

INDICE

1. UN CICLO ANUNCIADO
2. LAS RESPUESTAS A LAS INCÓGNITAS
3. Y CÓMO VIENE EL AJUSTE?
4. PROMESAS Y REALIDADES
5. Y DESPUÉS DEL AJUSTE?
6. SOBREVIVIENDO

1. UN CICLO ANUNCIADO

En informes previos dijimos que el ajuste no se discutía en tanto era inevitable,

Ahora bien, mirando hacia atrás las crisis de 1962/63; 75/76; 82/83; 89/90; 01/02; 08/09; 14/15: 18/19.....Argentina vive las etapas de un ciclo que – con matices – ya hemos experimentado repetidas veces.

Etapas 1 - Desorden de las variables macroeconómicas (foto al 10.12.23)

Manifiesto en el volumen de reservas, stock de Leliq, pérdidas en la vasta mayoría de las empresas públicas, índice de inflación elevadísimo, índice de pobreza e indigencia, desequilibrio fiscal, concentración del crédito disponible en el estado en detrimento de los privados, fuerte desequilibrio de precios relativos, múltiples tipos de cambio con cepo, deuda con importadores, caída de exportaciones, alta tasa de riesgo país.

Etapas 2 – Ajuste severo, ortodoxo

Lo que estamos atravesando y adonde apunta el grueso del conocido DNU ómnibus del nuevo gobierno; con desregulación de la economía, ajuste del gasto del estado, y ajuste del sector privado. Se busca normalizar las variables más urgentes para imponer un plan de ajuste ortodoxo.

Etapas 3 – Reacomodamiento

Mientras el gobierno trata de apagar los principales “focos ígneos” (licuación de leliq, baja de tasas activas, renegociación con FMI, búsqueda de fondos frescos, etc), los actores privados sobre todo, se van acomodando a la nueva realidad, obligados a replantear su actividad, sus operaciones, revisar costos, precios, apalancamiento financiero y política comercial.

Etapas 4 – Nueva normalidad y regreso al crecimiento

Según la profundidad y éxito o fracaso de las medidas y los cambios, surge una nueva normalidad y eventualmente, la economía puede volver a crecer.

La naturaleza del ciclo económico clásico

La teoría económica muestra las cuatro fases del ciclo económico, que son naturales en la economía y se repiten en la historia:



Nuestro ciclo económico, como tantas otras cosas en nuestro país, es sui generis, en tanto escapa a la teoría económica convencional por cuanto la influencia de la política, con diagnósticos equivocados, medidas incompletas y corrupción, agudizan el ciclo negativo y ralentizan el ciclo positivo.

2. RESPUESTAS A LAS INCOGNITAS PLANTEADAS

2.1. Shock o gradualismo?

El gobierno intentó el shock, a partir del fracaso del macrismo, y el extenso DNU y el proyecto de ley de bases, son muestra de ello.

Error 1: subestimar los mecanismos de resistencia de los sectores afectados

Error 2: un ómnibus demasiado extenso y heterogéneo: no es lo mismo privatizar empresas, flexibilizar la normativa laboral, eliminar los subsidios al cine o que los clubes de fútbol puedan ser sociedades anónimas

Error 3: plantear una “guerra” con insuficiente poder de fuego

Entonces, el shock se hizo forzosamente gradual y el desafío del gobierno ahora es priorizar las medidas, generar masa crítica de apoyo parlamentario, no descuidar su base electoral y empezar más temprano que tarde a mostrar algunos resultados.

2.2. Quién paga el ajuste?

Los economistas coinciden que hasta ahora fue más “licuadora” que “motosierra”

Los sectores con ingresos fijos, las pymes en general, los jubilados y pensionados y los rubros con fuertes subsidios están en la primera línea

En el gasto político, más allá de los recortes obvios, no se ha profundizado aun, pero hay iniciativas fuertes pendientes

2.3. Los límites del ajuste

- . La pobreza
- . La caída de la actividad
- . La presión sindical

Apostando a futuro

- . Autosuficiencia energética
- . Buenas cosechas
- . Aumento de las exportaciones
- . Inversiones externas
- . Con la baja de inflación y tasas, la vuelta del crédito hipotecario
- . Llegar a las elecciones de medio término con músculo político y presencia territorial

3. Y CÓMO VIENE EL AJUSTE?

Variables a prestar atención (porque definen situaciones y por lo tanto políticas y acciones)

- ✓ Inflación.....-muy alta, en lento descenso
- ✓ Nuevo dólar..... Reducción brecha
- ✓ Nivel de actividad..... Deterioro en primer semestre
- ✓ Regulaciones..... En baja, nuevas oportunidades
- ✓ Crédito..... Mas selectivo, mas caro
- ✓ Baja de gasto publico..... Baja obra publica, despidos?
- ✓ Subsidios..... En baja, ojo transporte
- ✓ Tensión social..... Pulseada política
- ✓ Comercio internacional..... Paulatina apertura con nuevos alineamientos

4. PROMESAS Y REALIDADES

- . **Baja de inflación:** a fuerza de reducir drásticamente la emisión de moneda, posible por la eliminación de subsidios, transferencias, suspensión de la obra pública y licuación del gasto previsional
- . **Baja de impuestos:** sin novedades por el momento
- . **Flexibilización laboral:** tímida, sin mayores cambios
- . **Desregulaciones:** de a poco
- . **Apertura:** leve flexibilización de las restricciones al comercio exterior
- . **Crédito al sector privado:** tasas negativas, pero en plazos cortos, sin crédito de inversión

5. Y DESPUÉS DEL AJUSTE?

. **The walking dead**

En los 90 con políticas y ajustes que guardan cierto paralelo, se alcanzó la estabilidad monetaria y la eliminación de la inflación, con un alto costo en el entramado productivo que no pudo adecuarse a la apertura. Un país moderno e integrado al mundo, pero al que le “sobraban” algunos millones de habitantes.

. **Dolarización?**

Todavía una discusión teórica no resuelta.

Por un lado, las experiencias dolarizadoras se han dado en economías no comparables con la Argentina.

Por otro, el saneamiento del BCRA, la licuación de pasivos del estado, la acumulación de reservas, el equilibrio fiscal, el ordenamiento jurídico y un horizonte político de largo plazo son requisitos en curso de ejecución.

Una dolarización en el corto plazo implicaría un nuevo tipo de cambio muy alto con fuerte impacto en inflación y actividad.

Quizá debamos recordar a Diana Mondino en la campaña...para llegar a la dolarización se deben cumplir tantos pasos previos que quizá cuando se cumplan, no sea necesario dolarizar.

6. SOBREVIVIENDO

Para atravesar esta etapa donde cambian las reglas de juego, la PYME deberá ser inteligente y ágil tanto en sus decisiones como en sus operaciones.

En tal sentido, sugerimos:

- Reformular ecuación económica, teniendo en consideración todos los cambios en las variables para medir su impacto (nueva paridad cambiaria, tasas de interés, costo de insumos, costo de servicios a partir del sinceramiento, etc)
- Flujo de fondos a 12 meses con previsión de inflación, devaluación y baja de actividad
- Revisión exhaustiva a la baja de los costos de estructura
- Búsqueda de oportunidades que la desregulación pudiera plantear
- Retención de talento en la empresa
- Revisión del apalancamiento financiero de la empresa previendo una suba progresiva de tasas (de negativas a positivas)
- Recomposición progresiva del vínculo con proveedores del exterior
- Fidelización de la clientela
- Cuidado del stock

Cont. Víctor Oporto

Cont. José Fiorini

ESTUDIO CONSULFE