



Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas
Presidencia de la Nación

**Perspectivas económicas:
Diagnóstico (2015), transición (2016)
y metas (2017-2019)**

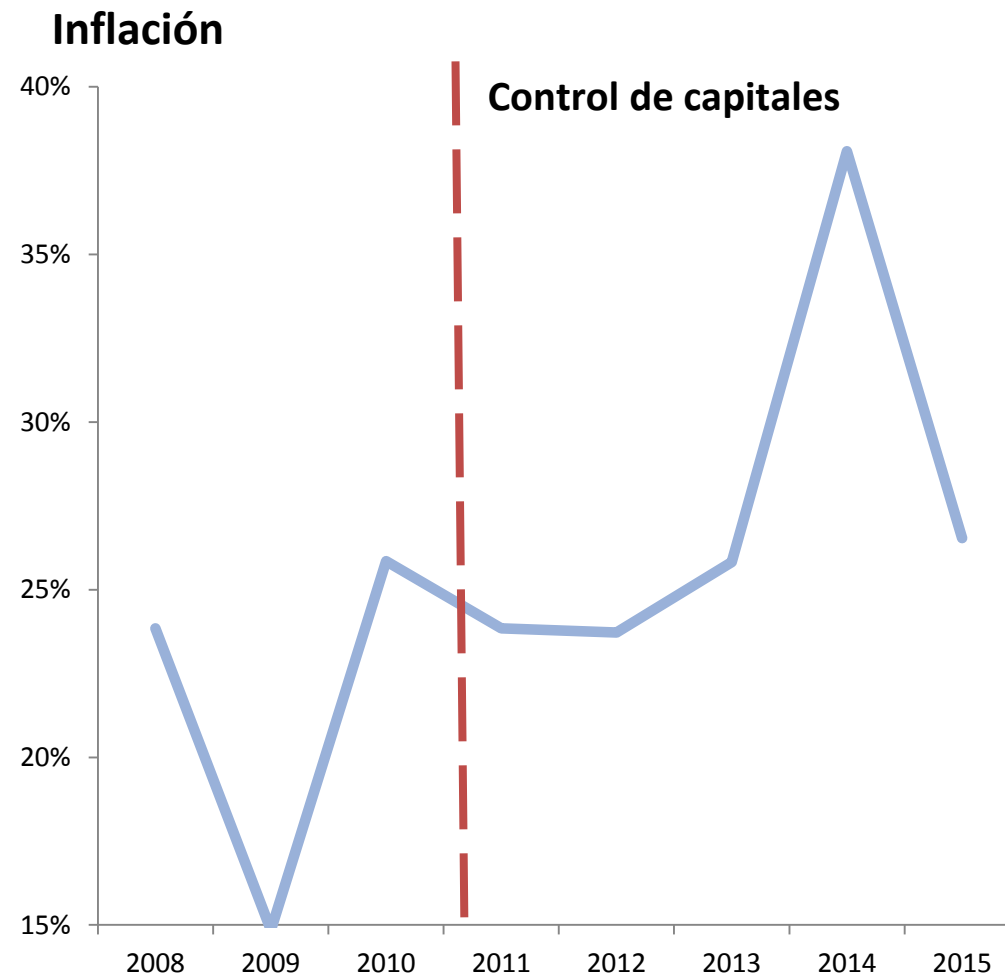
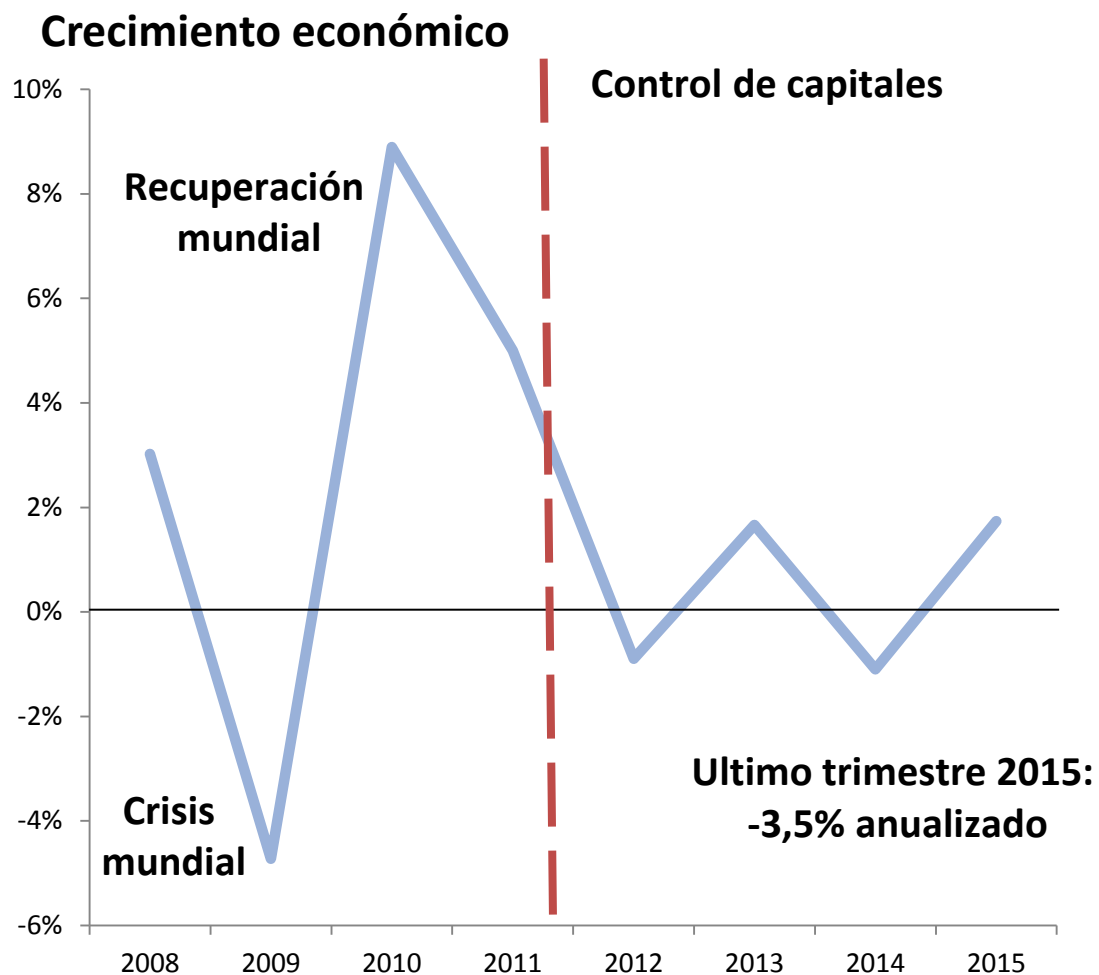
Agenda

- **El punto de partida:** ¿Qué diagnóstico teníamos del 2015?
- **La transición:** ¿Qué estamos haciendo en 2016?
- **El puerto de llegada:** ¿Qué objetivos tenemos de cara al 2019?

El punto de partida

- **El punto de partida:** ¿Qué diagnóstico teníamos del 2015?
 - Un cuadro económico de estanflación crónica
 - Distorsiones externas y caída de competitividad
 - Distorsiones internas y falta de inversión
 - Aislamiento financiero y empleo no creado
 - Estímulo fiscal y monetario sistemático e inconsistente
 - Chocando con límites: caída de reservas líquidas

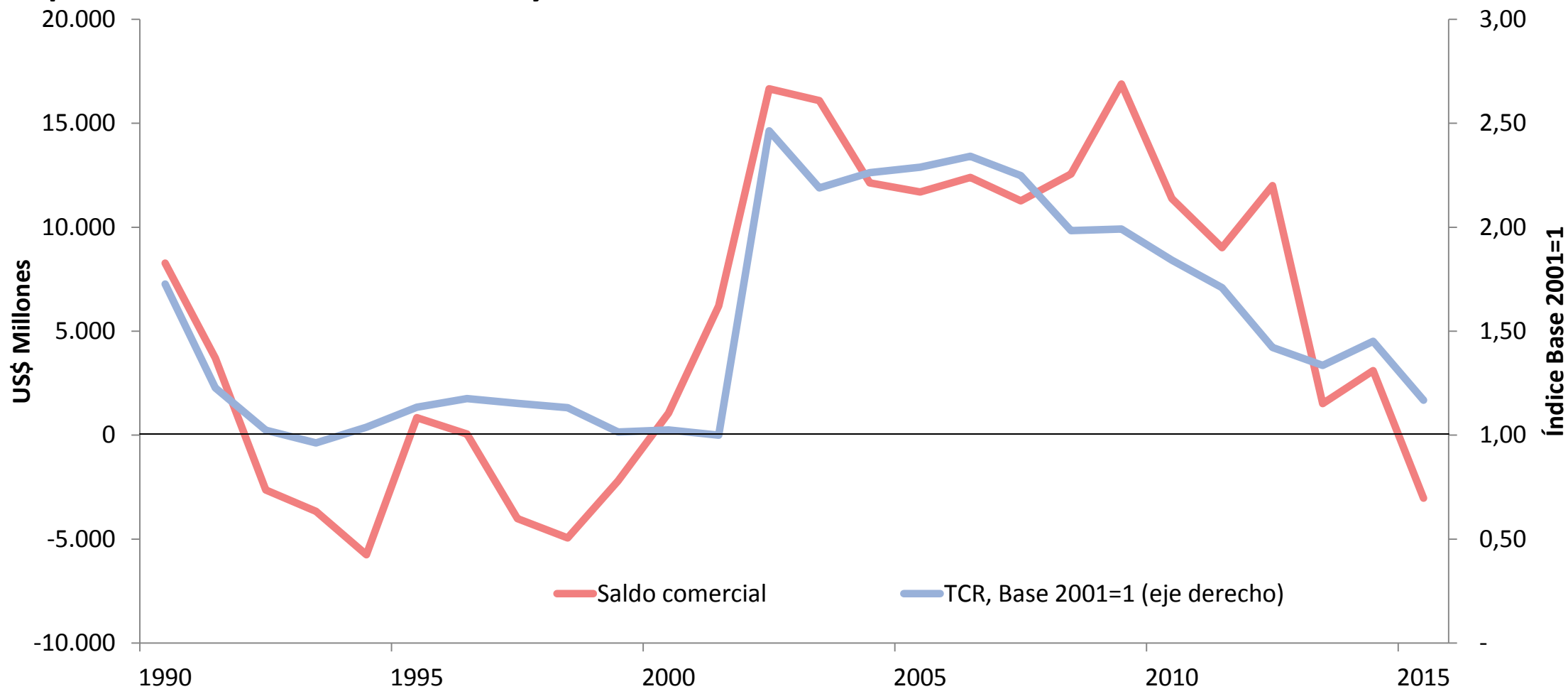
Estanflación crónica



Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, INDEC, Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de San Luis y Dirección General de Estadísticas y Censos de CABA

Distorsiones: competitividad perdida

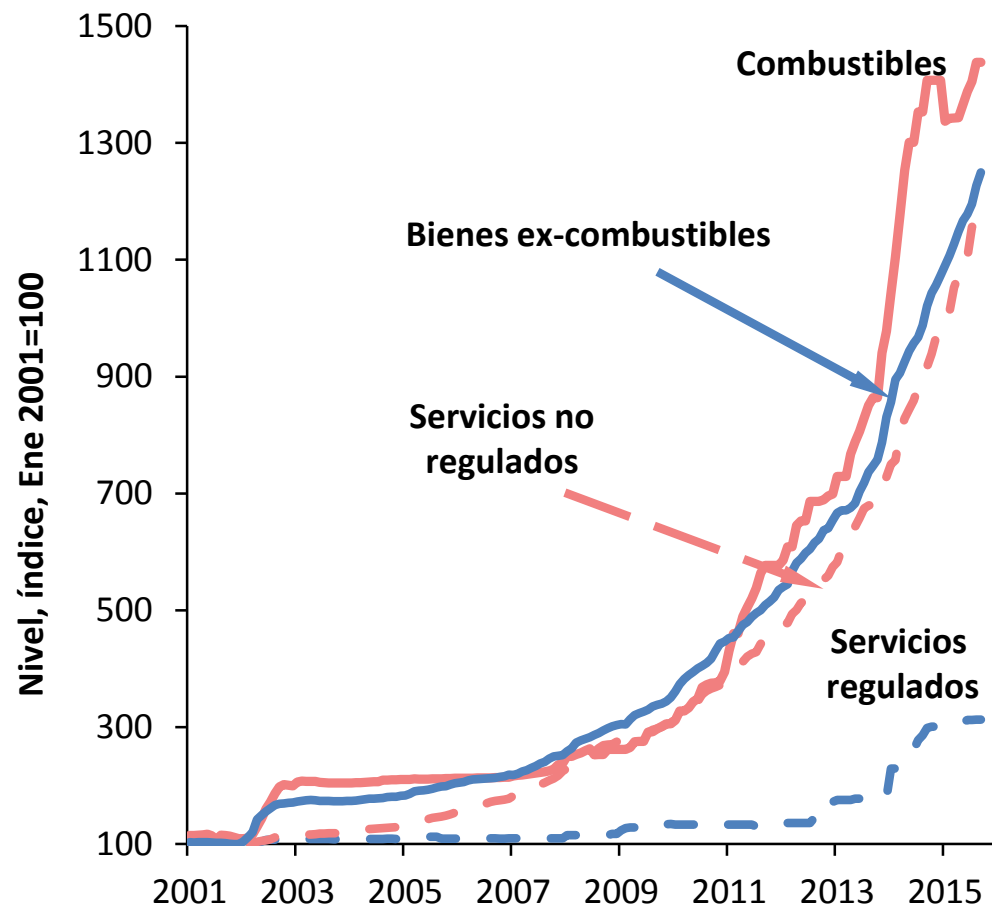
Tipo de cambio real multilateral y saldo comercial



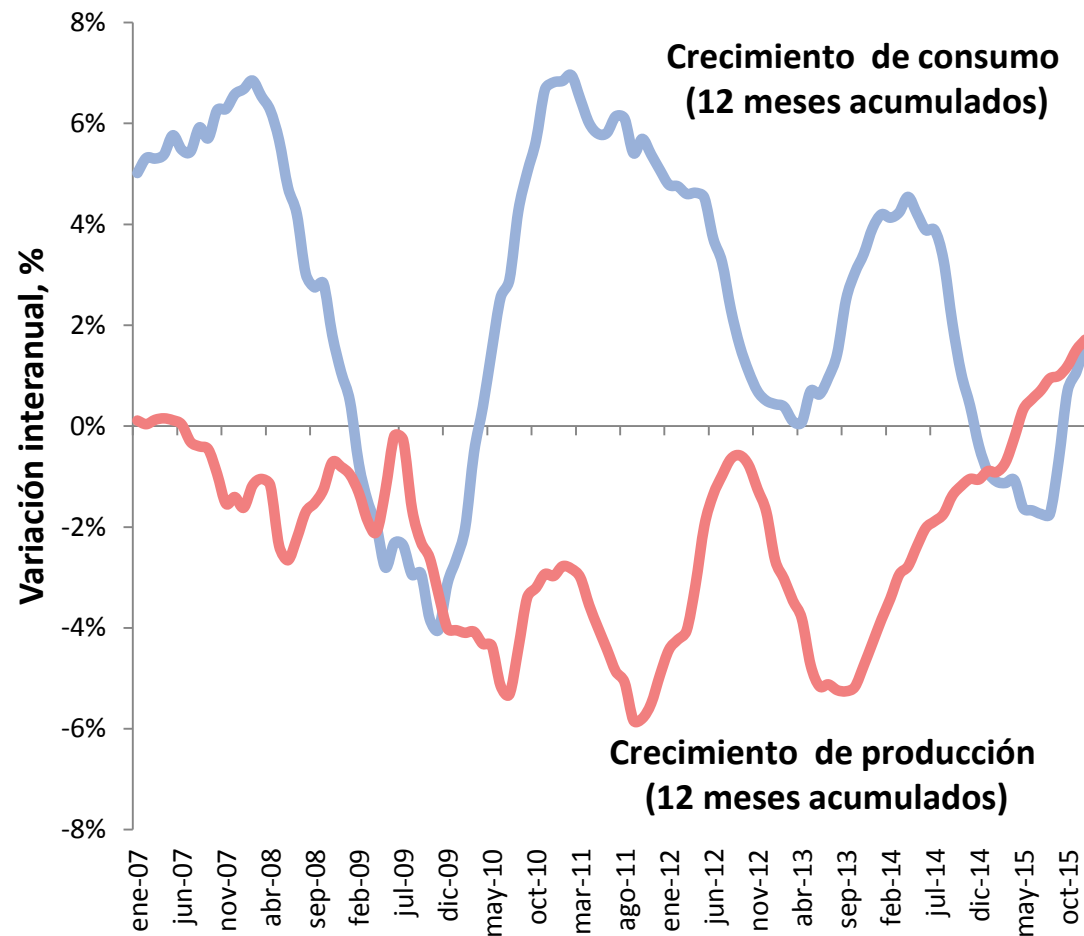
Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas e INDEC

Distorsiones: inversiones no realizadas

Índice de precios por subconjunto



Producción y consumo de gas y petróleo



Aislamiento financiero: empleo no creado

Impacto en flujo de inversiones, PIB y empleo							
	Costo de oportunidad de inversiones no realizadas				Impacto sobre		
	Salida de	IED por debajo	Pago de deuda con	Suma de	la economía real		
	ahorro interno (2)	del potencial (3)	Reservas BCRA (4)	(2) y (3) y (4)	PIB (5)	Empleo (6)	
	millones US\$	millones US\$	millones US\$	En % del PIB		% de total	Puestos
2011(1)	-6.186		-9.625	-3,1%	-3,7%	-1,9%	318.354
2012	-6.500	-4.404	-7,758	-3,3%	-4,0%	-2,0%	340.199
2013	-2.930	-11.503	-9,425	-4,1%	-4,9%	-2,5%	418.542
2014	-3.994	-12.306	-10,940	-5,2%	-6,3%	-3,1%	534.627
2015	-9.637	-12.764	-1,955	-4,4%	-5,3%	-2,6%	448.272
Acumulado	-29.246	-40.977	-39,703	-20,2%	-24,2%	-12,1%	2.059.994

Fuente: MHyF, BCRA y bancos centrales de Brasil, Chile, Colombia, Méjico y Peru

Notas:

(1) Partiendo de orden pari passu en juzgado de Griesa, septiembre 2011

(2) Formación de Activos Externos Netos + Cambio e préstamos financieros y líneas de crédito

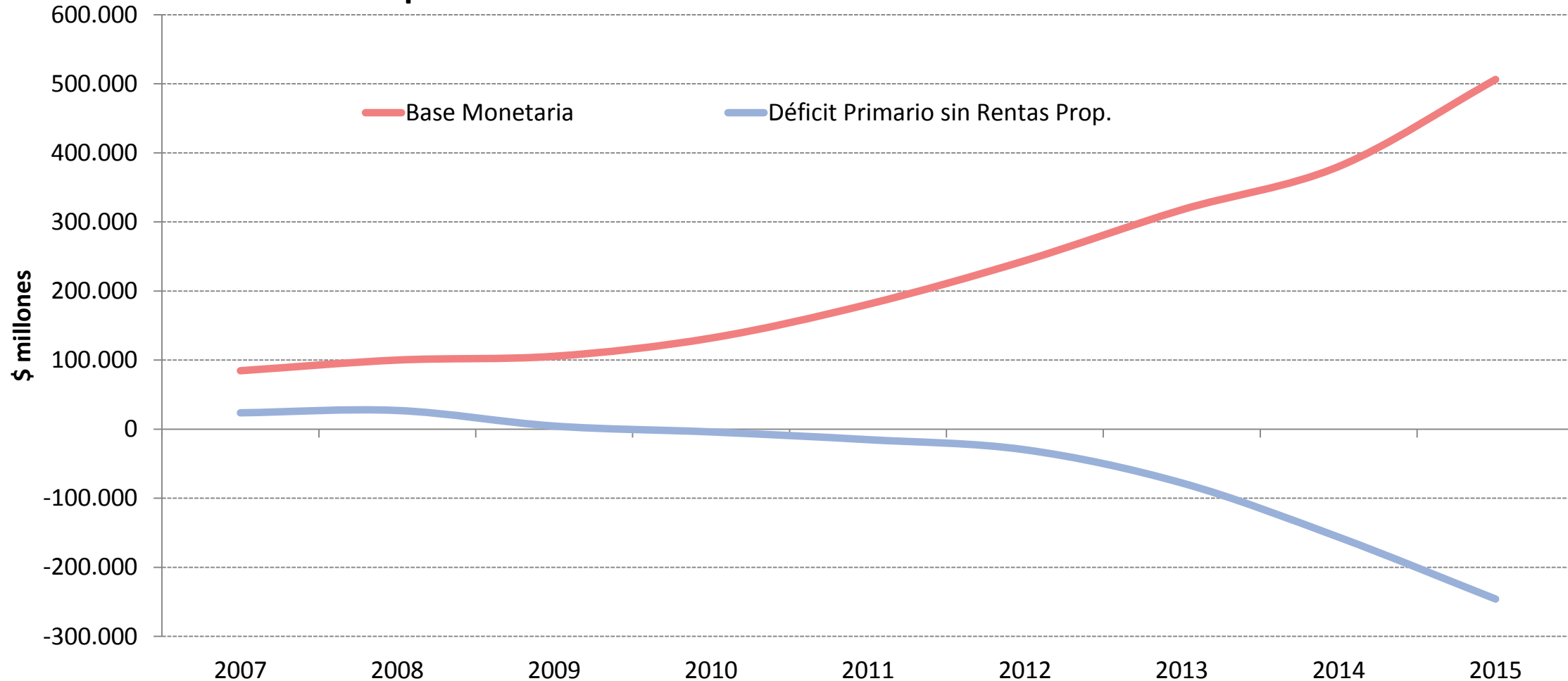
(3) Diferencia entre la IED de Argentina y el promedio para Brasil, Chile, Colombia, Méjico y Peru

(5) se supone un multiplicador de 1,3

(6) se supone elasticidad producto del empleo = 0,4

Estímulo sistemático fiscal y monetario...

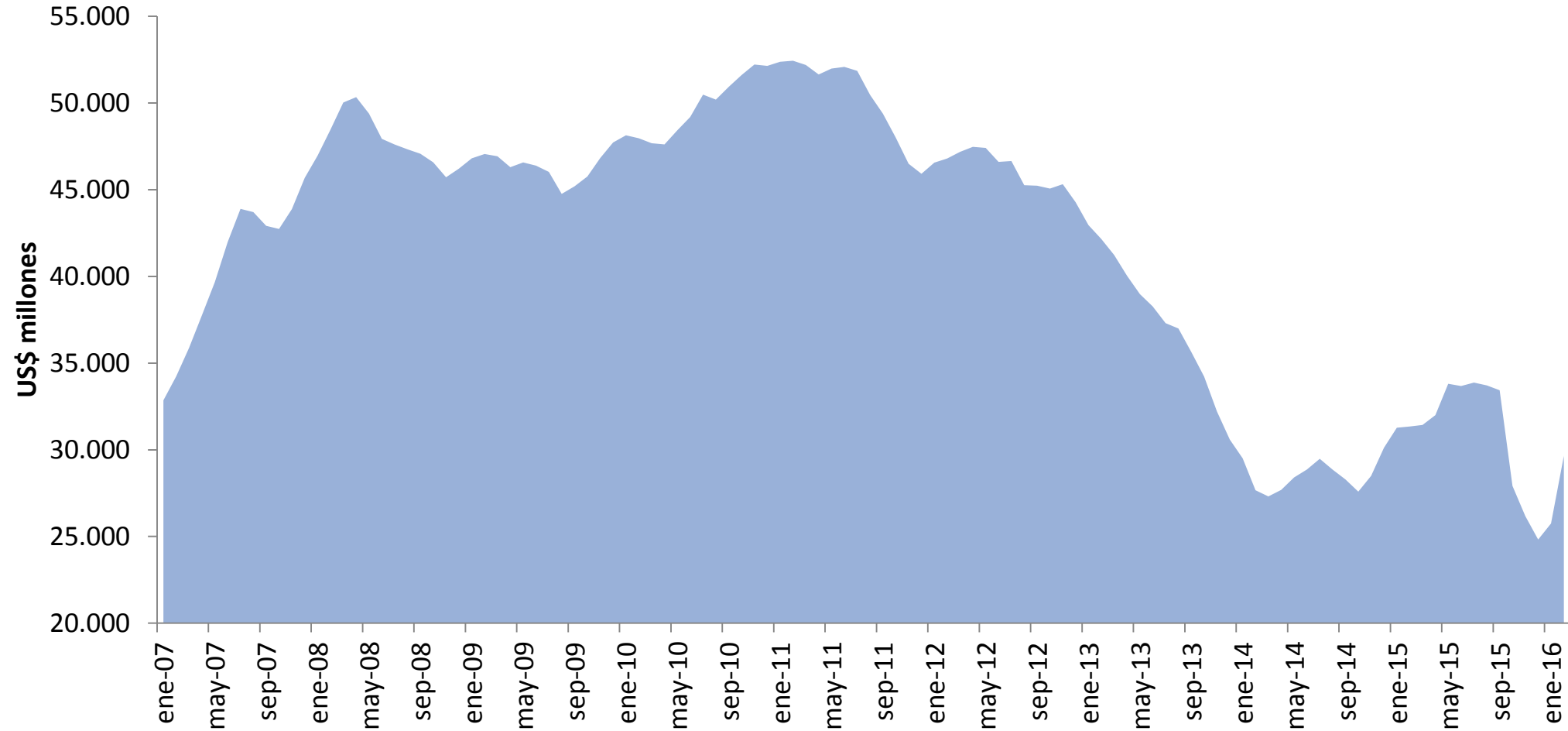
Dominancia fiscal en la política monetaria



Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas y Banco Central de la República Argentina

Límites a la inconsistencia: reservas líquidas

Reservas internacionales



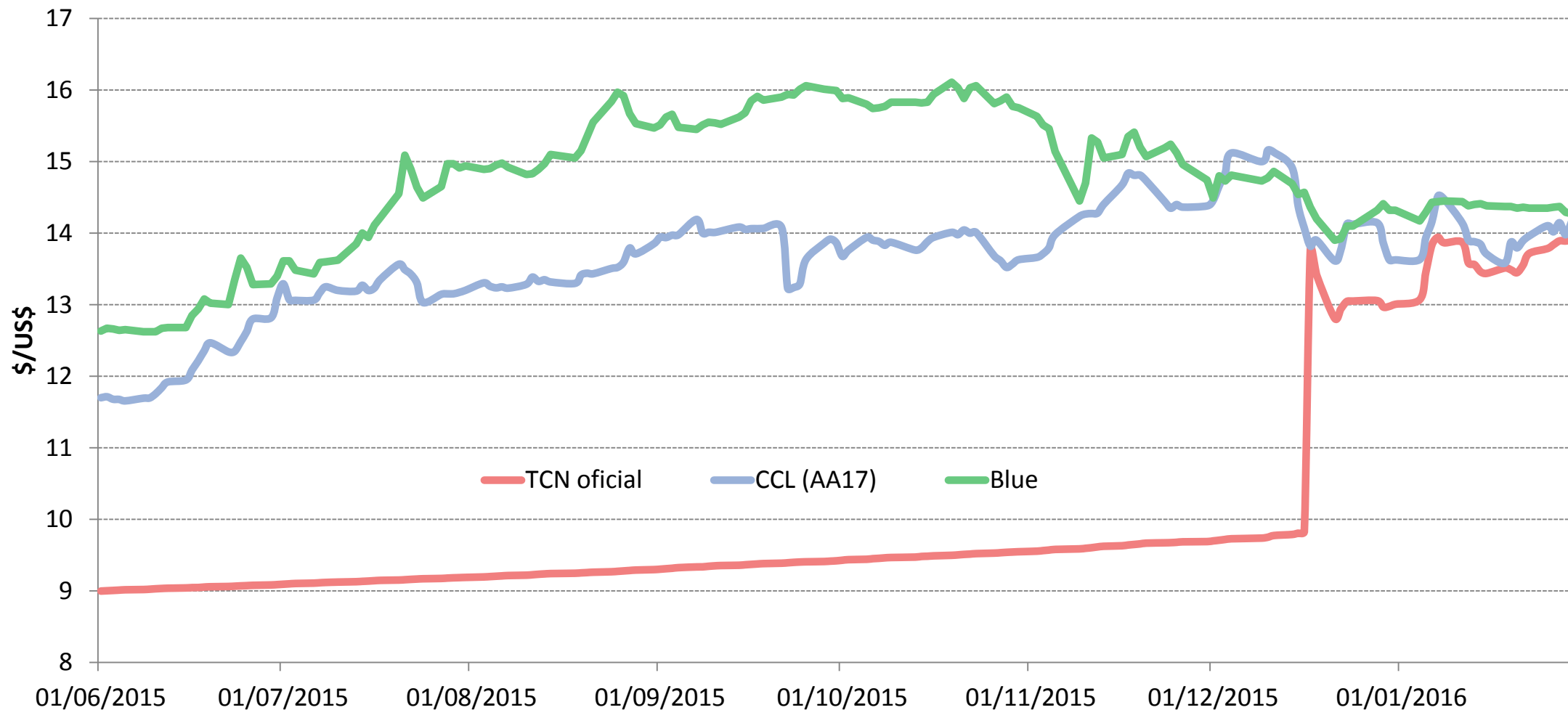
Fuente: Banco Central de la República Argentina

La transición

- **La transición:** ¿Qué estamos haciendo en 2016?
 - Política cambiaria: Desmantelando controles cambiarios
 - Política financiera: Resolviendo litigios de deuda
 - Política monetaria: Moderando la expansión monetaria
 - Política fiscal: Ordenando las cuentas fiscales
 - Política comercial: Reduciendo desincentivos y trabas al comercio
 - Política institucional: Traspasando las estadísticas públicas

Desmantelando controles cambiarios

La unificación cambiaria



Fuente: BCRA, Bloomberg y Reuters

Resolviendo litigios de deuda

Deuda pública bruta por acreedor

	Valor nominal	
	\$ mm	% PIB
Total	251,6	43,7
En cartera del sector público argentino	146,3	25,4
Multilaterales y bilaterales	28,7	5,0
Acreedores privados domésticos y externos	65,0	11,3
Atrasos de deuda (registro oficial excl. intereses)	11,6	2,0

Acuerdos Ad Referendum ya alcanzados

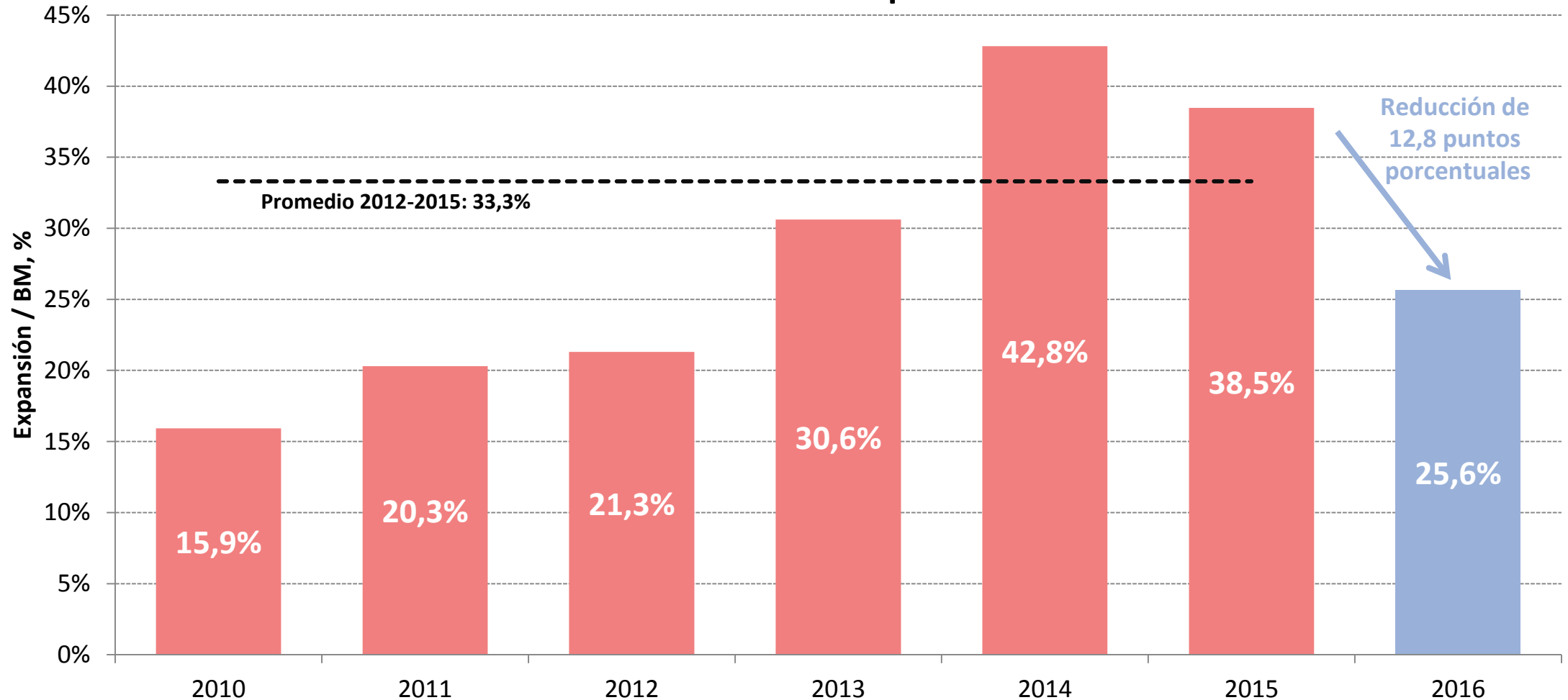
(millones)

	Valor Nominal Original	Reclamo	Acuerdo	Quita	Quita Intereses
Pari Passu	\$428	\$1,927	\$1,445	25%	32%
Me Too's	\$1,759	\$5,980	\$4,682	22%	31%
TFA (Italia)	\$960	\$2,350	\$1,440	39%	65%
Sub Total	\$3,148	\$10,258	\$7,569	26%	38%
Resto	\$2,941	\$8,566	\$4.115*	52%	79%
Total	\$6,089	\$18,824	\$11.684	38%	56%

Fuente: MHyF

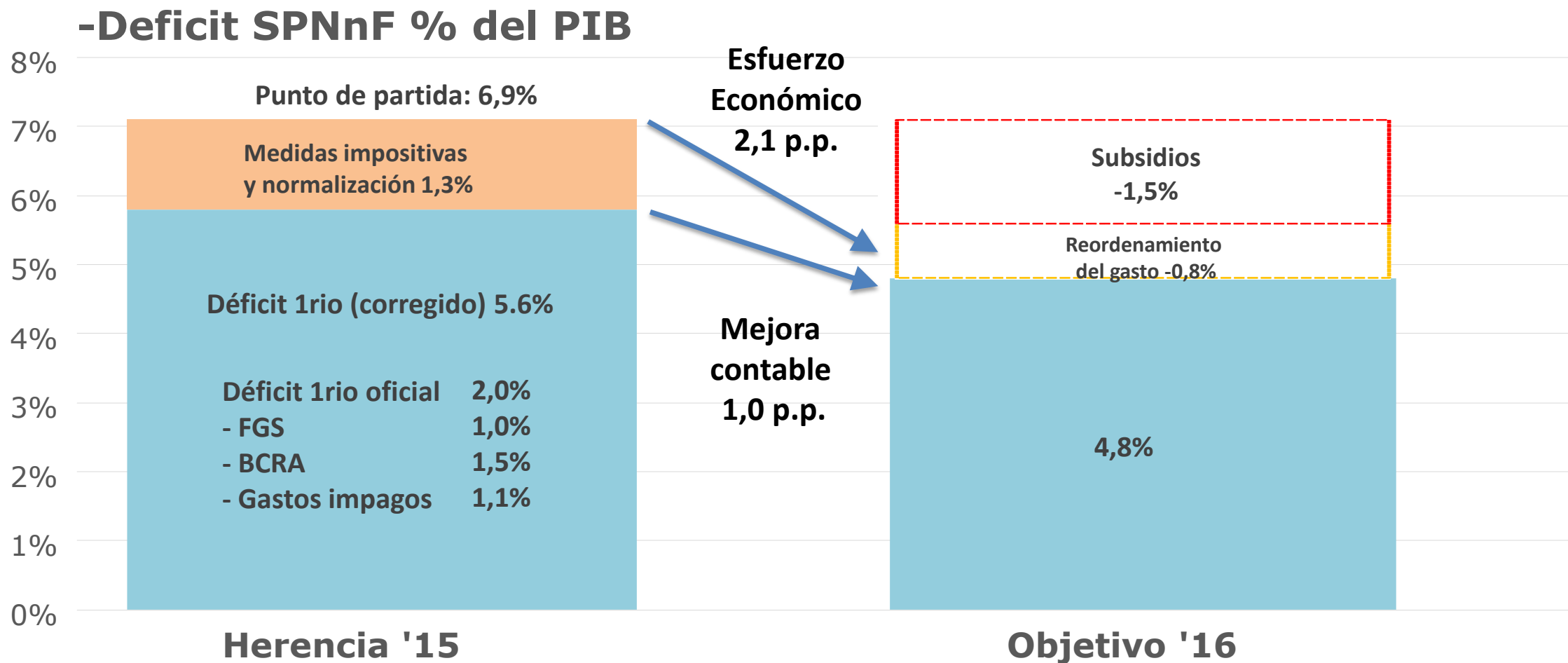
Moderando la expansión monetaria

Contribución fiscal a la expansión monetaria



Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas

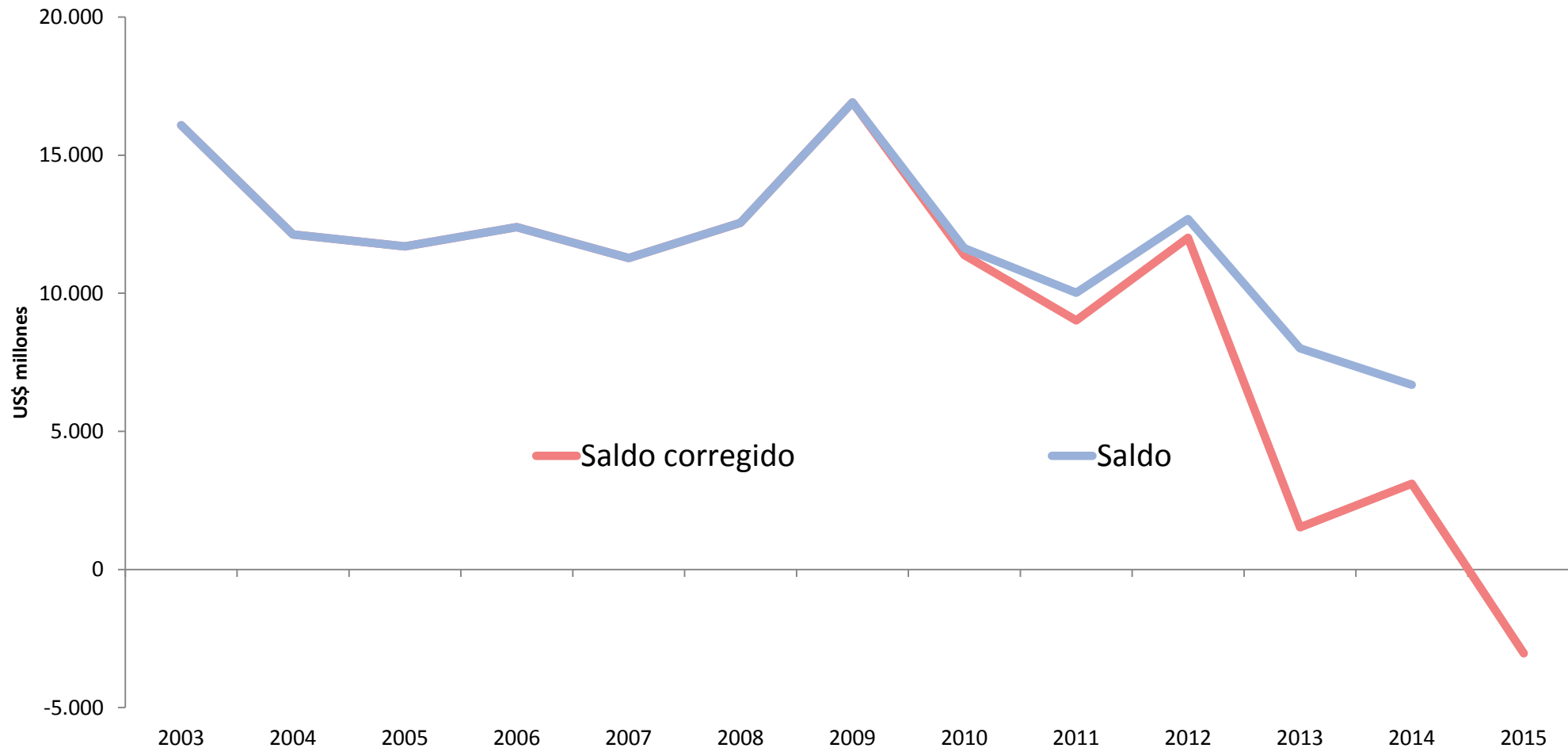
Ordenando las cuentas fiscales



Fuente: MHyF

Trasparentando estadísticas públicas

Revisión de datos de comercio exterior INDEC



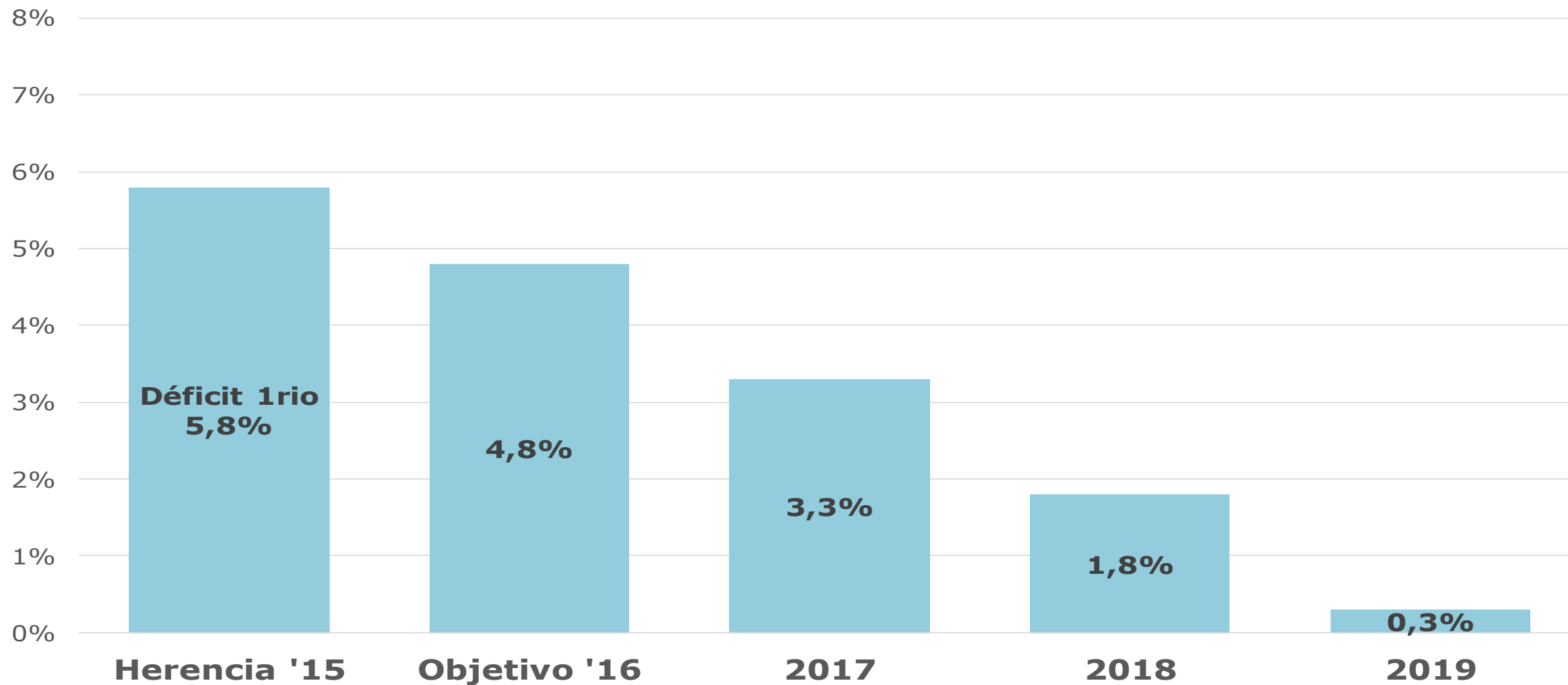
Fuente: INDEC

El puerto de llegada

- **El puerto de llegada:** ¿Qué objetivos tenemos de cara al 2019?
 - Metas fiscales
 - Metas monetarias
 - Inversión, crecimiento, empleo y productividad

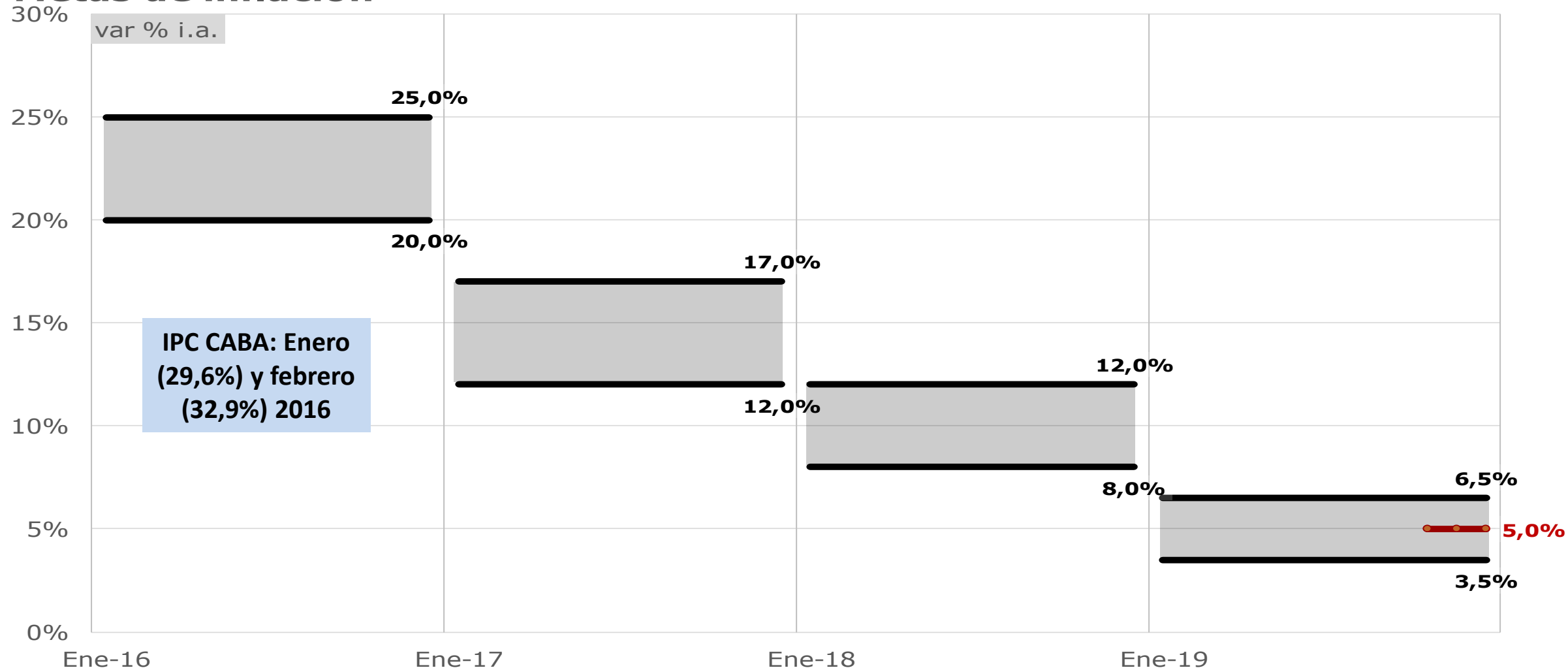
Metas fiscales

Sendero fiscal - déficit SPNnF como % del PBI



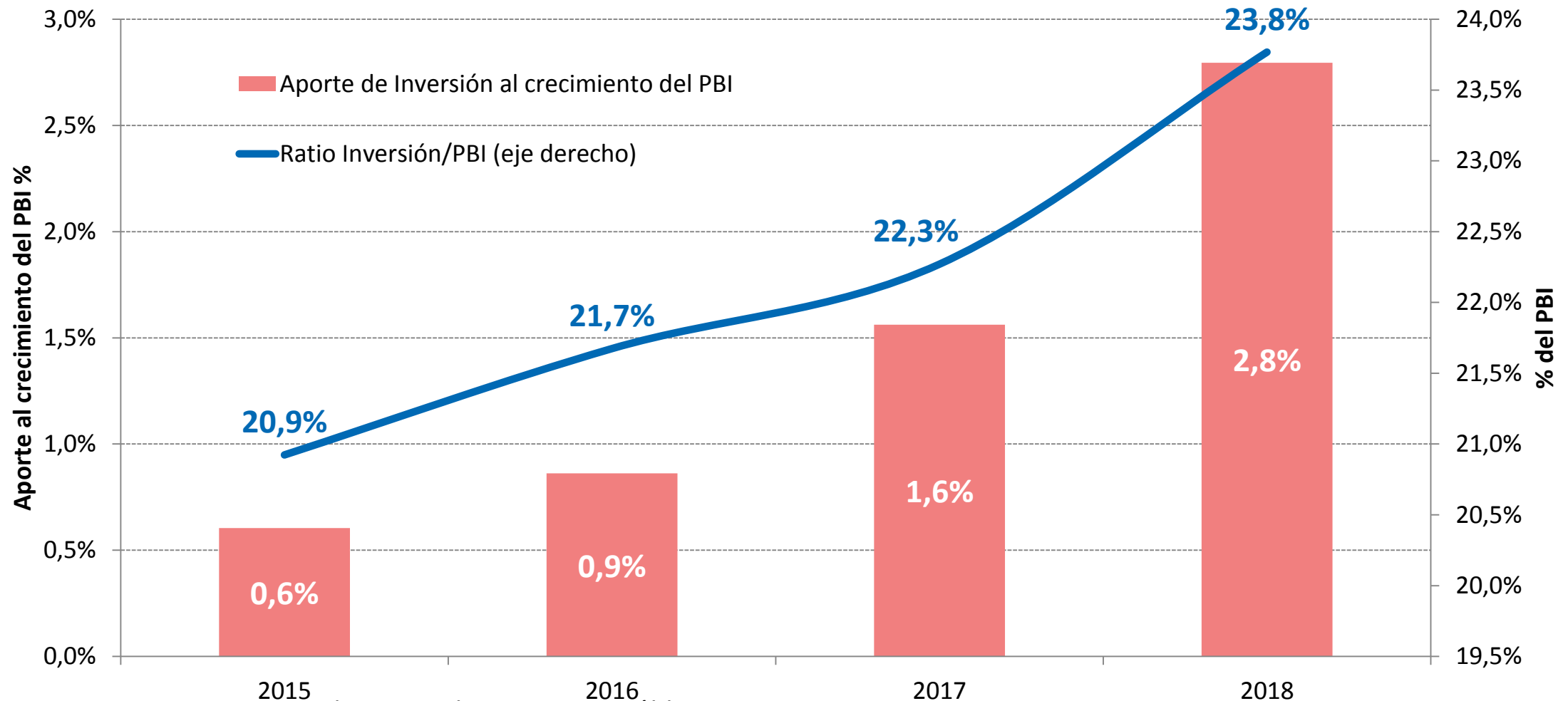
Metas monetarias

Metas de inflación



Inversión y crecimiento

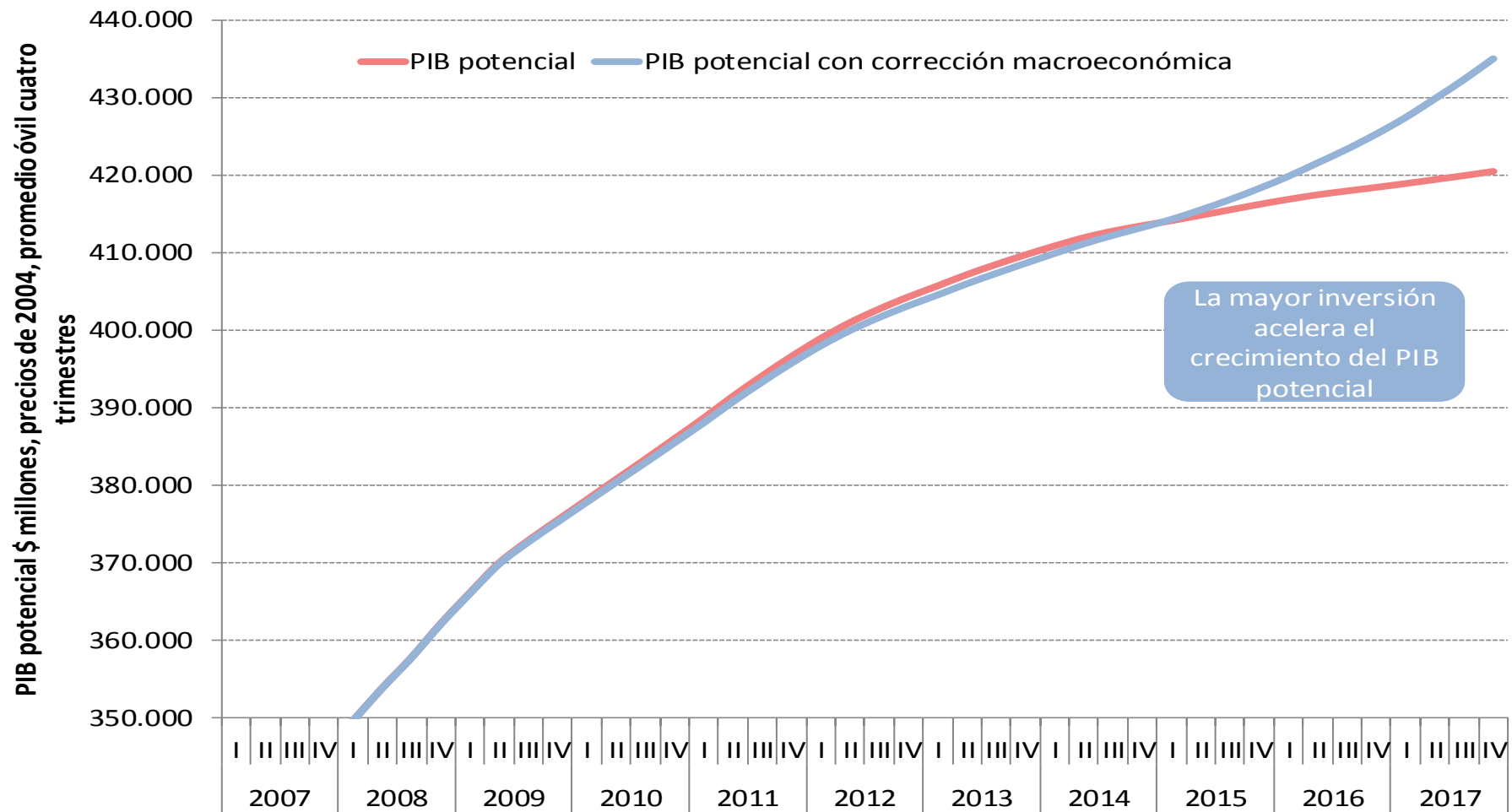
La inversión gana peso como motor del crecimiento



Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas

Empleo y productividad

La mejora de la productividad aumenta el potencial de crecimiento



Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas



Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas
Presidencia de la Nación