

REPORTE ECONÓMICO

Escenarios Económicos 2010

Diciembre 2009

Reporte N° 4

Ediciones Anteriores:



Relevamiento de Mercado Zona**BANCOS.com**

OCTUBRE 2009

Préstamos Personales, Préstamos Hipotecarios, Tarjetas de Crédito y Paquetes de Productos

[Más información](#)



Reporte Zona**BANCOS.com**

OCTUBRE 2009

El mercado de Préstamos Prendarios y Leasing

[Más información](#)



Reporte Zona**BANCOS.com**

SEPTIEMBRE 2009

El mercado de Comercio Exterior

[Más información](#)

Si desea visualizar todos los reportes, visite la sección de Reportes y Relevamientos de nuestro sitio en: <http://www.zonabancos.com/ar/asesoramiento/reportes/>

Finalmente, Zona**BANCOS.com** le ofrece como siempre la posibilidad de obtener informes en base a sus necesidades, los que serán confeccionados por nuestro staff de analistas como así también charlas de actualización (normativas, económicas y de mercado) para ser dictadas “in company” por nuestros especialistas y consultores asociados.

Escenarios económicos 2010

A pesar del supuesto aislamiento de la Argentina la crisis financiera internacional afectó fuertemente a la economía nacional. Las “verdaderas” cuentas macroeconómicas para el año 2009 muestran una caída significativa del PIB, derrumbe de la inversión, aumento en el desempleo y a pesar de todo inflación elevada, todo lo cual representa un deterioro económico agravado respecto de lo que la autoridades nacionales están reflejando en las publicaciones oficiales. El análisis de los determinantes de la variación del producto y la inflación en el período pos convertibilidad muestra que el llamado “modelo” de tipo de cambio “alto” se ha ido desgranando por la inconsistencia progresiva entre las políticas macroeconómicas.

A partir de la reestimación de las “verdaderas” cuentas macro y del análisis de los determinantes del crecimiento y la inflación se presentan dos escenarios de proyecciones para 2010: uno denominado de “recuperación” y otro escenario de “estancamiento”.

Ambos comparten los mismos supuestos acerca de las variables que definen el contexto internacional. Las mejoradas perspectivas de la economía mundial constituyen una nueva oportunidad para la economía argentina: recuperación de los precios internacionales para nuestros *commodities*, elevada competitividad precio gracias a la sustancial mejora en el nivel del tipo de cambio real multilateral, y el retorno del “apetito” por el riesgo de los inversores internacionales que se traduce en flujos de capitales hacia las economías emergentes y reducción en la prima de riesgo país.

Esta mejoría en las variables que hacen al escenario internacional se traduce en una sustancial reducción de la “fuga” (salida) de capitales y la consecuente disminución en la tasa de interés por disminución de la prima de riesgo país, lo cual impulsan el crecimiento de la demanda agregada, tanto por mayores exportaciones, como por la recuperación del consumo y la inversión. Se reinicia un nuevo círculo virtuoso, donde la recuperación externa contagia el clima doméstico, las cuentas fiscales se ven favorecidas por el aumento en la recaudación lo cual modera las dudas sobre la solvencia fiscal, se moderan las salidas de capitales y las expectativas de inflación, hay remonetización por mayores transacciones, y vuelve a elevarse la propensión marginal a gastar.

No obstante, las bondades de la escena internacional pueden verse disipadas por factores domésticos adversos. En el escenario de “estancamiento” se asume que las inconsistencias macro, los conflictos que provoca y los métodos para resolverlos postergan la recuperación, las expectativas no mejoran, la situación fiscal no se recompone, el desempleo no cede, aumenta la conflictividad y vuelve a acelerarse la salida de capitales. Un aspecto clave que distingue a ambos escenarios es la reacción de las autoridades ante las dificultades de financiamiento por el agotamiento de varias fuentes hasta ahora utilizadas (Anses, Afip, Banco Nación). En este escenario las autoridades recurren por necesidad a una mayor depreciación del peso y el BCRA aumenta sus utilidades por “diferencias de cambio” que transfiere al Tesoro. Este recurso no genuino contribuye a cerrar la brecha de financiamiento y amortigua la caída de reservas internacionales aunque a costa de mayor incertidumbre macro, estancamiento de la actividad, mayor desempleo e inflación.

Staff

Director General:
Marcelo Zárate

Director de Reportes:
Martín Rodríguez

Analistas:
Sandra Oliveti
Carlos Gerard

Departamento Comercial:
Miguel Melillo

Contenido**1. EL BENCHMARK 2009****1.1 SÍNTESIS DE LA REESTIMACIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES 2007/2009****1.2 LOS DETERMINANTES DE LA RECESIÓN: FACTORES EXTERNOS Y DOMÉSTICOS.**

1.2.1 La política monetaria/cambiaria.

1.2.2 El impulso fiscal.

1.2.3 Los multiplicadores y el efecto “desplazamiento” y la deuda.

1.2.4 El efecto de la prima de riesgo país.

1.2.5 Efecto términos de intercambio.

1.2.6 La tendencia de la productividad y la inflación.

1.2.7 Determinantes del crecimiento: cuadro resumen.

2. ESCENARIOS ECONÓMICOS 2010.**2.1 ESCENARIO DE “RECUPERACIÓN”.**

2.1.1 Los fundamentos: el contexto internacional.

2.1.2. Los resultados del escenario de “recuperación”.

2.2. ESCENARIO DE “ESTANCAMIENTO”.

2.2.1 Fundamentos: los problemas domésticos.

2.2.2 Resultados del escenario de “estancamiento”.