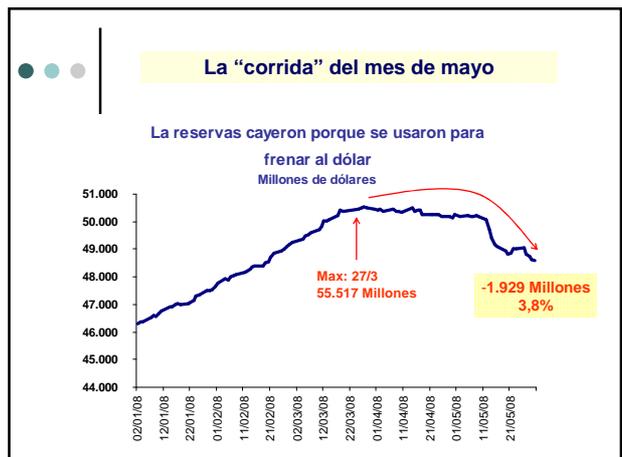
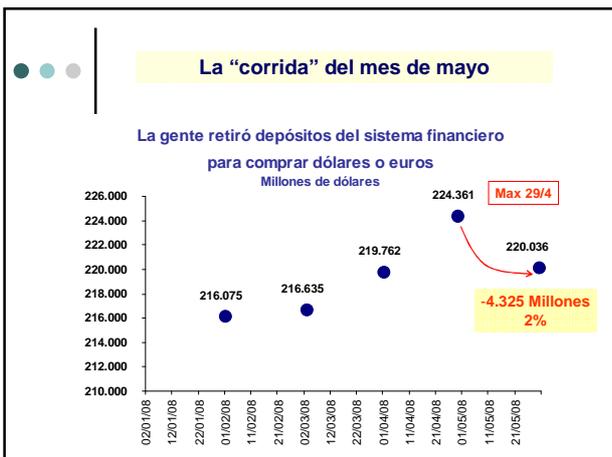
Estructura típica:

- ✓ Rumores de "corralito", devaluación, confiscación de ahorros, "aporte patriótico compulsivo", etc.
- ✓ **Salida de depósitos** del sistema financiero, acortamiento de los plazos.
- ✓ **Subida de tasas** para retener depósitos.
- ✓ Compra de dólares por los particulares.

Reacción del gobierno: vender dólares para calmar al mercado y transmitir que se venderían tantos como fuera necesario.

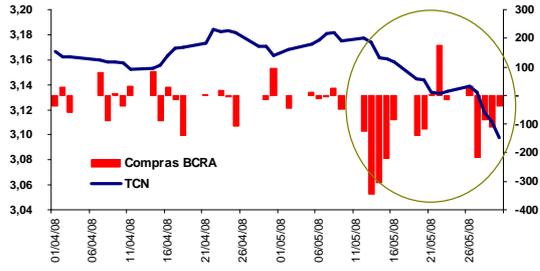
La pregunta del millón: ¿puede desestabilizar al modelo?

EN ESE MOMENTO DIJIMOS...



La "corrida" del mes de mayo

El dólar detuvo su crecimiento por la INTENSA intervención del BCRA



La "corrida" del mes de mayo

	Corrida dic 2001	Corrida mayo 2008
Reservas BCRA al inicio	23.914 M (inicio oct) 8% PBI	50.517 M (27 marzo) 16% PBI
Pérdida de reservas	- 8.628 M (oct-dic) (- 38%)	- 1.929 M (27 marzo al 30 mayo) (- 3,8%)
Depósitos privados al inicio (\$ +US\$)	76.500 M (inicio oct) 28% PBI	167.090 M (30/4) 25% PBI
Pérdida de depósitos	- 8.400 M (oct-dic) (- 12%)	- 8.700 M (30 abril a 30 mayo) (- 5%)
Reservas/Base Monetaria	100%	185%