

## CAPACITACIONES EJECUTIVAS

Transformamos conocimientos en temas económicos, empresariales y financieros.

4227600 ext. 1028

VER MÁS



# Los tres escenarios posibles para la economía del candidato Alberto Fernández

sábado, 28 de septiembre de 2019

GUARDAR
[f](#)
[t](#)
[in](#)

Reuters

LA REPÚBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- + Argentina
- + Mauricio Macri
- + Elecciones
- + Alberto Fernández

### El economista Ricardo Arriazu simuló la economía de 2020 y señaló las inconsistencias de los asesores del candidato presidencial

Cronista - Buenos Aires

El economista Ricardo Arriazu presentó los tres escenarios que le podrían esperar a la economía en 2020, siempre bajo el supuesto de que Alberto Fernández se consagrará presidente en las elecciones del 27 de octubre.

En la 40ª Convención del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF), que se realiza hasta esta tarde en el Hotel Liao Liao de Bariloche, Río Negro, Arriazu consideró que "la economía estará en recesión con elevada tasa de inflación, deterioro fiscal, bajo nivel de reservas y nulo financiamiento".

La situación se agravará, según él, porque el gasto previsional y social es ajustable con ley de movilidad jubilatoria, los salarios tienen cláusula gatillo y los contratos están indexados. Así, el superávit comercial también se irá perdiendo por el control de capitales, que provocaría la aparición de diferentes mercados de cambios para eludirla restricción.

Arriazu planteó que frente al "nulo financiamiento" el Gobierno podrá recurrir a elevar los encajes de los depósitos en dólares, el swap con China, el "sinceramiento fiscal" y los hidrocarburos no convencionales de Vaca Muerta, lo que implica un riesgo porque "solo para mantenerla producción de petróleo y gas natural se necesitan inversiones por US\$4000 millones anuales", dado que si se para la actividad en el shale la producción de un pozo cae 70% en un año.

## CONSULTAS

Las 10.000 EMPRESAS MÁS GRANDES DE COLOMBIA

larepublica.co

LA REPÚBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- + Argentina
- + Mauricio Macri
- + Elecciones
- + Alberto Fernández

Administre sus temas

LA REPÚBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- + Argentina
- + Mauricio Macri
- + Elecciones
- + Alberto Fernández

Administre sus temas

LA REPÚBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- + Argentina
- + Mauricio Macri
- + Elecciones
- + Alberto Fernández

Administre sus temas

LA REPÚBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- + Argentina
- + Mauricio Macri
- + Elecciones
- + Alberto Fernández

Administre sus temas

LA REPÚBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- + Argentina
- + Mauricio Macri
- + Elecciones
- + Alberto Fernández

Administre sus temas

LA REPÚBLICA +

Agregue a sus temas de interés

- + Argentina
- + Mauricio Macri
- + Elecciones
- + Alberto Fernández

Administre sus temas



Para el economista, el próximo Gobierno deberá minimizar la salida de capitales, podría reestructurar la deuda, acudir a un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) e incluso privatizar empresas públicas o tocar el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la Administración Nacional de la Seguridad Social (Anses).

Con todo, Arriazu identificó tres escenarios posibles en un gobierno de Alberto Fernández:

1. Gobierno de moderados (intervencionistas) con apoyo de los gobernadores peronistas y sindicatos, del mercado y de los organismos internacionales.
2. Alberto Fernández intenta hacer equilibrio entre corrientes moderadas y reclamos heterodoxos que conviven en el espacio del Frente de Todos (FdT).
3. Gobierno de heterodoxos.

En el escenario 1 o A, habría reconocimiento de las restricciones financieras y una búsqueda de financiamiento con suba de impuestos al campo (retenciones ad valorem), a los bancos (ganancias de tipo de cambio) y a los patrimonios.

También se observaría una renegociación amigable de la deuda y un "reperfilamiento" con el FMI, con lo que Argentina podría conseguir el desembolso de los tramos restantes del acuerdo vigente al mantener el equilibrio fiscal.

Aquí, recordó que a Argentina le faltarían unos US\$35.000 millones en 2020 para cerrar su programa financiero y unos US\$41.000 millones si se cae el acuerdo con el FMI, pero el año que viene la mayoría de los vencimientos serán en pesos, y en 2021 y 2022 vendrán los grandes vencimientos internacionales.

En este panorama, podría haber un acuerdo de precios y salarios para romper la inercia financiera y acuerdos multisectoriales para fortalecer el desarrollo de Vaca Muerta.

Además, habría una reforma previsional, rápida eliminación del cepo y una fuerte recesión inicial pero sin escalada de la inflación (no habrá emisión para financiar el déficit).

Arriazu planteó que frente al "nulo financiamiento" el Gobierno podrá recurrir a elevar los encajes de los depósitos en dólares, el swap con China, el "sinceramiento fiscal" y los hidrocarburos no convencionales de Vaca Muerta, lo que implica un riesgo porque "solo para mantenerla producción de petróleo y gas" natural se necesitan inversiones por US\$4000 millones anuales".

Como resultado, las mejoras de la economía llegarán después del primer año.

Ya en el escenario 2 o B, de puja entre las corrientes que conviven en el espacio que probablemente gobernará a partir del 10 de diciembre de 2019 y que asesora a Alberto Fernández, el ala heterodoxa presionará y pondrá en jaque la consistencia del programa.

El nuevo Gobierno iniciará con un pacto social en el que aumentarán los salarios y las jubilaciones y se congelarán los precios, sin reformas políticas de fondo. En cuanto a la deuda se acordaría con los tenedores locales y se demoraría una decisión sobre la deuda de legislación extranjera.

La política de desarrollo creará un "Banco Industrial" por "enésima vez" para dar fomento, financiado con fondos públicos, una receta que, según Arriazu, siempre fracasó en la Argentina.

Para ello, subirán los impuestos pero no podrá compensar el incremento del gasto, con lo que se caerá el acuerdo con el FMI, se ampliará la brecha cambiaria, se deteriorará el sector externo por menor crecimiento de las exportaciones y se restringirán las exportaciones.

Esto llevará a que se endurezca el control de cambios y que la economía muestre signos de crecimiento en un primer momento, pero las inconsistencias del programa llevarían a una aceleración de la inflación y a un cambio de política hacia el escenario 1-A o 3-C.

Éste último escenario sería de "populismo económico", falta de reconocimiento de las limitaciones de financiamiento, restricciones a las libertades individuales y cambios políticos.

En lo que sería la situación más grave, se controlarían precios y salarios con aumentos de los sueldos y las jubilaciones disociados de la productividad, Juntas de Granos y Carnes (como propuso Felipe Solá tiempo atrás) o instituciones similares - deficitarias- para intervenir en los mercados.

Si sucediera esto, se emitirán pesos para financiar el déficit fiscal y créditos para la producción.

Esto arrojaría una mejor demanda agregada por el impulso fiscal y crediticio, mejorará la actividad económica y se deteriorará el sector externo. Cuando explote, surgirá la escasez, el desabastecimiento, trepará la inflación y desembocará en una crisis económica con mayor conflictividad política y social.

De todas formas, Arriazu matizó: "Esto es ficción, es una simulación".

**LA REPÚBLICA +**

Registrándose puede personalizar sus contenidos, administrar sus temas de interés, programar sus notificaciones y acceder a la portada en la versión digital.

REGISTRARSE

GUARDAR

### TENDENCIAS

- 1 El nuevo Mazda 3 compite en gama premium" Nobuyuki Sato, presidente de Mazda
- 2 Por favor no escuchan a Gaeta
- 3 Credy otorgará 4.000 créditos educativos por internet en el primer semestre de 2020
- 4 Ministerio de Transporte habilitó el paso a vehículos de tipo B en la Vía al Llano
- 5 WhatsApp: Así puede saber qué contactos están en línea y cuántas veces se conectan al día

**AGRO NEGOCIOS**

EL PERIÓDICO DE LOS EMPRENDEDORES RURALES

Encuentre nuevas oportunidades en [agronegocios.co](http://agronegocios.co)

## MÁS DE GLOBOECONOMÍA

HACIENDA

### Fed actuará "como sea apropiado" para mantener crecimiento económico: Powell

"Vamos a actuar como sea apropiado para sostener la expansión", afirmó.

TRANSPORTE

### ¿Quién es el ejecutivo que sustituye a Enrique Cuetto y encabezaría a Latam Airlines?

Nació en México, en 1994 fue analista financiero de SQM

HACIENDA

### Boris se ejecutará en que el primer ministro británico dijo que estaba en desacuerdo con el fallo de la Corte Suprema de declarar ilegal cierre del Parlamento

El primer ministro británico dijo que estaba en desacuerdo con el fallo de la Corte Suprema de declarar ilegal cierre del Parlamento

## MÁS DE LA REPÚBLICA

LEGISLACIÓN

### Los escaños de los senadores serán repartidos entre los partidos de Emilio José Archila

GASTRONOMÍA

### El restaurante Uffizián anunció que renunciará su carta con aproximadamente 20 platos para celebrar sus 15 años

LABORAL

### Ahorro previsional en las AFP alcanza nuevo máximo y se ubica en \$20 millones

HACIENDA

### El adiós a la oposición económica con la muerte del exministro Guillermo Perry

AGRO

### China habilita siete plantas de Argentina para recibir harina de soya: Gobierno argentino

**SU CONTENIDO**

le ayudamos a construir su mensaje

CREAMOS SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN

PERIÓDICOS / PUBLICACIONES ESPECIALES / CONTENIDOS POR DEMANDA / REVISTAS / SITIOS WEB

VER MÁS