



## INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

**Lic. Alejandro Trapé**  
atrape@fcmail.uncu.edu.ar

**Colaboradores:**  
Lic. Rosana Jan Casaño  
Lic. Carla Martínez

Marzo 2009

## ESTRUCTURA DEL INFORME DE COYUNTURA PARA 2009

I - La marcha de la economía mundial

II - La marcha de la  
economía nacional

a) Aspectos políticos

b) Aspectos económicos

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

2

### TEMARIO

1. ¿Hasta cuándo dura la crisis mundial?
2. El mundo sin Obama y con Obama.
3. El contexto interno: cae la imagen del gobierno y se enfría la economía.
4. Perspectivas 2009.



Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

3

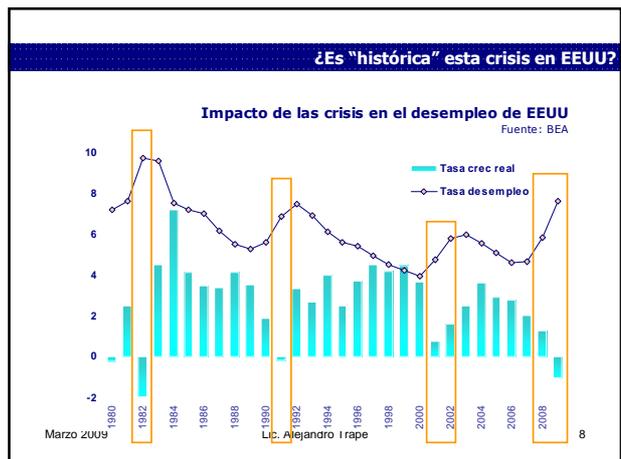
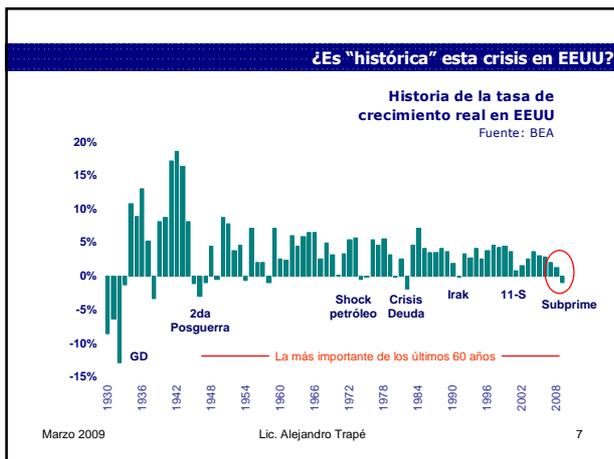
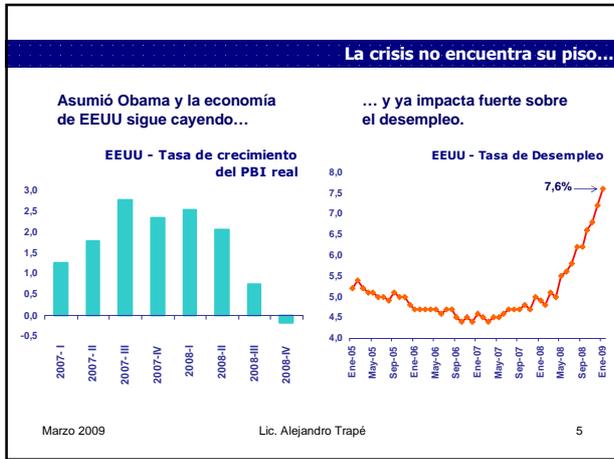
## ¿Hasta cuándo dura la crisis en el mundo?

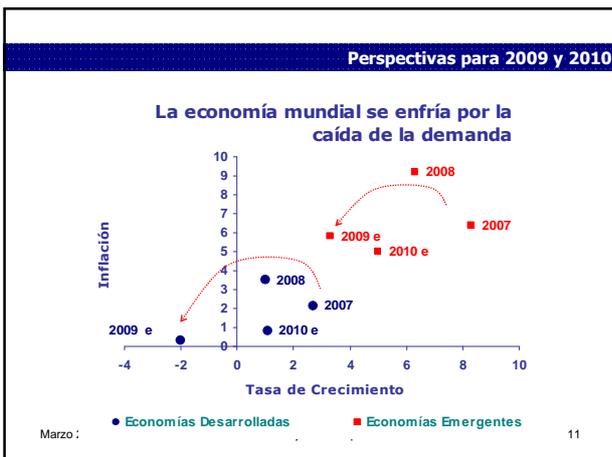
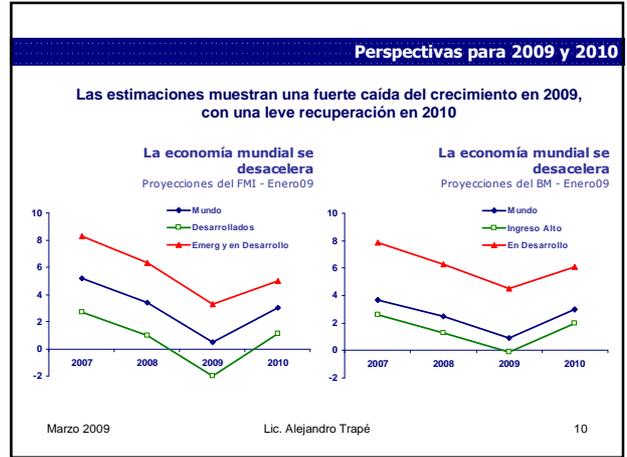
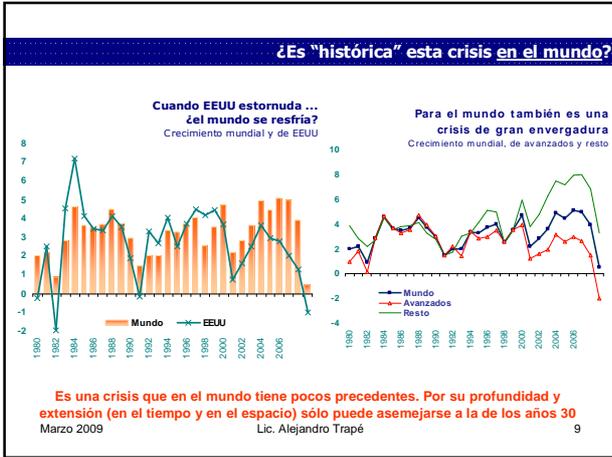
*¿No terminaba con Obama?*



Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé





## El mundo sin Obama y el mundo con Obama

Marzo 2009 Lic. Alejandro Trapé

## La política económica antes de OBAMA

En el segundo semestre de 2008 los gobiernos de EEUU, Europa, China, Japón y AL, ensayaron todas las recetas de los libros de texto y aún más...:

1. Cuantiosas inyecciones de dinero.
2. Salvataje de entidades consideradas "estratégicas" (too big to fail): capitalizaciones, préstamos, nacionalizaciones.
3. Políticas de créditos blandos para sectores exportadores y que generen (sostengan) el empleo.
4. Políticas proteccionistas (marchas y contramarchas).
5. Baja (coordinada) de tasas de referencia.

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

13

## OBAMA llega al poder en enero de 2009 con una "pesada carga"

La pesada carga de Barack Obama:

1. Asume en medio de una crisis que será histórica y lleva la carga de ser "el salvador".
2. Primer presidente afroamericano. Enorme expectativa.
3. Es objeto de múltiples comparaciones (Kennedy, Luther King, Winston Churchill, Evo Morales...).
4. Se le piden cambios (sin saber bien cuáles), se le pide "romper con el pasado". Se le pide "restaurar el sueño americano" (el consumo?).
5. Muy pronto se le van a exigir resultados (tres meses?).



Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

## ¿Hacia dónde piensa ir Obama?

La duda es: ¿puede una persona (o un equipo), con su sola presencia, hacer que el panorama mundial cambie y las expectativas mejoren?

Obama ha planteado su tarea en DOS ETAPAS:

Primera etapa: BOMBERO



Segunda etapa: CONSTRUCTOR



*Barack Obama: "Si no consigo superar la primera etapa en los dos primeros años de gestión, no buscaré la reelección en 2012"*

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

15

## ¿Hacia dónde piensa ir Obama?

### EL PROGRAMA ECONÓMICO DE OBAMA

#### OBJETIVOS

Objetivos finales de largo plazo:

1. Retomar el crecimiento alto (un crecimiento bajo no resolverá los problemas).
2. Resolver los déficits gemelos.
3. Achicar la deuda.



Objetivo final de corto plazo: Crear (salvar) entre 3 y 4 millones de empleos (objetivo solo de carácter interno).

Objetivos intermedios:

1. Recuperar el consumo.
2. Proteger al ahorrista medio (que recupere la confianza en el SF).
3. Recuperar la inversión.



16

**Obama, el "bombero"**

**INSTRUMENTOS PARA EL CORTO PLAZO**



**Combinación** de política monetaria y política fiscal expansivas.

No presenta acciones demasiado originales respecto de su antecesor. Confía en el **cambio de expectativas**.

- Importantes **recortes impositivos** (280.000 millones) que beneficia al 95% de las familias.
- Reducciones de impuestos a empresas (20.000 millones).
- **Ayuda directa** (subsidio 43.000 millones) a familias más afectadas y desempleados.
- Financiamiento de vivienda a familias muy pobres (10.000 millones).
- Dinero para **capitalizar** bancos.
- Compra de **acciones** de bancos (Citibank).
- Creación de bancos "**malos**" (gobierno absorbe activos tóxicos).

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

17

**Obama, el "constructor"**

**INSTRUMENTOS PARA EL LARGO PLAZO**



- Créditos para las energías renovables (20.000 millones).
- Fondos para autopistas (28.000 millones) y modernización de los sistemas de transporte (18.500 millones).
- Fondos para la investigación científica (6.000 millones).
- Fondos para la investigación de nuevas tecnologías en salud (20.000 millones).
- Fondos para modernización centros sanitarios (58.000 millones).
- Fondos para la educación, modernización centros educativos e investigación (110.000 millones).

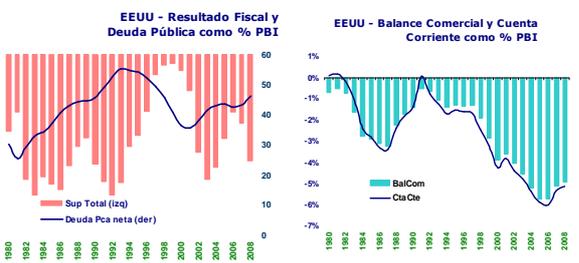
**Mancur Olson, el "poder purificador de las crisis" y la Doctrina RAHM.**

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

18

**Inconsistencias entre el CP y el LP en el Plan Obama**



La expansión fiscal agravará el **DEFICIT** y la **DEUDA** El crecimiento acelerado agravará el **DEFICIT DE CTA CTE**

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

19

**¿Le han creído los mercados?**



## CONCLUSIONES PARA 2009 EN EL PLANO INTERNACIONAL

1. La crisis no ha terminado. Pueden haber nuevas "oleadas" de desconfianza cuando algunos "gigantes" tengan problemas.
2. Obama "bombero" va a llevar adelante su plan fiscal-monetario pero va a tardar en reestablecer la confianza de la gente.
3. Europa también implementará políticas expansivas, pero mientras el mundo no crea lo que hace Obama, la crisis no cederá.
4. En 2009 Latinoamérica sigue "fuera del radar" y van a abundar las presiones proteccionistas en esos países.
5. Obama "constructor" va a tener que esperar.

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

21

## Un dato clave de la realidad argentina: la caída en la "imagen" de gobierno y su pérdida de poder parece irreversible.



Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

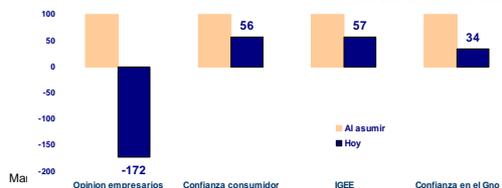
22

## Cae la imagen del gobierno...

Es "público y notorio" el deterioro de la imagen de la presidenta y del gobierno en general (ya no son solo encuestas puntuales):

- Exodo de legisladores de los bloques oficialistas.
- Exodo de periodistas.
- Resquebrajamiento del "think tank".
- Toma de distancia de otros mandatarios.
- "Todos se animan a criticar al gobierno".

Las expectativas son menos favorables  
Indices Base 100 al asumir CFK



Ma

23

## Cae la imagen del gobierno...

¿Por qué ha caído tanto la imagen y la confianza?

Por los errores cometidos por el gobierno (NQ por factores externos):

1. La intervención del INDEC (enero 2007).
2. El desmanejo del conflicto con el campo (marzo-junio de 2008 ...)
3. La "creación" del proceso inflacionario, la ineptitud para contenerlo y la conflictividad social que acarrea.
4. La nacionalización de fondos de la ANSES.
5. ¿La nacionalización del comercio exterior?



Desconfianza del mundo: riesgo país casi se multiplicó por cuatro desde que asumió CFK (de 400pb a 1.500 pb)

Desconfianza de los argentinos: salida de capitales por 24.000 millones de dólares (entre 2001 y 2002 salieron 17.000 millones)

24

**Cae la imagen del gobierno...**

¿Esto es un problema para EL GOBIERNO o para todos los argentinos?

Para el gobierno y para todos ya que un gobierno sin poder no puede hacer nada en materia de política económica y más aún frente a una crisis.

Problema de ineficacia de instrumentos ante situaciones de falta de credibilidad. Experiencias argentinas: Frondizi 1961-62, Onganía luego del Cordobazo, Isabel Perón luego del Rodrigazo, Alfonsín luego del fracaso de "los australes", Menem al frustrarse la "re-re", De la Rúa luego del impuestazo de Machinea .....

**El temor** → Decisiones "extremas" que pueda tomar este gobierno frente a la proximidad de las elecciones de octubre.

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

25

**El freno de la economía es ya muy evidente**

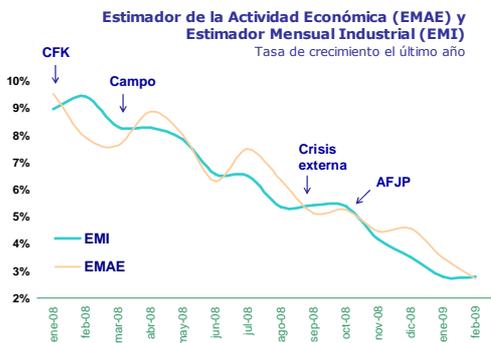


Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

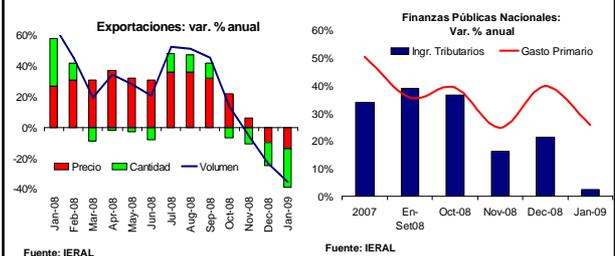
26

**Se frena la economía**



Mar:

**Se desploman dos variables clave**



La caída de las exportaciones compromete el saldo de Cuenta Corriente, que se estima caerá en 4.000 millones de dólares (de 7.500 a 2.500 millones)

La caída de la recaudación fiscal (IVA y retenciones) compromete el superávit fiscal consolidado, que se estima caerá de 2,3% del PBI a -0,5%.

## ¿Cómo viene el año 2009?



Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

29

### ¿Cómo viene 2009?

1. Año recesivo: crecimiento cercano a cero. **SIN CONFIANZA NO HAY REACTIVACION POSIBLE.**

2. Serios problemas con el empleo, en particular en el sector no calificado y en el informal en general. **LEY DE OKUN.**

3. Inflación en baja, pero sigue la conflictividad. Menor poder de negociación de trabajadores y caída del salario real.

4. Escaso movimiento en el mercado financiero. Bancos "sentados" sobre el dinero y poca demanda por créditos. Salida y/o dolarización de depósitos.

5. **Complicaciones fiscales. Problema de solvencia. Cierran el año vendiendo reservas (4.000- 5.000 millones).**

**6. ¿Y el dólar?**

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

30

**MUCHAS GRACIAS  
POR SU ATENCIÓN**

Marzo 2009

Lic. Alejandro Trapé

31