

## INDICE

1. LOS SINTOMAS
2. LAS CAUSAS
3. UN CIRCULO VICIOSO
4. COMO SEGUIMOS
5. LAS OPCIONES

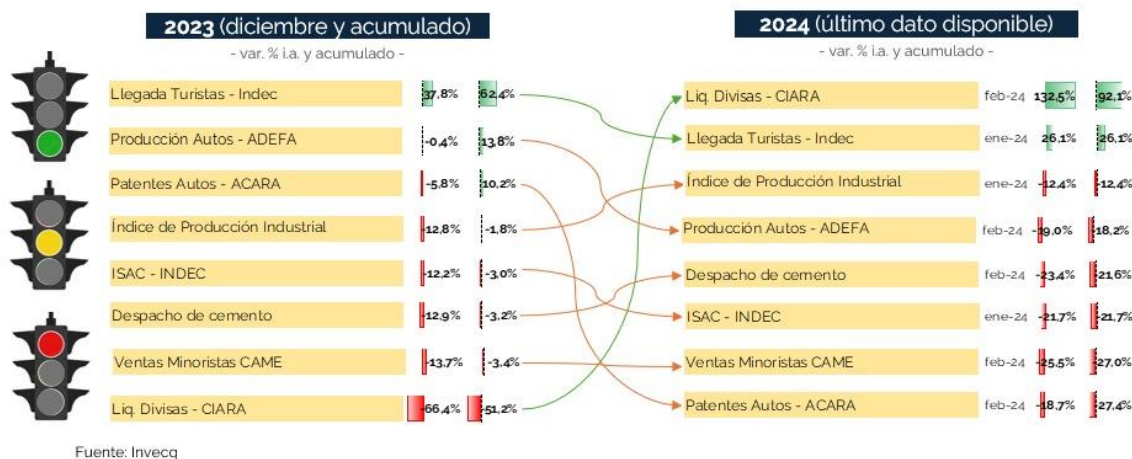
### 1. LOS SINTOMAS

---

Por obvios que resulten, veamos los principales emergentes de la actualidad económica y graficarlos en números

- Caída consumo
- Caída producción industrial
- Caída recaudación
- Deterioro salarios
- Inflación altísima
- Conflictividad creciente
- Suspensiones y anticipo de licencias

Los primeros datos oficiales son alarmantes. Las ventas minoristas cayeron un 28,5% en enero y un 25,5% en febrero. El índice de la Construcción marcó una baja interanual del 21,7% en enero, con un desplome del 62% en el asfalto a raíz del freno de la obra pública. El sector manufacturero, por su parte, se contrajo un 12,4% con el agregado de que sus nueve ramas tuvieron un desempeño negativo. Los peores datos se observaron en “informática, televisión, comunicaciones y componentes electrónicos” (-74,2%), “maquinaria agrícola” (-55,1%), “plásticos y caucho sintético” (-49,2%), “carrocerías y remolques” (-37,2%), “productos químicos” (-30,2%), “neumáticos” (-27,9%) e “industria siderúrgica” (-25,9%).



Fuente: La Nación según datos oficiales

Pero, a la vez, se observa:

- Tasas negativas
- Achicamiento brecha con baja del dólar blue
- Crecimiento reservas del Banco Central
- Inflación en baja
- Superávit fiscal primario
- Selectos sectores mantienen dinamismo

Cabe dudar sobre la solidez de estos indicadores en el tiempo... el superávit tiene mucho que ver con la postergación de egresos.

## 2. LAS CAUSAS

**¿Por qué vemos una recesión con inflación, y por qué no hay un estallido social?**

**Por un lado:**

Mucha licuadora, algo de motosierra...el cierre/achicamiento de INADI, Telam, etc. son simbólicamente fuertes pero macroeconómicamente poco significativas.

Combinación de factores que mantienen baja la brecha cambiaria:

- Liquidación de dólares de actores privados
- Absorción de pesos por el BCRA
- Pago en cuotas de importaciones – que aún son menguadas -
- Dólar blend (80/20) que genera oferta
- Sostenimiento del Crawling peg que reduce expectativas de devaluación

**Y por otro lado:**

- La sociedad no ve opciones en la oposición
- La oposición se halla debilitada y atomizada

- La representación gremial no acierta a formular propuestas superadoras
- Nos hallamos aun en el “periodo de gracia” de todo nuevo gobierno

### **3. UN CIRCULO VICIOSO**

---

#### ***Advertimos la formación de una especie de círculo vicioso:***

Licuaación del gasto público (jubilaciones, transferencias a provincias, a universidades, a empresas públicas y suspensión o cancelación de la obra pública)

Pero sin baja de impuestos ni incentivo al consumo

Baja la actividad

Baja la recaudación

Pero como no puedo ni debo emitir, no puedo ni debo endeudarme, ni me queda margen para seguir licuando, entonces

Debo aumentar impuestos y así, sucesivamente, alimento la recesión

#### ***Que podría transformarse en un círculo virtuoso, si se lograra:***

Superávit fiscal “real” (más motosierra, menos licuadora)

Inflación normal

Incentivos a la producción y sobre todo a la exportación

Aprovechamiento inteligente del boom minero y la producción agropecuaria

Apertura racional del comercio exterior

Crecimiento de la actividad industrial

Mayor recaudación con progresividad fiscal

### **4. CÓMO SEGUIMOS**

---

#### ***En informe anterior, hablamos de un ciclo de cuatro etapas:***

1. Descalabro de las variables macroeconómicas
2. Ajuste ortodoxo severo
3. Reacomodamiento de los actores económicos
4. Volver a crecer

Estamos en la etapa 2, acercándonos a la etapa 3.

También dijimos que en las etapas 2 y 3 caerán empresas y familias.

**Escenarios posibles y posibilidad de ocurrencia:**

V (caída y rebote alcista).....	15%
<b>U (caída, depresión profunda y breve, rebote).....</b>	<b>25%</b>
L (caída y recesión profunda y larga).....	10%
<b>V/L (recuperación lenta y selectiva).....</b>	<b>50%</b>

## 5. LAS OPCIONES

---

- Aguantar y rezar (no recomendable...)
- Rendirse: cerrar o malvender
- Reinventarse: downsizing, resizing o rightsizing (achicamiento; redimensionamiento o reingeniería)

(recomendamos este artículo):

<https://www.latarusmanagement.es/reorganitacion-empresarial/>

### **PERO SIEMPRE**

Enfrentar la crisis

a) Unidad y solidaridad en el campo gremial empresario

b) Exigir

. Cumplimiento de promesas

Baja de impuestos

Flexibilidad laboral

Baja inflación

Crédito para equiparse para competir

c) Aliados:

. Arco productivo

. Provincia y región

. Propio personal

d) No enamorarse de ningún modelo. Esto es Argentina, el país de los empresarios “todo terreno”

Cont. Víctor Oporto

Cont. José Fiorini

**ESTUDIO CONSULFE**