



finsoport

ECONOMIA Y FINANZAS

GRUPO BRASIL

HACIA UN NUEVO CICLO ECONOMICO Y POLÍTICO

¿DÓNDE ESTAMOS?

Av. Roque Sáenz Peña 846 Piso 5to.
C1035AAQ Buenos Aires
Tel: (5411) 4393-4856 / 4859
finsoport@finsoport.com.ar
www.finsoport.com.ar

Jorge Todesca
10 de Agosto de 2010

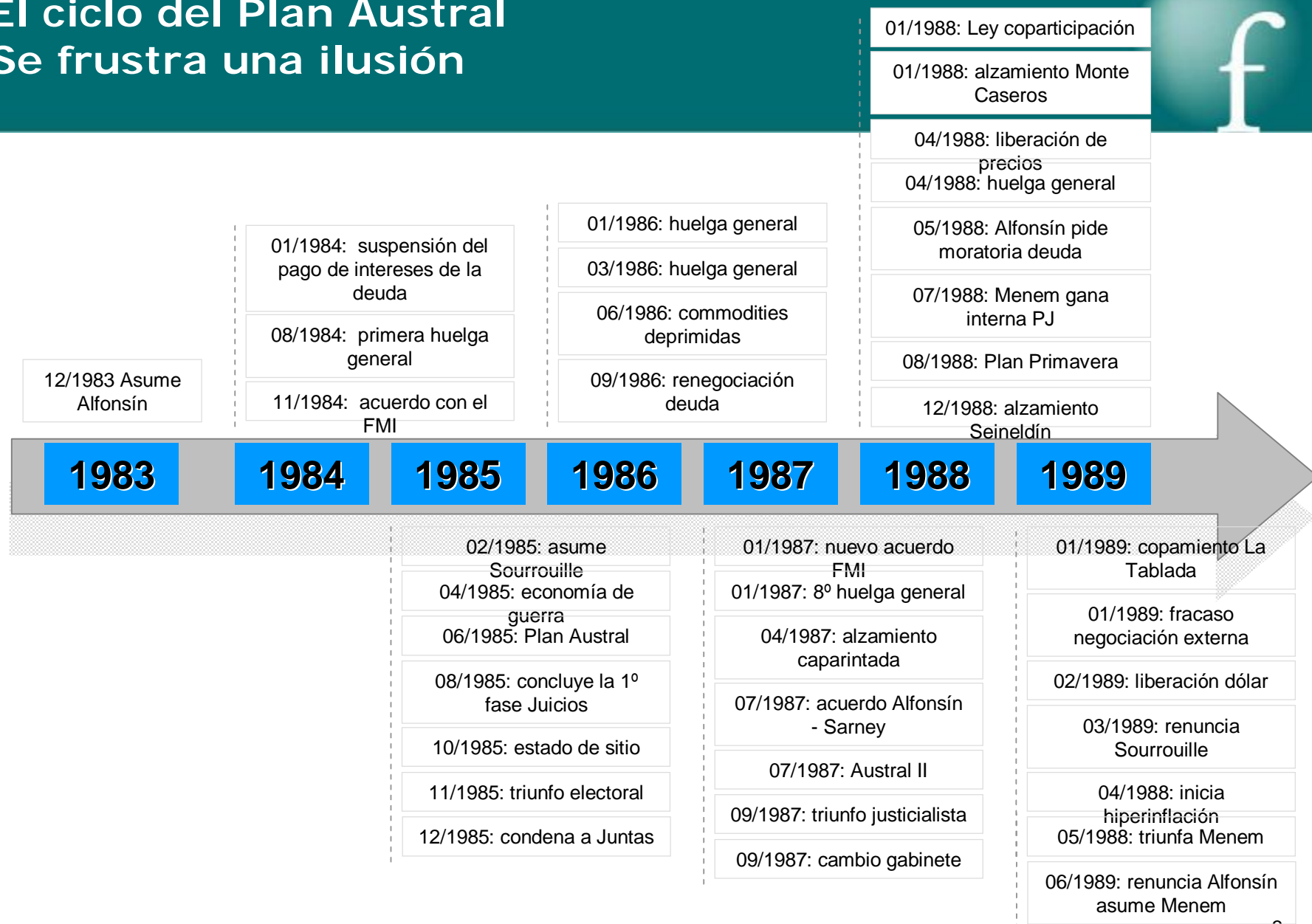
Tres ciclos en 27 años



- El ciclo del Plan Austral: Alfonsín
- El ciclo de la Convertibilidad: Menem- De la Rúa
- El ciclo del modelo productivo: Duhalde-Kirchner

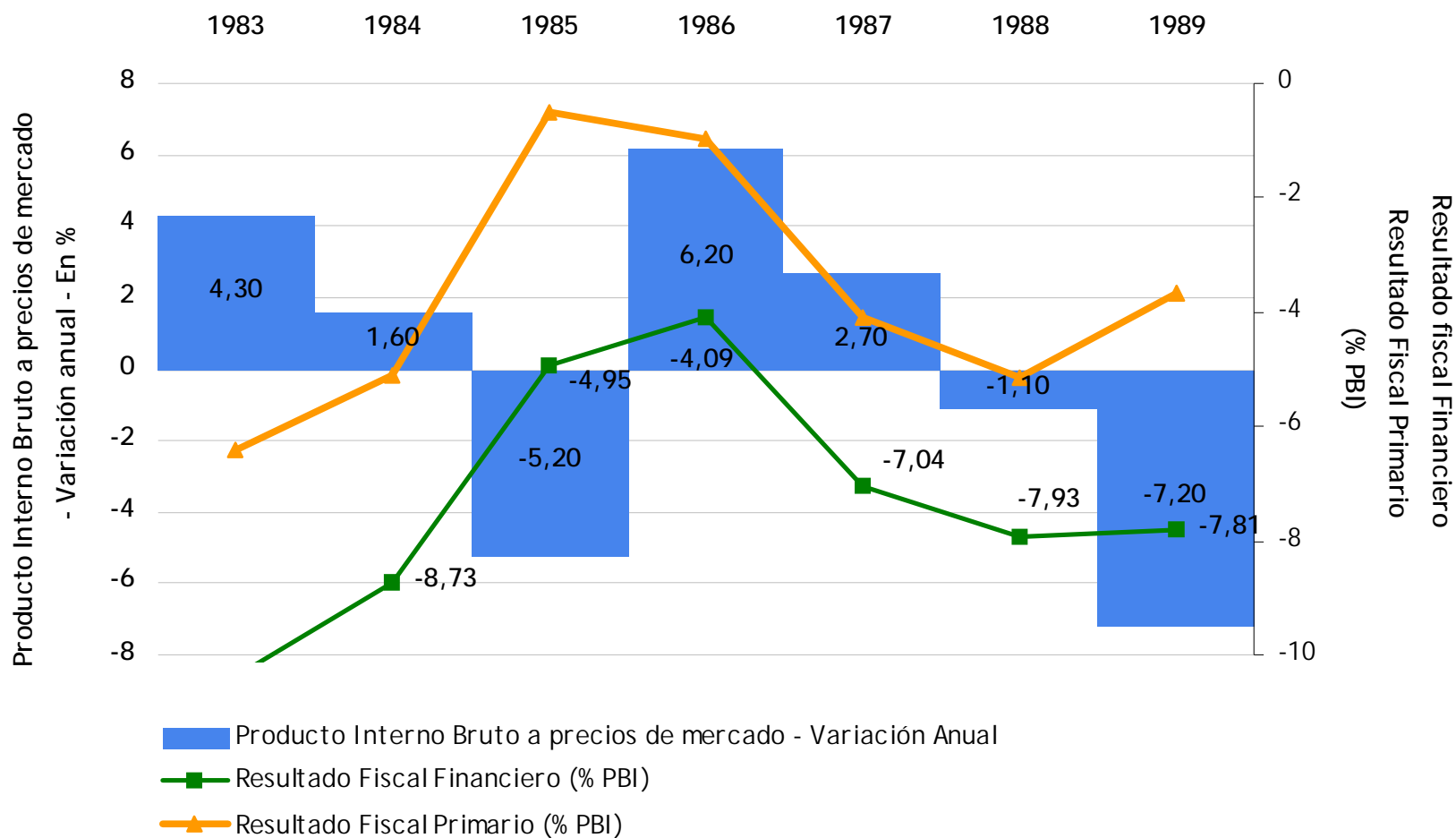
El ciclo del Plan Austral

Se frustra una ilusión

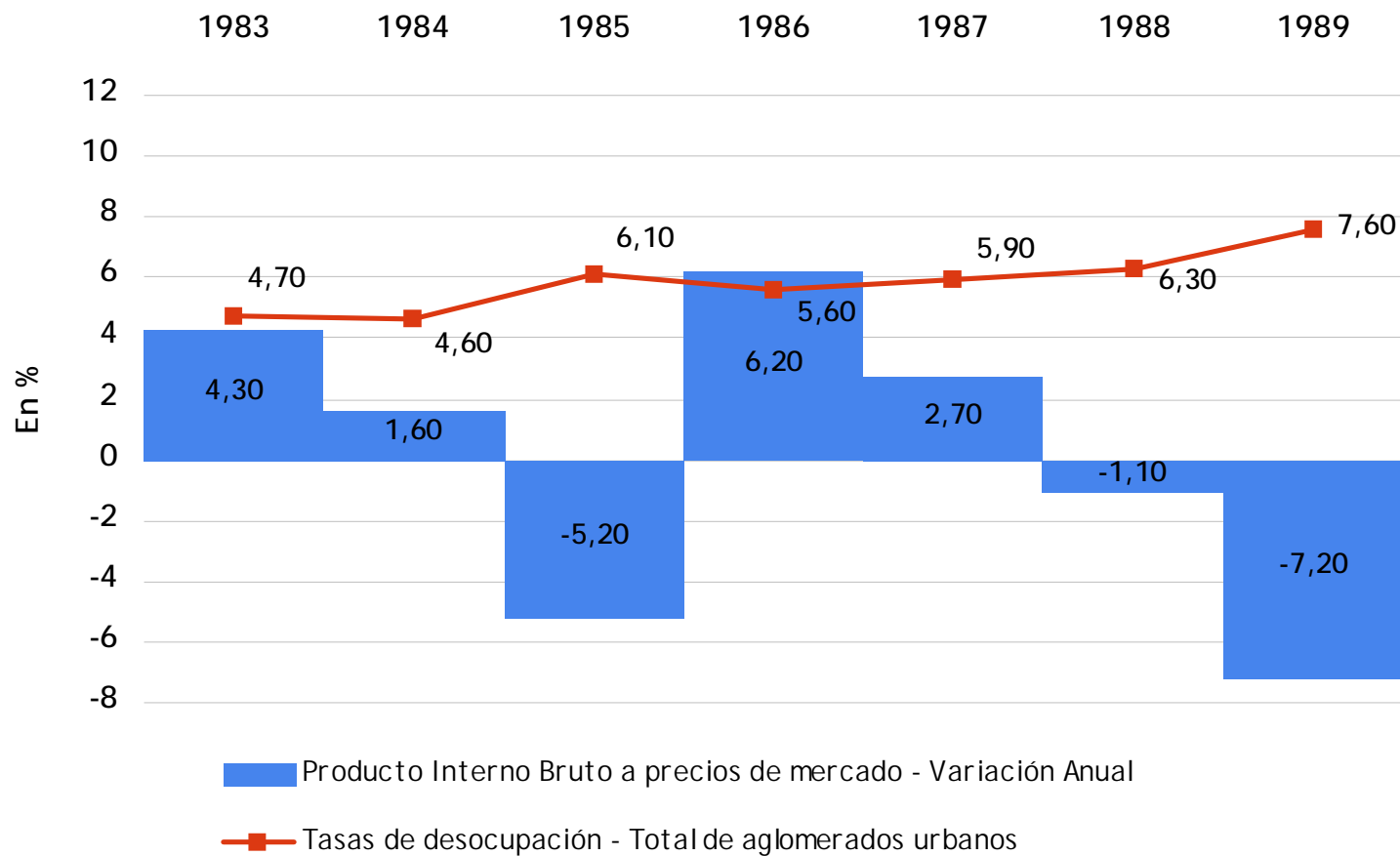


Auge y caída del Plan Austral

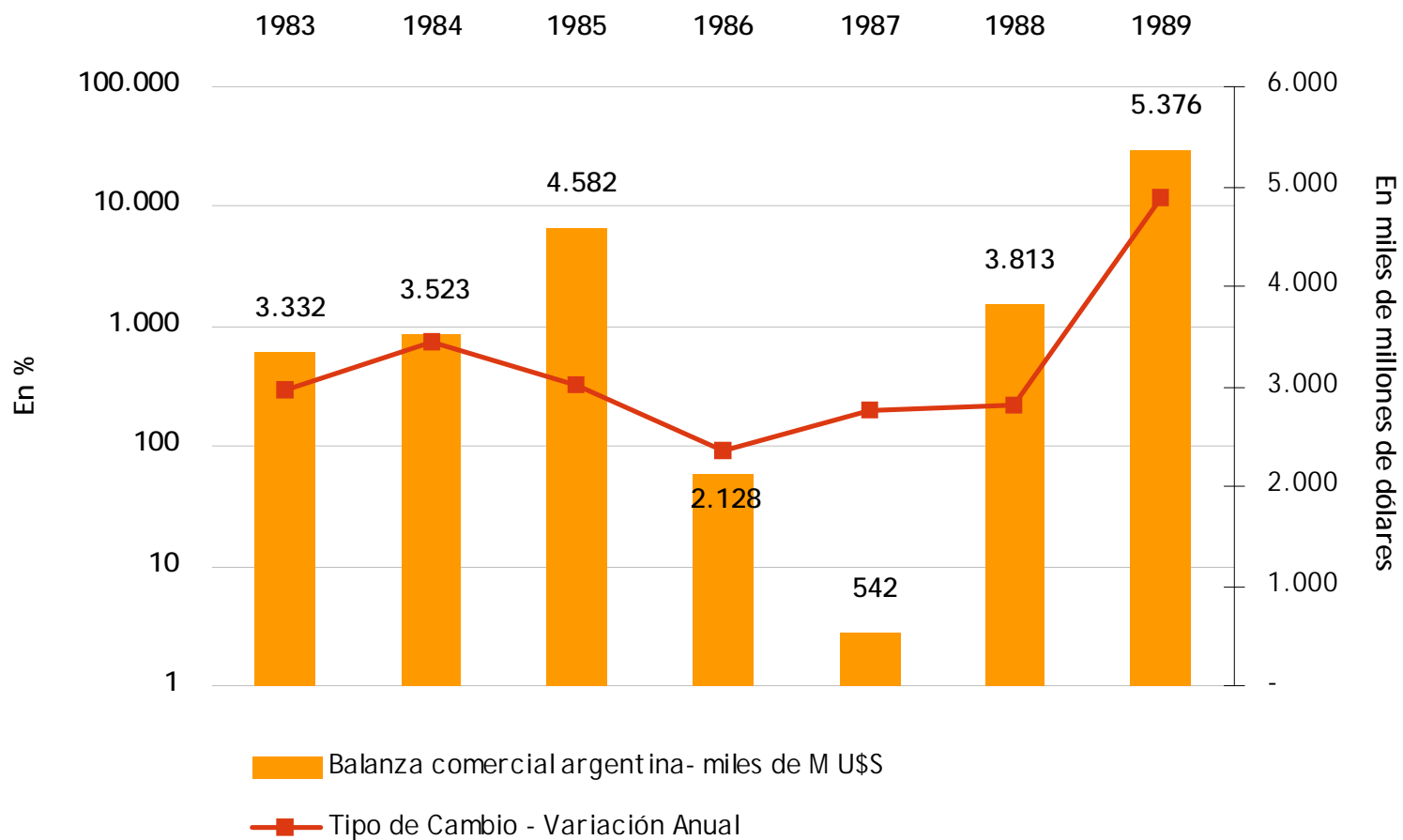
Endeble equilibrio fiscal



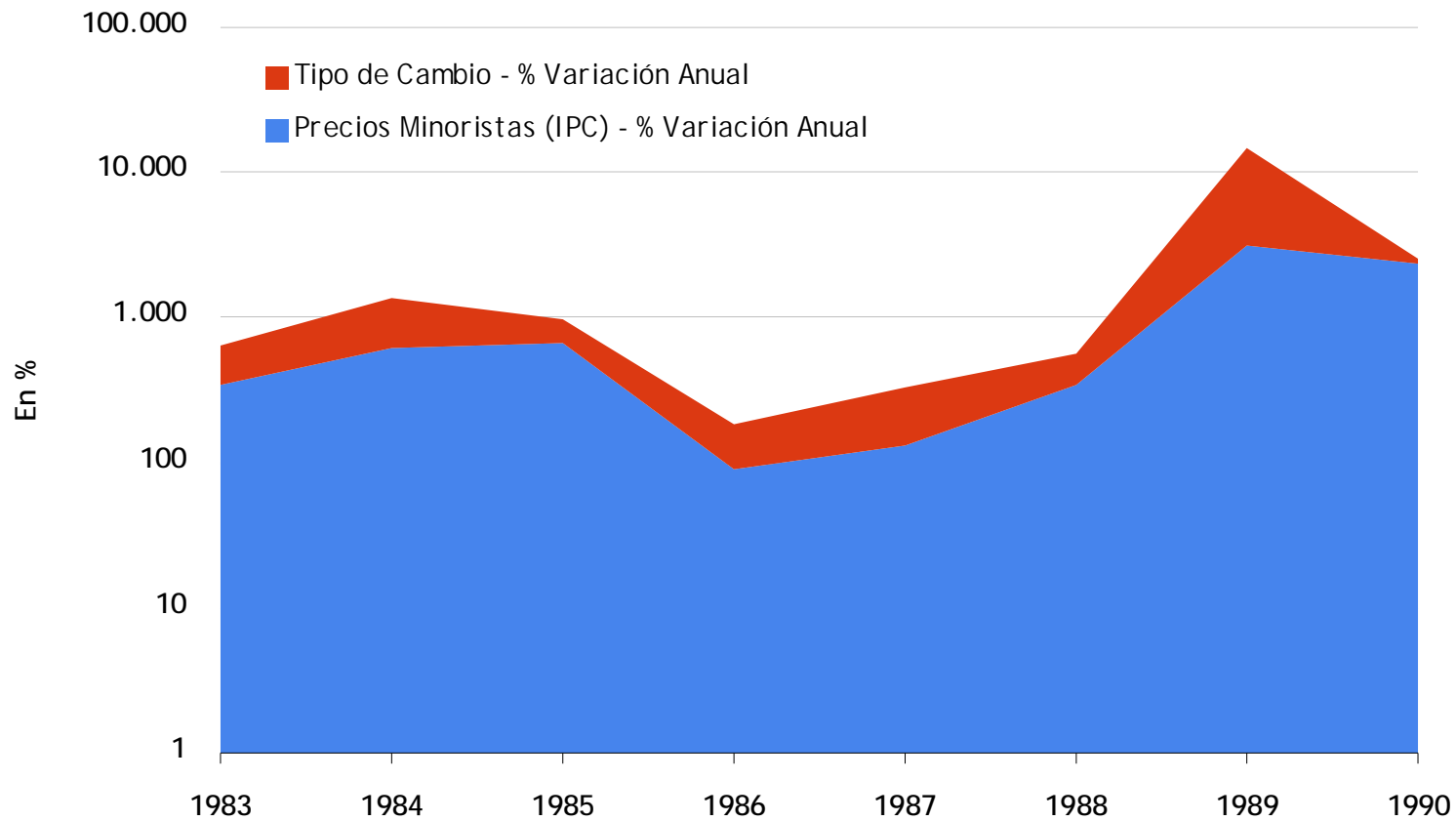
El umbral de la desocupación estructural



Un proceso devaluatorio sostenido mantuvo positivo el saldo comercial externo

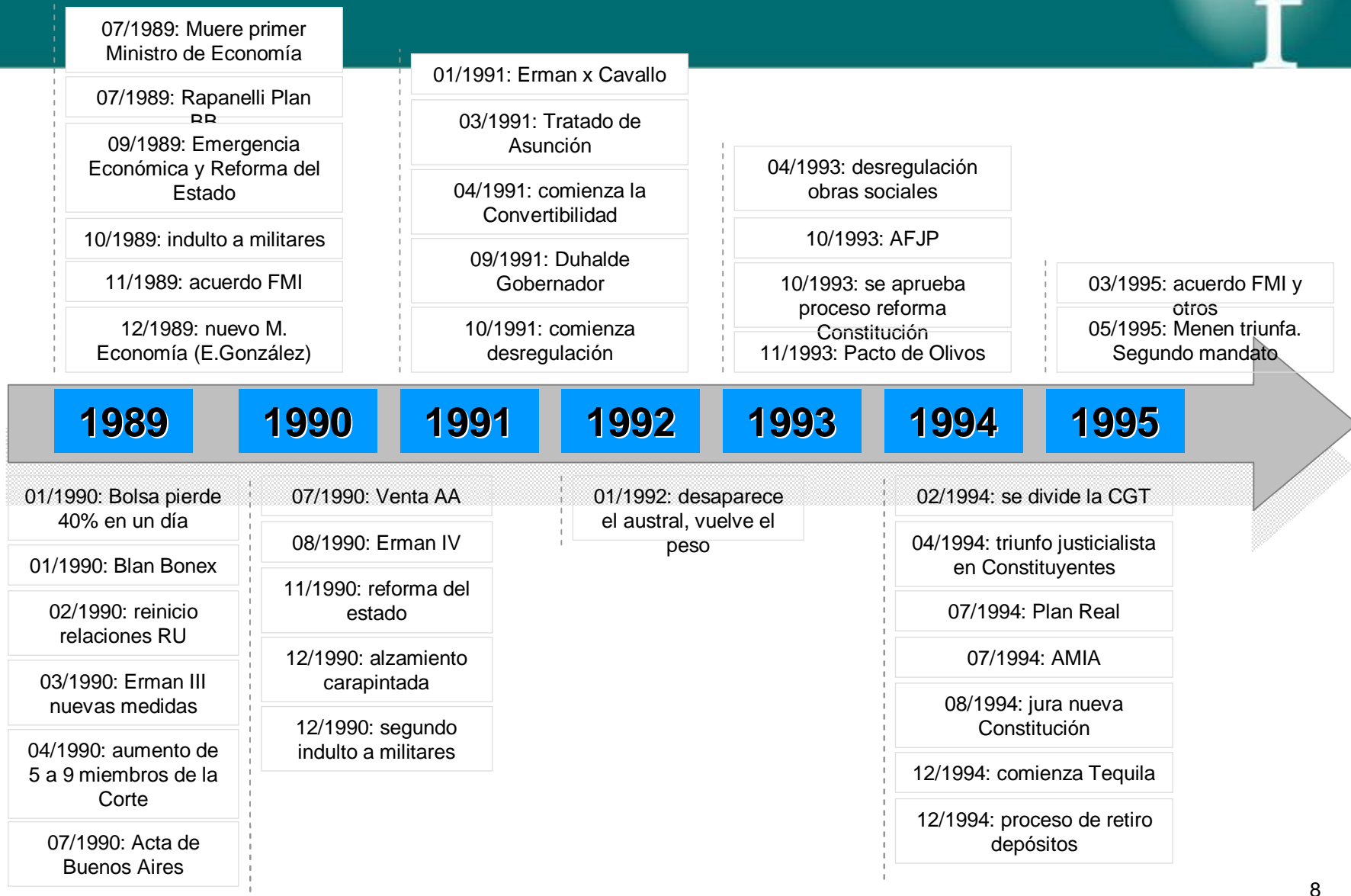


Y el tipo de cambio se convirtió en el principal motor de difusión inflacionaria

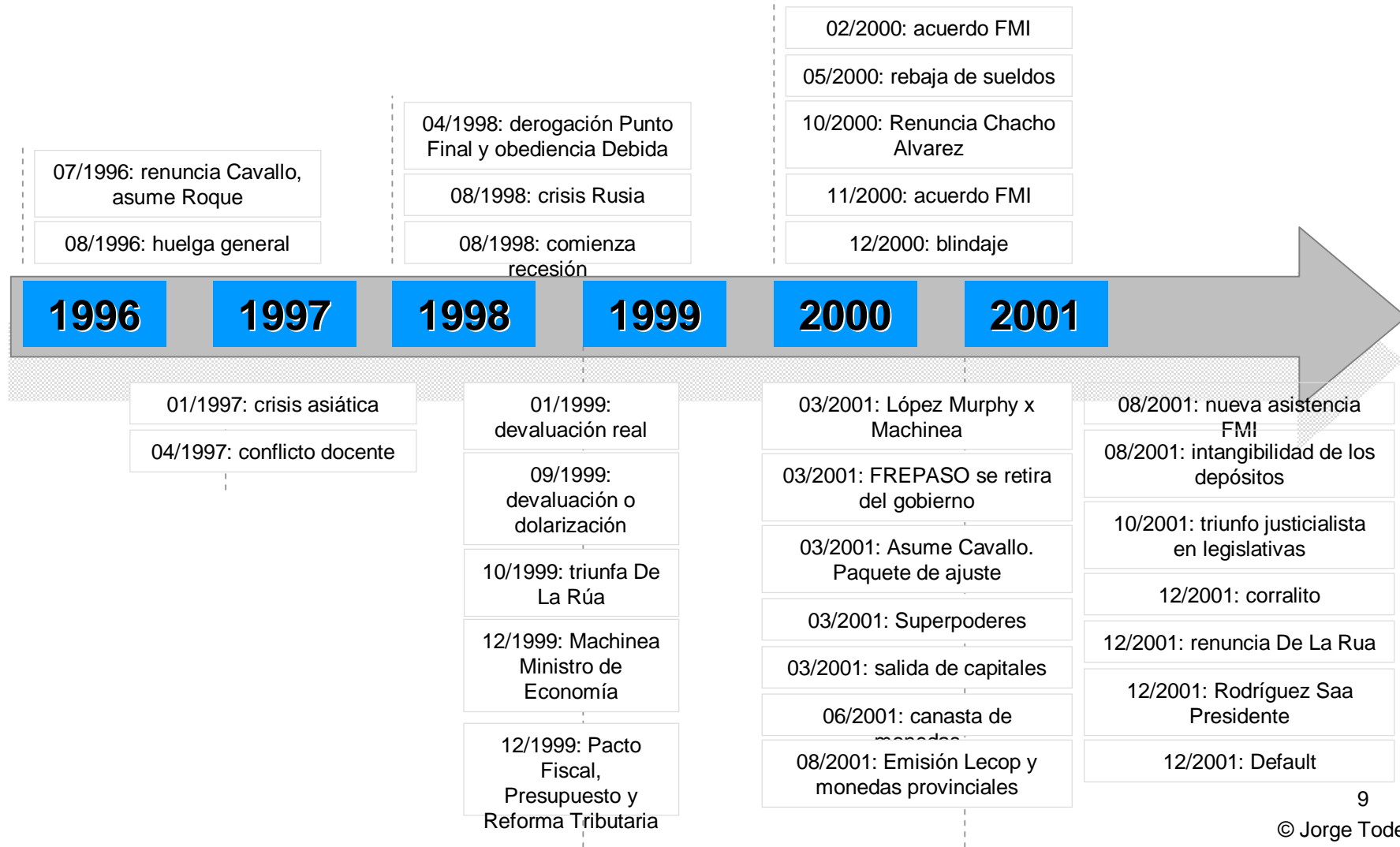


© Jorge Todesca

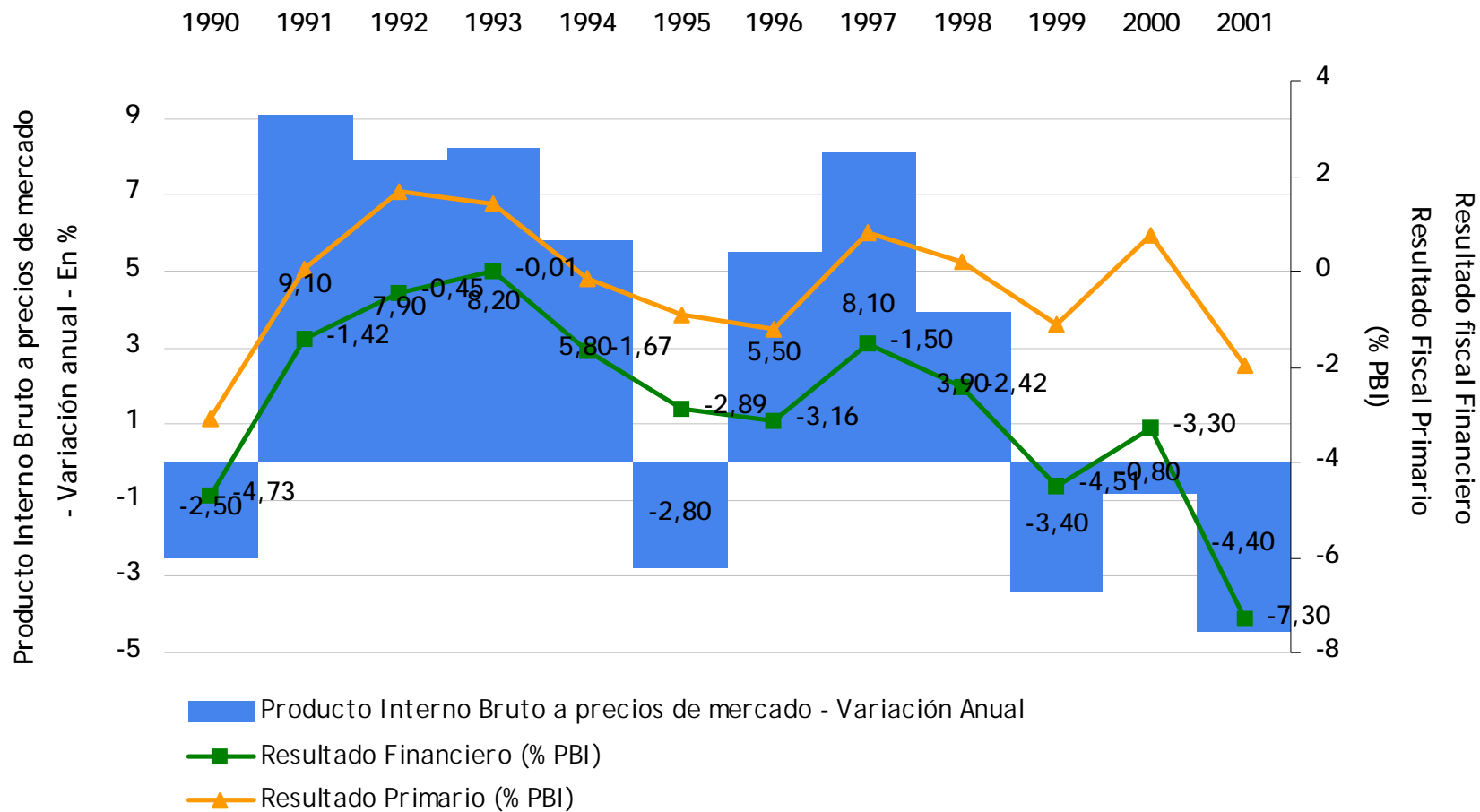
El ciclo de la convertibilidad



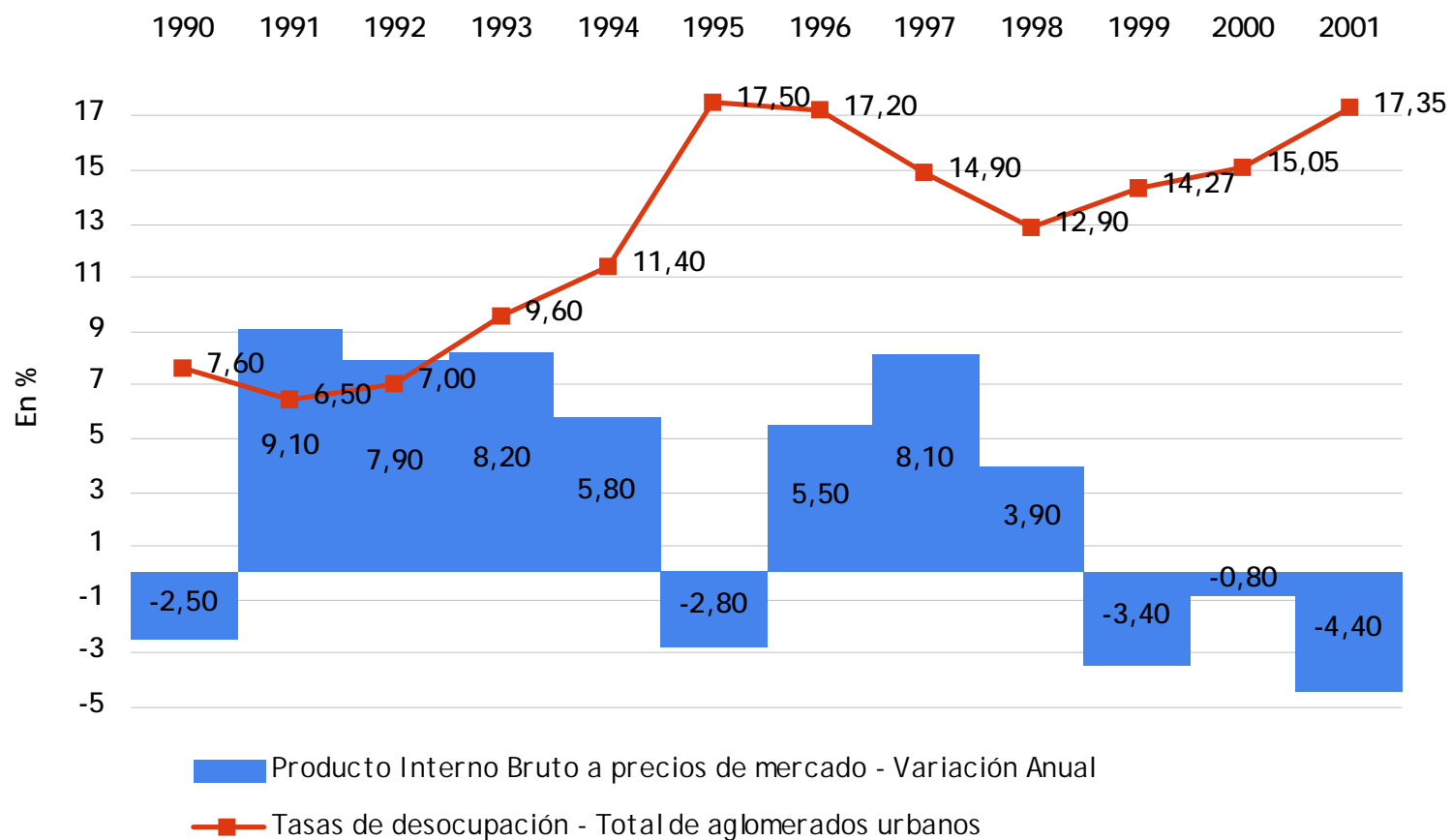
El ciclo de la convertibilidad



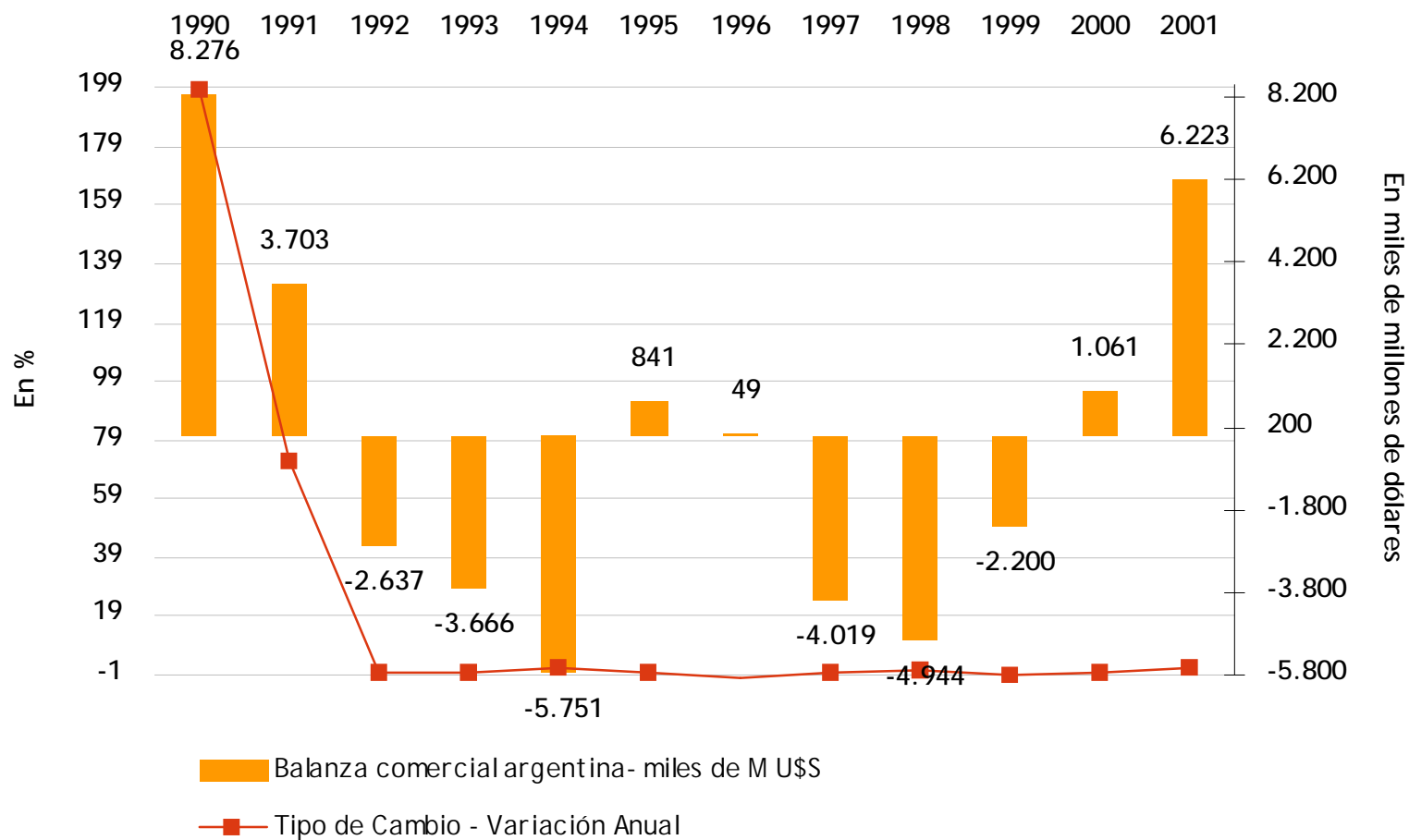
Buena respuesta inicial... pérdida de competitividad... deterioro fiscal.



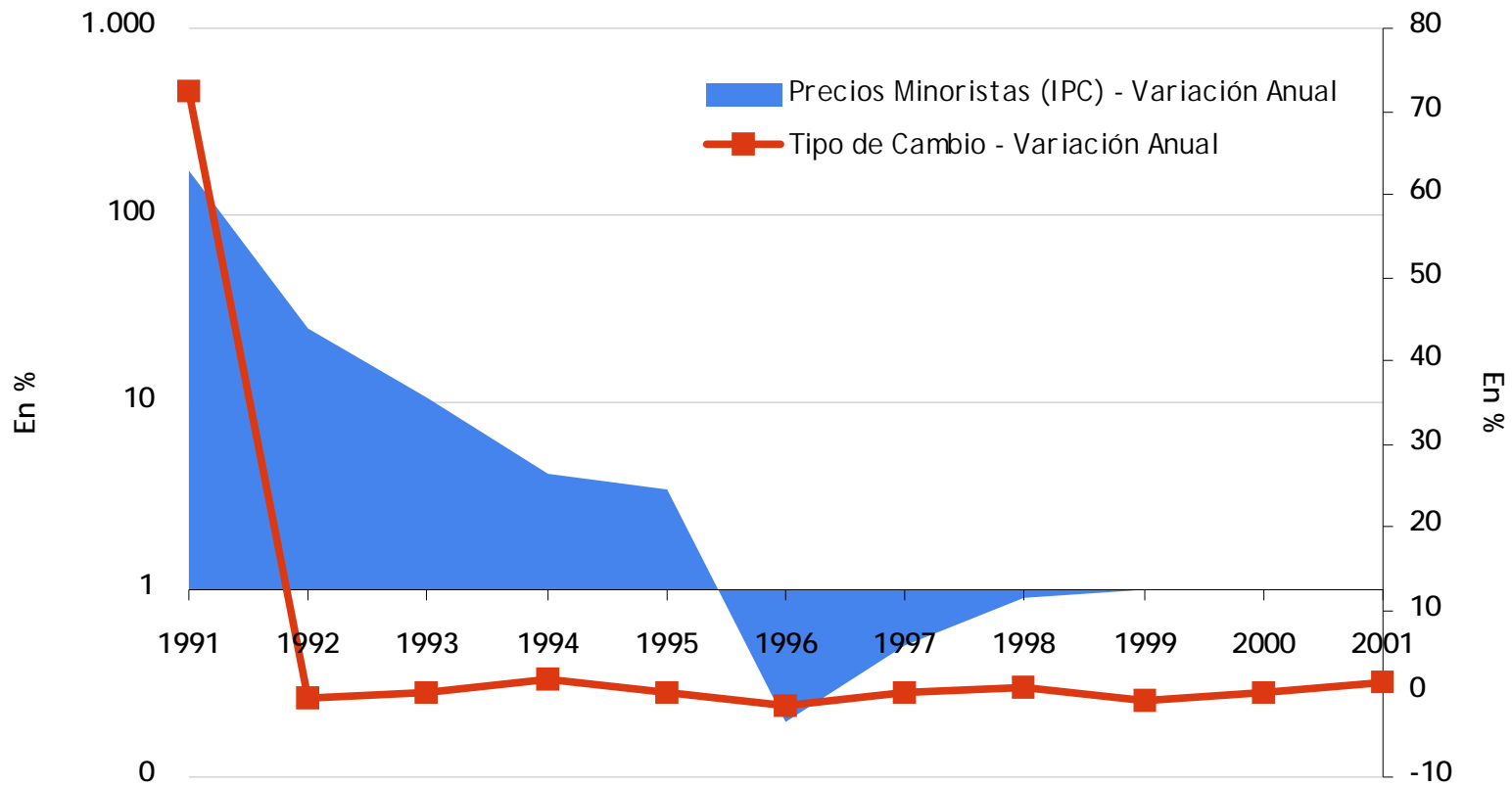
Crecimiento con desempleo... contracción con desempleo estructural



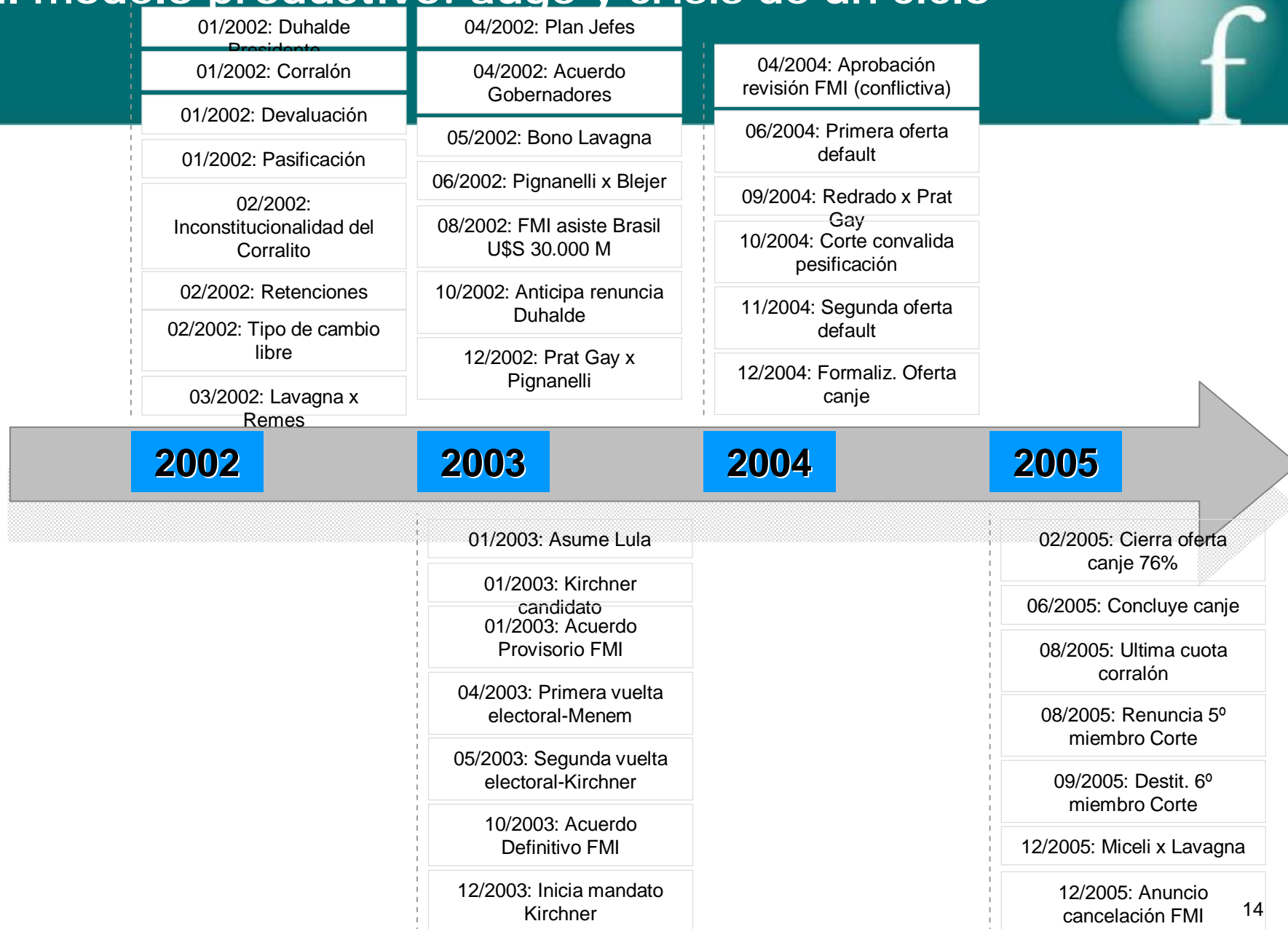
Estabilidad cambiaria... deterioro del saldo comercial externo



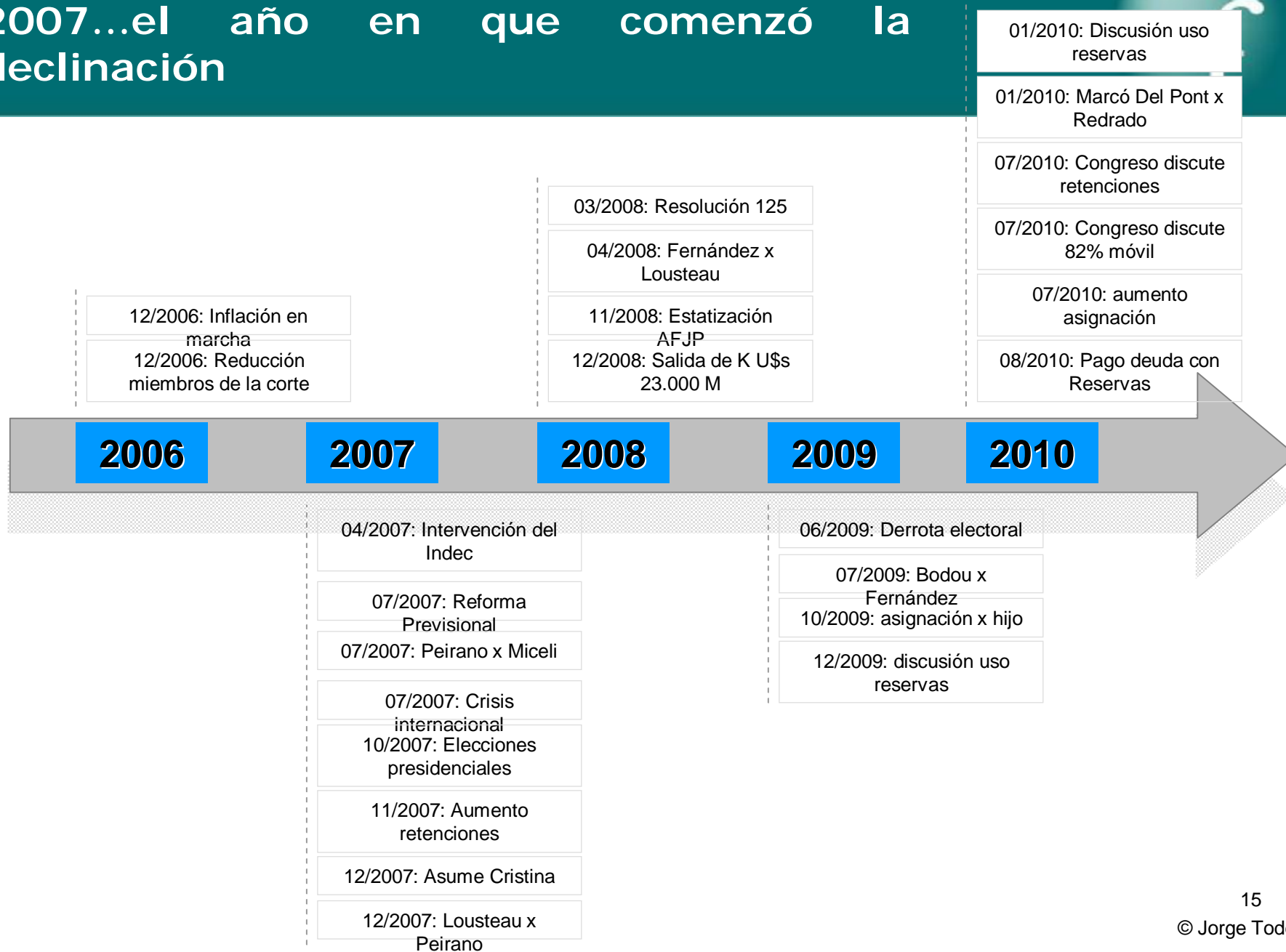
El ancla cambiaria contiene la inflación



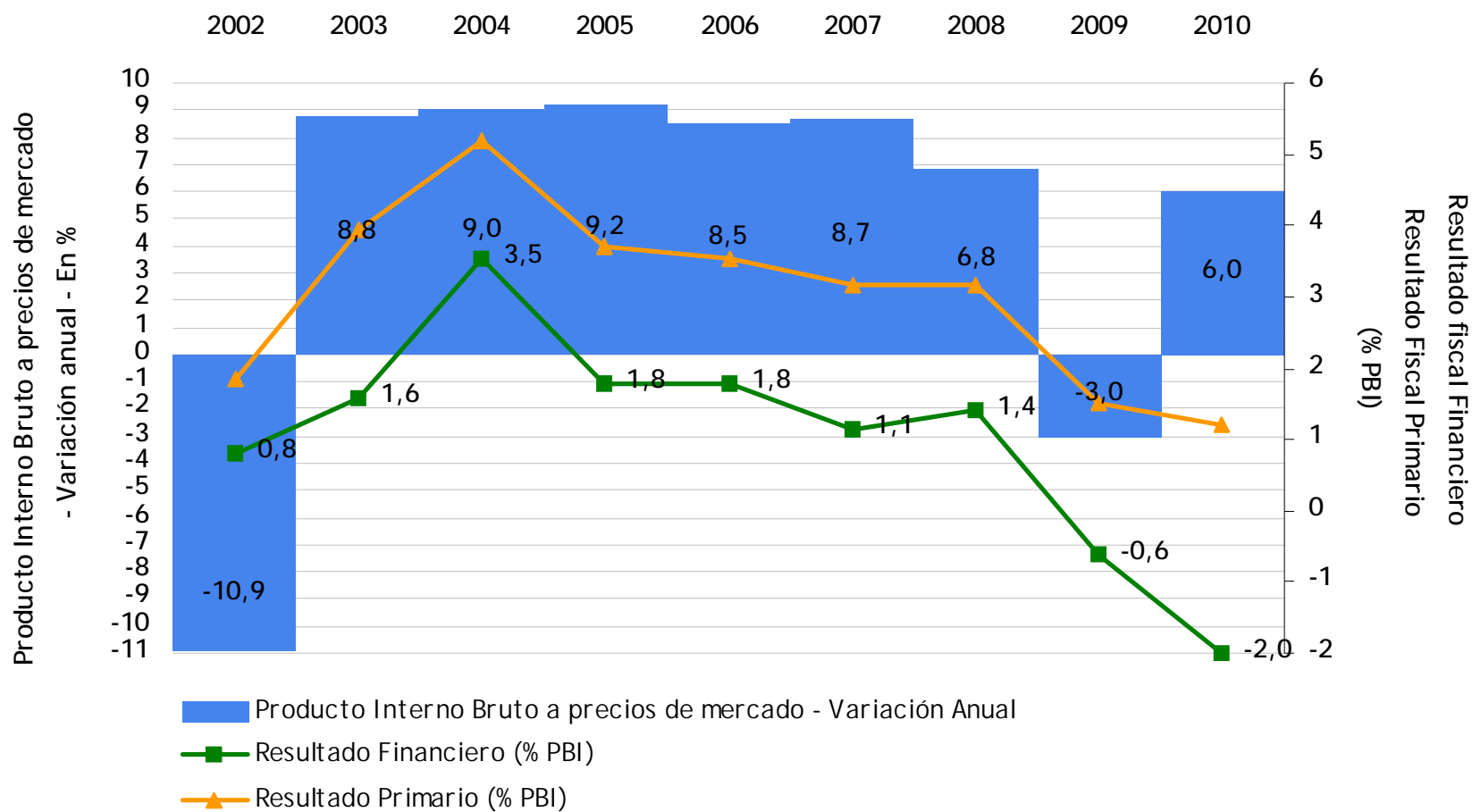
El modelo productivo: auge y crisis de un ciclo



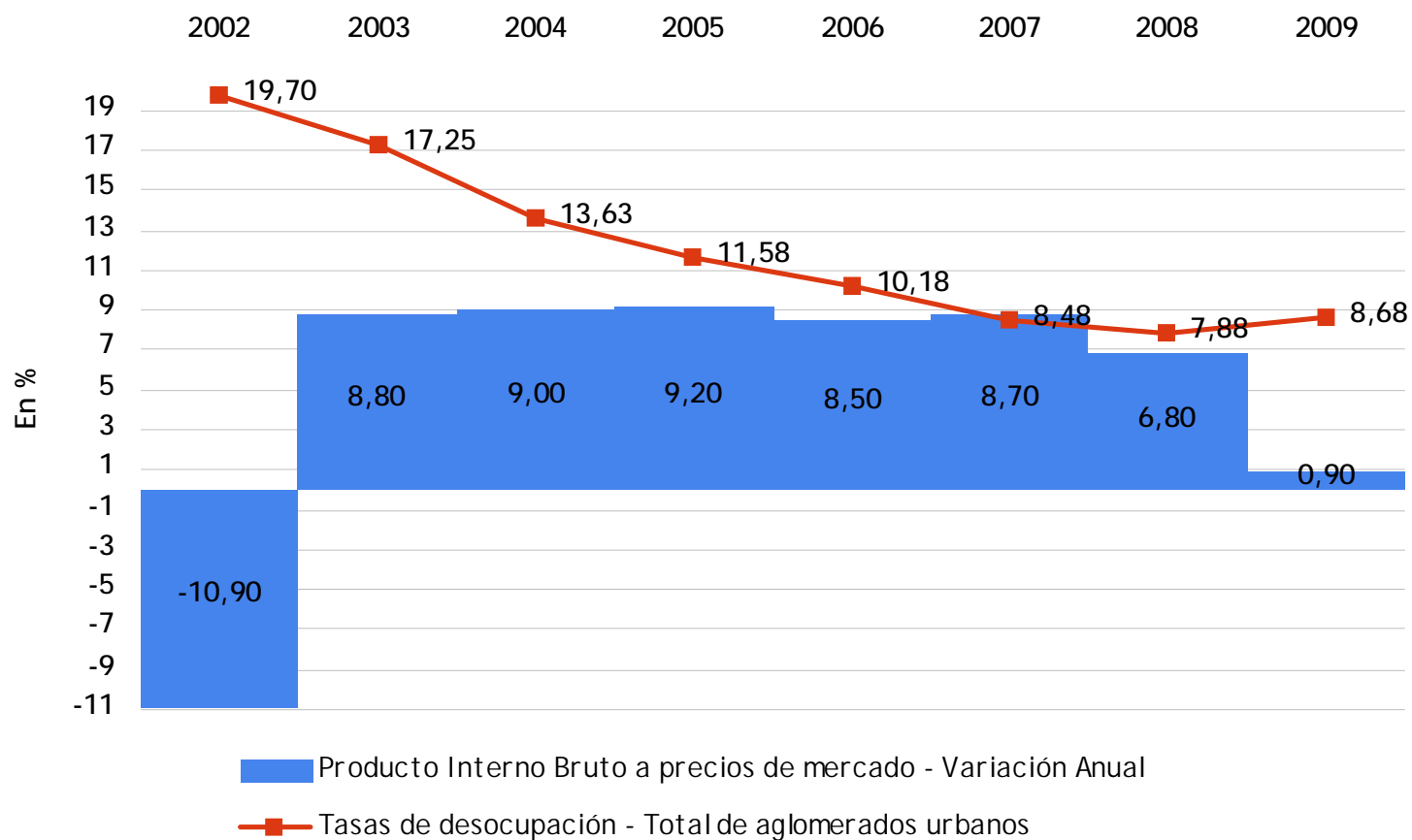
2007...el año en que comenzó la declinación



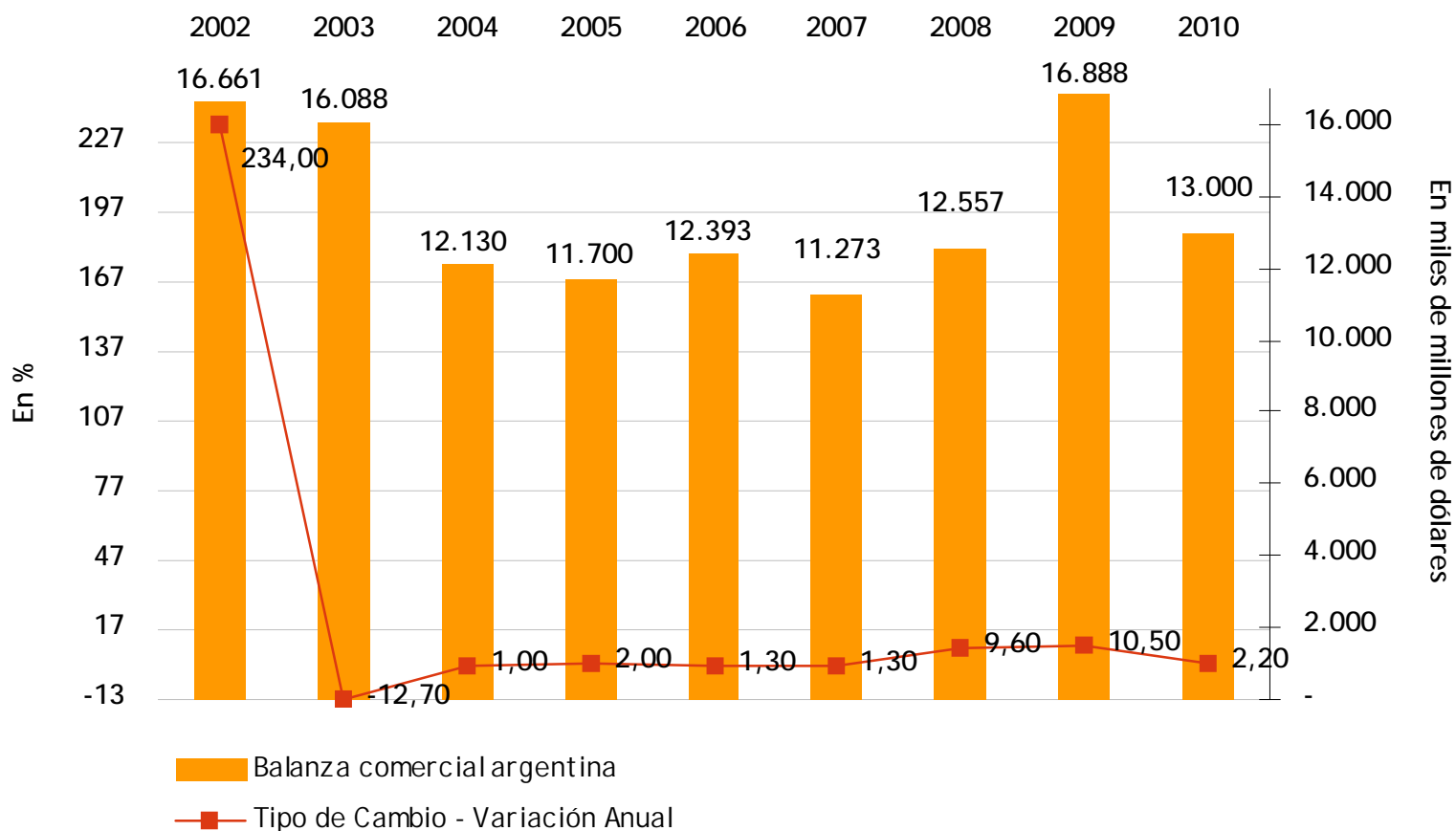
La encrucijada de un ciclo



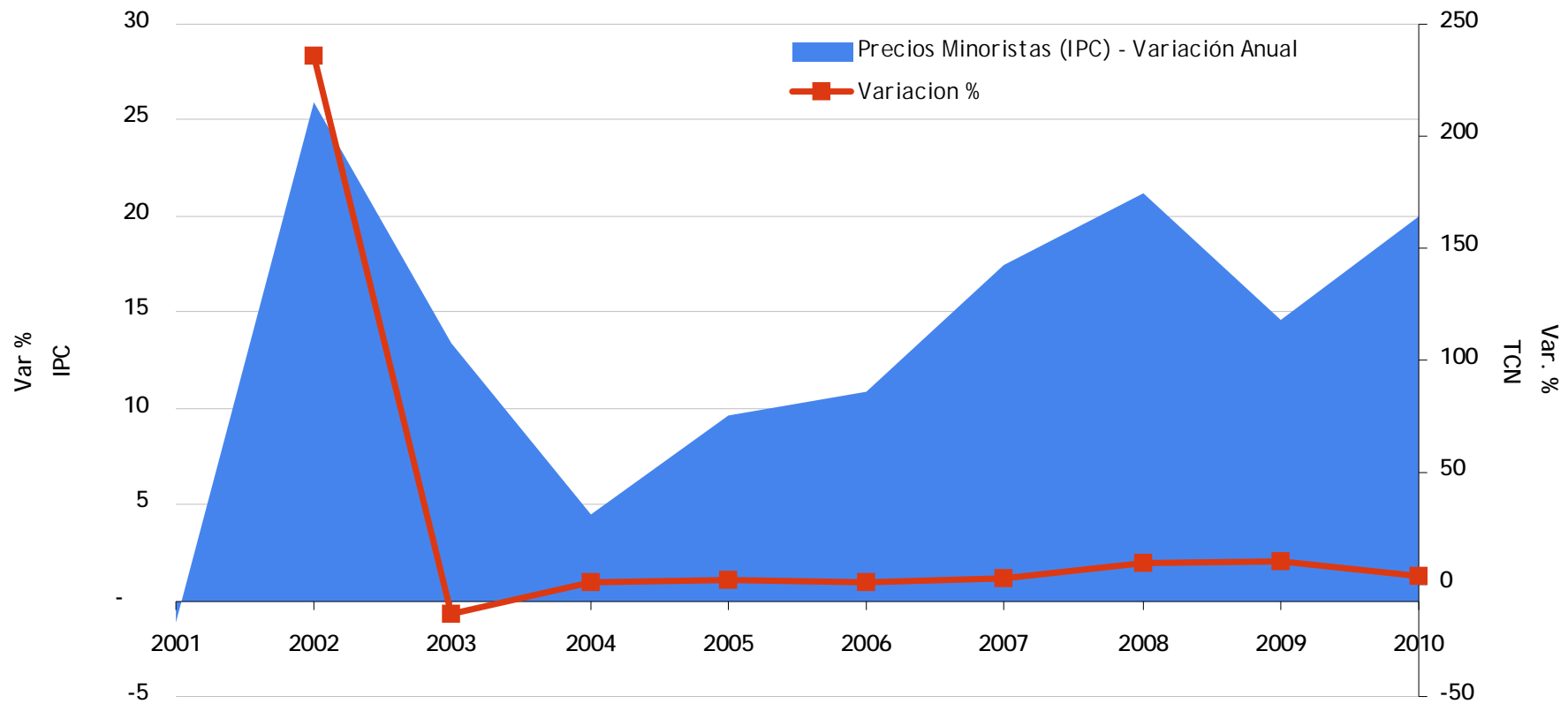
Importante descenso del desempleo



Fuerte devaluación...estabilidad cambiaria...ciclo de alza de commodities y elevado pero declinante saldo comercial



Elevada inflación con tipo de cambio estable



Conclusiones y perspectivas



- No hay colapso fiscal ni cambiario a la vista.
- El ritmo de aumento del gasto no es sostenible.
- Se han utilizado ingresos extraordinarios equivalentes a 0,6% del PBI y es probable que a fin de año esta suma ascienda a 2,5% del PBI.
- En 2011 la declinación del saldo comercial puede traer tensiones cambiarias.
- La recuperación de la economía ha sido rápida pero es frágil.
- En 2011 el crecimiento será menor.
- La inflación está firmemente instalada.
- La inversión estancada en niveles aceptables.