

La Macro

- **Escenario actual:**

- La paradoja: Mientras el Presidente le pide a los Argentinos mantener y confiar en el actual modelo económico a través de su discurso en la apertura de las sesiones ordinarias del actual año legislativo, las expectativas económicas se reducen sensiblemente entre los analistas y la población.
- En torno a esto se prevé luego de un febrero muy caliente, las mediciones privadas del mes de febrero que ya se presentan en 2,5% de inflación mensual nos marcan el camino a un alza en las expectativas inflacionarias para colocar la inflación total esperada para 2018 en el 19.9% anual y a la inflación núcleo muy cerca de esta, en 17,1%. No obstante ello, hay indicios bastante marcados de que lo peor de las mediciones inflacionarias estará produciéndose en el primer trimestre del año, con un impulso decreciente para el segundo trimestre y un moderado enfriamiento para el segundo semestre en donde casi con seguridad, el gobierno dejará los ajustes tarifarios para otro momento más tranquilo de la economía.
- No solo la inflación es motivo de desconfianza, dado que el crecimiento esperado también disminuye con una expectativa no mayor al 2,7% para este año. La sequía que afecta principalmente al cultivo de la soja y del maíz con una producción 14% menor para la soja y 14,5% menor para el maíz según los cultivos estimados, puede ser el principal factor de la reducción de la balanza comercial entre el 0,2 y el 0,6% el PBI, aunque la buena cotización del cultivo ayudará a que la pérdida no sea aún mayor con una apreciación en el mes de febrero de 26 dólares por tonelada.
- Con estos indicios parece que el gobierno no deja de pagar el precio de la relajación de las metas inflacionarias del BCRA ocurrida sobre el final de 2017 y la apreciación del dólar sobre el peso sigue mostrando un claro camino hacia los \$21 por cada unidad de la moneda norteamericana para los próximos seis meses, corriendo las expectativas de devaluación para lo que queda del 2018. Este horizonte no es difícil de prever en tanto el dólar inicio el mes de marzo con una cotización de \$20,44.
- Más allá de las expectativas de los actores económicos encuestados, el humor de la gente en la calle no parece ser mejor.
- Y esto porque?
 - No tuvimos un crecimiento real del PBI del 2,8% con un posible 3% en 2017 luego de más de cuatro años sin crecimiento?



- No tuvimos un crecimiento nominal del empleo registrado en 2017 con 268.000 nuevos puestos de trabajo respecto de 2016, con un sector privado más proclive a invertir, como un signo de confianza en el rumbo económico?
 - No tenemos índices claros y positivos de inversión en bienes de capital a través de las importaciones?
 - No tenemos un franco descenso de la inflación desde los índices de 2015 y 2016?
 - No crecieron la inversión extranjera y el turismo receptivo considerablemente?
- Entonces, que nos pasa?
- No está bien la confianza. No ayuda saber que el atomizado equipo económico tenga diferencias de como atacar el problema de la inflación unido a la necesidad de crecimiento para diluir los efectos del ajuste.
 - La fórmula del gradualismo que tanto defiende Macri, no conforma ni a los empresarios ni al público en general porque la herida que produce al bolsillo la necesaria reducción del déficit fiscal, nunca termina de cerrar. Porque el bolsillo se enfría y se calienta de igual manera por ciclos muy cortos y no permite que las familias se acomoden a un nivel de consumo satisfactorio.
 - Porque la comunicación del gobierno no es satisfactoria? Porque no hablarle a las personas en general en términos técnicos y con gráficos, porque no explicar la situación Argentina, a al mismo tiempo que las arengas motivadoras de los discursos políticos del presidente?
- La incómoda receta actual de la economía Argentina, se ve fuertemente condimentada con el proceso de cierre de paritarias, en donde los acuerdos con los sindicatos principales, se acercan o se alejan del 15% de la pauta de aumento oficial, en la medida que los representantes de los trabajadores, se alineen o se distancien del gobierno.
- “Lo peor ya pasó” y “ahora viene los años de crecimiento”, son las frases que nos dejó el presidente en su discurso inaugural de las sesiones ordinarias del Congreso de la Nación el pasado jueves. Estas frases caerán en oídos sordos entre sus detractores y veremos si apacigua a un electorado ansioso e impaciente que no parece coincidir con la postura del “paso a paso” que nos enseñara el Racing campeón de Mostaza Merlo. Veremos entonces en los próximos meses si la confianza popular se acrecienta o bien se va desquebrajando aún más. Es obligación del conductor mostrar el camino de manera clara y eficiente, sin medias tintas ni estrategias electorales. Información a secas, cruda y real.





En enero, el sector
construcción
tuvo una expansión
del

19%

y la compraventa de
inmuebles un
crecimiento del

30,9%
Interanual.

Las tasas de
referencia no se
mueven del

27,25%

debido a las
previsiones
inflacionarias del
primer semestre.

37,7%

Fue el crecimiento
interanual de la
recaudación de
febrero.

- Según los datos del EMAE el crecimiento de la economía Argentina en 2017 fue de 2,8%, posibilitando que el crecimiento total de la Argentina haya sido del 3%.
- Los primeros meses de 2018 se ven fuertemente influenciados con sectores como el de la construcción con una expansión en enero del 19%, la compraventa de inmuebles con un crecimiento del 30,9% interanual en enero y de automóviles en donde en el mes de febrero el patentamiento creció de manera interanual 16,1%, favorecido con los planes de financiación existentes.
- El equipo de Caputo logró la colocación de 58.300 millones de pesos en dos bonos con cláusula de ajuste de acuerdo a la inflación. Exigieron un poco de coherencia los sectores sindicales que negocian paritarias, debido a que las colocaciones de deuda local prevén ajuste por inflación y la negociación paritaria, no.
- Las previsiones inflacionarias para el primer semestre del año, hacen que la autoridad monetaria no mueva las tasas de referencia de los 27,25% en los que se estacionó semanas atrás.
- La recaudación de febrero muestra un crecimiento interanual del 37,7% con \$235.666 millones, lo que muestra que el ritmo de crecimiento de la economía se mantiene vigoroso.

