

# Claves de Latinoamérica

# ARGENTINA

Nº 61

**Informe de coyuntura**



*Diciembre 2016*



## MACRI CUMPLE EL 25% DE SU MANDATO

El gobierno de Mauricio Macri y la coalición Cambiemos termina el primer año de gestión lejos del objetivo que se había propuesto, y prometido, hace doce meses atrás. Aunque todavía cuenta con una base de sustentación popular que está más ligada a una fuerte reprobación a la administración Kirchner consecuencia de los casos de corrupción que se fueron conociendo que a un apoyo genuino a la gestión ya que los indicadores económicos están lejos de mostrar números positivos: el coste de vida se duplicó, el peso de la deuda externa sobre el Producto Bruto Interno se incrementó exponencialmente, el desempleo creció, y la “lluvia de inversiones” que suponían una reactivación nunca llegó.

Desde el punto de vista político, el gobierno por un lado aboga a que la oposición se muestre “seria” y “responsable”. Pero, por el otro, envía señales complejas hacia el peronismo, la fuerza política que más votos podría obtener de cara a la elección de 2017.

## POLÍTICA

Si se realizara un análisis frío de la relación entre el Gobierno y la oposición se observaría que la relación no fue para nada mala. Todas las leyes que habían marcado como centrales para el accionar del Gobierno pasaron por el Congreso de la Nación en donde el oficialismo no es mayoría sin grandes contratiempos. No solo eso, sino que en la cámara de Diputados Cambiemos acordó todo el tiempo con un sector del peronismo y en la Cámara de Senadores lo hacía con el kirchnerismo, fracción el peronismo que es mayoría.

Con la ex presidente Cristina Kirchner desfilando por los tribunales federales por diferentes causas y el peronismo dividido en tres vertientes – tanto en la calle como en el Congreso- y la CGT amagando con paros generales que nunca se realizaron; Cambiemos se mostraba sumamente cómodo ya que al cierto anti peronismo que muestran algunos de sus dirigentes más importantes se le agrega el conocimiento de la historia



política electoral argentina que es clara respecto a un escenario como ese: siempre que se dividió, el peronismo perdió las elecciones.

Sin embargo, para fin de año apareció un escenario que, aunque aún es difícil saber cómo terminará, prendió todas las luces de alarma en la Casa Rosada. Y todo consecuencia de un error político de Cambiemos.

El Gobierno habilitó sesiones extraordinarias para tratar dos proyectos que significaban erogaciones presupuestarias en un contexto de incremento de déficit fiscal.

El primero significó acodar la Emergencia Social y destinar \$ 30.000 para las organizaciones sociales y movimientos piqueteros durante los próximos tres años. A cambio, el Ejecutivo se aseguraba la paz social y evitaba manifestaciones.

***El Gobierno no sólo perdió, sino que obtuvo media sanción y de aprobarse significa que, o asume un coste fiscal mayor o veta la norma incumpliendo una promesa de campaña.***

Sin embargo, las organizaciones sociales siguen saliendo a la calle y en los últimos dos meses hubo más de 550 cortes de calles en todo el país.

El segundo problema que mostró de importancia el gobierno de Macri fue lo que sucedió con el trato legislativo de las modificaciones del Impuesto a la Ganancia –tributo que en algunos países se lo conoce como impuesto a la renta o a la riqueza-.

El gobierno llamó a sesiones extraordinarias, momento en el que sólo se tratan temas que propone el Ejecutivo. Sin contar con los votos suficientes, el macrismo se dejó apurar por los dichos de la oposición que lo acusaban de incumplimiento de las promesas de campaña y mandó un proyecto de ley abriendo la puerta a la discusión y para que la oposición coloque su proyecto que implica un costo fiscal mayor.

El Gobierno no sólo perdió, sino que obtuvo media sanción –esta semana se seguirá discutiendo en la Cámara de Senadores- y de aprobarse significa que, o asume un coste fiscal mayor o veta la norma incumpliendo una promesa de campaña.

Además, más complicado aún, logró unir a las diferentes vertientes del Partido Justicialista que hasta hace muy poco estaban más ocupadas en una



acción interna para saber quién comanda al peronismo de cara a las elecciones de 2017, que en acompañar o entorpecer la acción de gobierno.

## CALIFICACIÓN

Hace unos días atrás, en un conferencia de prensa, el presidente Macri fue consultado sobre qué calificación le pondría a su primer año de gobierno. El mandatario aseguró que la calificación es un ocho –sobre diez- y lo justificó asegurando que se había evitado una crisis económica de magnitud. Sin embargo, propios y ajenos salieron a criticar la calificación y entre los más bondadosos figuró un seis. Macri atribuyó a la ansiedad la brecha entre lo prometido y lo concretado. Su autocrítica quedó en eso.

Según una encuesta de la consultora Management & Fit realizada sobre unas 2.000 personas, el 43,1% de los encuestados considera que el primer año de gestión del presidente Mauricio Macri fue negativa o muy negativa, mientras que el 25,9% la encontró positiva o muy positiva. Además, más de la mitad de los encuestados, el 51,6%, considera que el mandatario no está cumpliendo con sus promesas de campaña.

La percepción sobre el futuro y las expectativas se ha modificado. Si en la primera etapa del mandato se mantenía una visión optimista respecto del futuro, ahora los números no acompañan. Según la encuesta, el 40,3% sostiene que la situación económica del país estará peor o mucho peor "en los próximos meses", mientras que el 34,9% sostiene que va a mejorar y el 14,9% considera que seguirá todo "igual".

## ECONOMÍA

Pocos sectores lograron zafar del contexto recesivo general de este año. Una parte del campo y sus proveedores, los bancos y los servicios públicos encabezan la lista de ganadores. En el otro extremo, el consumo masivo, la industria automotriz y la construcción fueron los principales perjudicados. Se esperaba más de las economías regionales, el turismo y la minería, que tuvieron resultados decepcionantes. La buena noticia es que, para casi todos los sectores, se prevé que el año que viene sea mejor. La mala noticia es que todos coinciden en que esto sucederá porque más no se puede caer.



Entre los aciertos de 2016 nadie duda en afirmar que se encuentra la unificación del tipo de cambio, la eliminación del cepo para la compra de divisas y la salida del default. La coexistencia de tipos de cambio múltiples generaba una cantidad de problemas que se resolvieron razonablemente. La negociación con los holdouts, que fue rápida y exitosa se resolvió bien, de la manera más conveniente para Argentina.

En campaña, Cambiemos había propuesto como una especie de pase de magia que el cambio de gobierno y la figura de Macri iba a ser suficiente para que las inversiones que durante los últimos años habían esquivado al país, llegasen con la figura de "lluvia".

---

***La buena noticia es que, para casi todos los sectores, se prevé que el año que viene sea mejor. La mala noticia es que todos coinciden en que esto sucederá porque más no se puede caer.***

---

Los especialistas aseguran que para que llegue la reactivación Argentina necesitaría alrededor de 150.000 millones de dólares al año. Según datos del Ministerio de Hacienda, desde que Mauricio Macri asumió el poder hasta el sábado 10 de diciembre –un año exacto- hubo anuncios por algo más de 58.000 millones de dólares y para el período 2016-2019. Lo que muestra que ni Macri, ni las medidas económicas tomadas, fueron suficientes para incentivar la llegada de capitales externos.

A esta baja llegada de capital productivo se le suma que la recesión que hizo que se planchara el mercado interno consecuencia de una fuerte caída del poder adquisitivo tras una devaluación que diciembre 2015 versus igual mes de 2016 roza el 60%; dejó una importante capacidad ociosa de alrededor del 40%, lo que hace que las inversiones tarden más tiempo porque la capacidad instalada tiene espacio para crecer.

En pocas palabras, los resultados de la economía del 2016 son los siguientes:

- Consumo cayó entre 8% y 15% en 2016.
- Aumento de tarifas de los servicios públicos (gas, agua, electricidad, transporte público).
- Despidos de casi 100.000 empleados públicos pero se mantuvo el número de empleados en la administración pública, lo que significa que la nueva administración contrató una cantidad similar.



- La inflación paso del 26% en el 2015 al 42% en el 2016, con una devaluación del 60%
- El desempleo pasó del 7% en el 2015 al 9% en el 2016
- El déficit fiscal, considerado el origen de muchos males económicos, también aumentó este año de 4,1% a 4,7% del PIB, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- Y el crecimiento -que según el anterior INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos), fue de 2,1% del PIB en 2015- este año ha caído 3,7%.
- 32% de pobreza

## LOGROS

**Normalización del mercado cambiario.** Entre los múltiples frentes de tensión heredados, el mercado cambiario era el problema más acuciante a resolver. Producto del elevado atraso del tipo de cambio oficial y las restricciones en el mercado cambiario formal, la escasez de divisas se hacía insostenible. El desmantelamiento del cepo fue rápido y “exitoso”, en tanto no se produjo una corrida masiva contra la moneda.

**Reapertura de la Cuenta Capital.** Tras varios años de virtual aislamiento financiero internacional (inicialmente por una política explícita de desendeudamiento externo, pero posteriormente por la manipulación de la inflación y el conflicto judicial con acreedores externos), el gobierno consiguió colocar deuda a una tasa de interés, aunque todavía elevada en relación a la región, significativamente menor a la de la anterior administración. La salida del default tras el cierre del conflicto con los holdouts supuso el inicio de la apertura.

**Reinserción comercial.** La subida del dólar, la reducción de los derechos de exportación, la eliminación de las restricciones cambiarias, la recomposición de las relaciones institucionales con otros países y con organismos internacionales permitieron recuperar terreno en el frente externo. Así, después de cuatro años consecutivos de caída, las cantidades exportadas volvieron a aumentar en 2016.



**Sectores más vulnerables.** Durante el kirchnerismo las políticas de ingresos ocuparon un lugar central y se obtuvieron importantes avances en el frente social, tal como la implementación de la Asignación Universal por Hijo (AUH) y el aumento de la cobertura del sistema previsional. Pese a ciertos temores en torno al posible ajuste de la política social, la administración Macri fortaleció el sistema de seguridad social a través del Programa de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionistas, la inclusión de las familias de los monotributistas al beneficio de la AUH y la media sanción de la Ley de Emergencia Social.

## DESACIERTOS

**Aceleración de la inflación.** Convencidas de que la inflación era una batalla que debía plantearse estrictamente desde el frente monetario, las autoridades al frente del Banco Central implementaron una agresiva política de absorción de pesos y aumento de las tasas de interés, esperando que la subida de precios no fuera más allá del 20-25% en 2016. A un mes del cierre del año la inflación finalizará en torno al 40%, superando incluso las cifras de 2014.

**Deterioro del frente social.** La marcada subida de los precios golpeó con fuerza los ingresos de las familias. A septiembre, los salarios reales de los trabajadores registrados del sector privado cayeron casi el 6%; dado que el sector informal cuenta con menos herramientas para protegerse frente a la inflación, la pérdida del poder adquisitivo habría sido aún mayor para este grupo. A eso se suma un deterioro del mercado de trabajo: aunque no hay estadísticas comparables a nivel nacional para determinar si aumentó la tasa de desempleo (los números correspondientes a la Ciudad de Buenos Aires así lo indican), existen indicios para afirmar que durante el año hubo menos puestos de asalariados privados formales, y más empleo en negro.

**Caída del consumo.** La pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, el deterioro del mercado de trabajo y el encarecimiento del crédito privado generaron un menor consumo (incluso en bienes indispensables) y un cambio en su comportamiento (aumento de las compras bajo promociones, marcas de menor valor, y envases/formatos más económicos).

**Caída de la inversión.** La gran apuesta del gobierno es llevar a la economía a un esquema de crecimiento traccionado por la inversión. Sin



embargo, la ansiada lluvia de inversiones no llegó en el primer año de gestión. Las decisiones de inversión real se postergaron. A esto se le sumó que el encarecimiento del alza de las tasas de interés del Banco Central favoreció la inversión financiera en detrimento del crédito productivo. Por otra parte, el plan de infraestructura anunciado por el gobierno también demoró su puesta en marcha: sea por cuestiones administrativas (revisión de las licitaciones realizadas por la anterior administración) o por los recortes explícitos de partidas presupuestarias, el gasto de capital del sector público nacional se contrajo el 25% en términos reales en los primeros diez meses del año.

**Aumento del déficit financiado con endeudamiento.** Pese al recorte de subsidios, la reducción de la presión tributaria y la expansión de los beneficios sociales hicieron que el déficit fiscal se elevase este año respecto de 2015. Más aún, el Ejecutivo subió (en sólo nueve meses) la estimación del déficit primario para 2017, de 3,3% a 4,2% PIB. La elevada brecha se va a cerrar con creciente financiación externa, lo que genera mayor endeudamiento y atraso cambiario.

## GRISES

Cabe destacar que en algunos frentes la balanza se encuentra más equilibrada, porque aunque se destacan progresos, existen también elementos negativos que condicionan los logros alcanzados. Un claro ejemplo son los resultados obtenidos en materia de corrección de precios relativos. Veamos.

El gobierno eliminó la brecha cambiaria pero no pudo corregir el atraso del tipo de cambio oficial: pese a la significativa devaluación de diciembre de 2015, la fuerte aceleración de la inflación y el acotado deslizamiento del dólar a lo largo del año redundaron en un tipo de cambio real que se sitúa sólo un 15% por encima de noviembre 2015.

El gobierno decidió corregir el atraso de las tarifas de los servicios públicos para bajar el peso que los subsidios, que explicaron la totalidad del abultado déficit fiscal primario observado en 2015. Así, el Ejecutivo encaró un proceso de ajuste tarifario que comenzó por el servicio eléctrico (con aumentos cercanos al 500%) pero que se hizo extensivo al transporte público (+100%) y a los servicios de gas y agua (+200% y 300%,





respectivamente). Esto permitió corregir parte del atraso tarifario y recortar el gasto en subsidios (menos de 1% del PIB), pero su implementación no fue adecuada, tanto por la magnitud, el timing (aceleraron la inflación) y la modalidad en que se llevaron adelante (no se siguió el procedimiento de Audiencia Pública exigido para modificar las tarifas).

## PERSPECTIVA

Aunque la mayoría de los analistas señalaba que 2016 sería un año de transición con importantes correcciones, el balance del primer año de gestión deja entrever que en lo económico el resultado fue más negativo que lo esperado inicialmente. Pero es necesario remarcar que el gobierno fue consciente de ello, y con el paso del tiempo cambió la prioridad de la política económica: ésta pasó de las correcciones macroeconómicas, a aliviar la situación de los sectores más perjudicados.

Si bien la estabilización de la economía en 2016 fue más difícil de lo esperado, existe un consenso de que el próximo año será más favorable en materia de crecimiento e inflación. Según nuestras estimaciones el año que viene la inflación bajaría a niveles del 20-25% y la actividad recuperaría el terreno cedido en 2016. Pero, incluso si se concretan estas proyecciones para el año entrante, la primera mitad del mandato de Macri todo el mundo espera una economía que sigue inmersa en un escenario de estancamiento de la inflación. En los últimos dos años de gobierno sabremos si efectivamente dejamos atrás dicho escenario.

***Buenos Aires, Diciembre 2016***