62º COLOQUIO

INVIRTIENDO LA HISTORIA

20 años: de promesa a potencia



IDEA

62° COLOQUIO

IDEA

ESTABILIDAD

Condición necesaria para el desarrollo



Lecciones sobre resultados

Tiempo para ver los resultados **6–20** *años*

Alcanzar una tasa de inflación de **un dígito** anual llevó **entre 6 y 20 años.**

No fue en detrimento del crecimiento

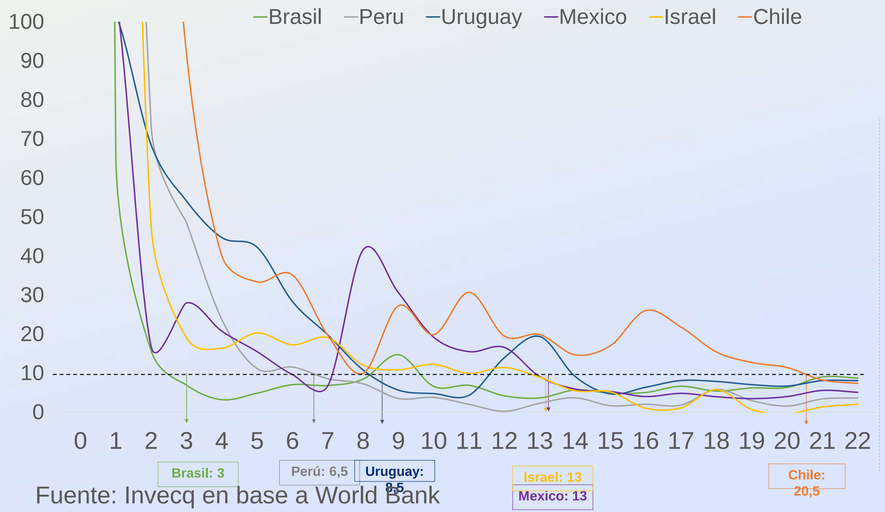
Los programas de estabilización suelen tener una **fase inicial recesiva de corta duración que se transforma en crecimiento sostenido.**

No generó desempleo estructural

Se observan **aumentos transitorios del desempleo**, asociados a las fases de la actividad, que **se corrigen y concluyen con desempleo bajo.**

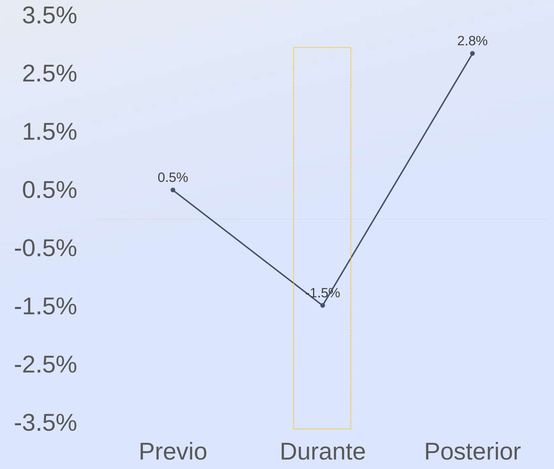
Velocidad: años hasta alcanzar un dígito anual–

tasa de inflación anual, t=0 es el momento de máxima inflación-

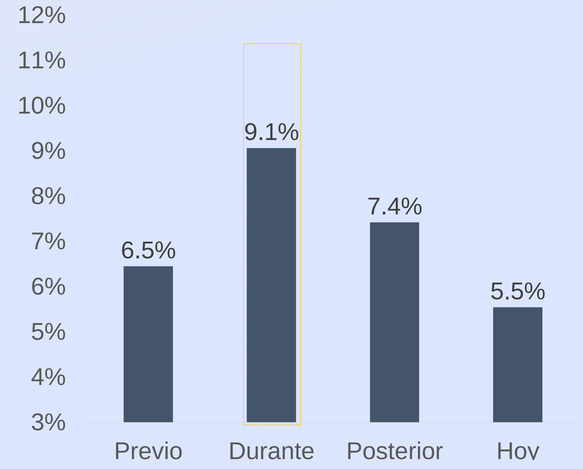


Fuente: Invecq en base a World Bank

Tasas de crecimiento



Tasas de desempleo



Lecciones sobre política económica

Disciplina fiscal como condición necesaria
Todos los programas que estabilizan **corrigen el desequilibrio fiscal (~5/10 pp del PBI en los primeros años) y sostienen el orden**, aunque no alcancen déficit cero de forma inmediata.

La sostenibilidad externa también es necesaria
Los casos de éxito **corrigen el déficit externo** o logran financiamiento voluntario, estable y de largo plazo para **desequilibrios controlados.**

Mayor integración comercial
Con distintas velocidades, **todos los países avanzaron en apertura comercial, ninguno se cerró**, y firmaron acuerdos que dinamizaron la economía.

La nominalidad baja rápido solo con un ancla creíble
No hubo un único esquema cambiario, pero todos usaron algún ancla nominal inicial (tipo de cambio,salarios o precios), con consistencia fiscal detrás. Derivó en **apreciación cambiaria**

Rol de la comunidad internacional
En los planes de estabilización fue necesaria la **ayuda internacional.**

El consenso importa para sostener el plan. Ningún plan es exitoso a largo plazo si ante cambios políticos, se gira por completo la política económica.

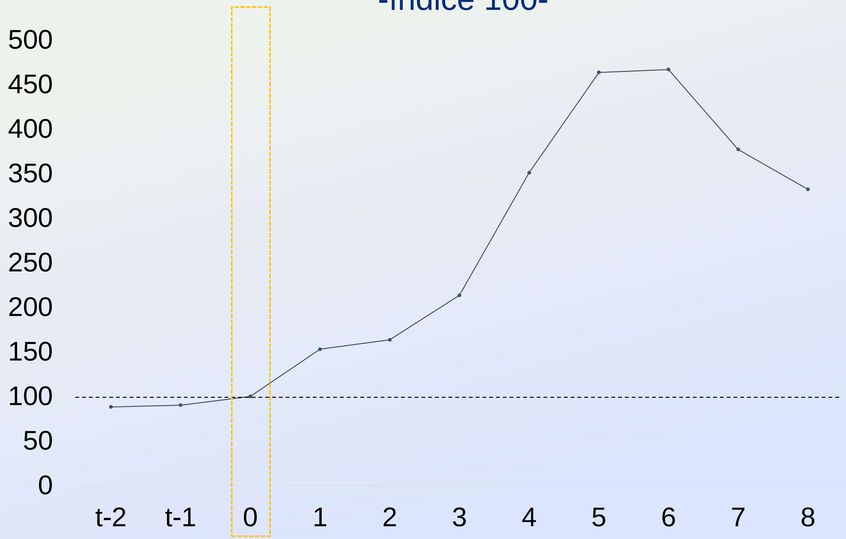
Resultado fiscal
-en % del PBI-



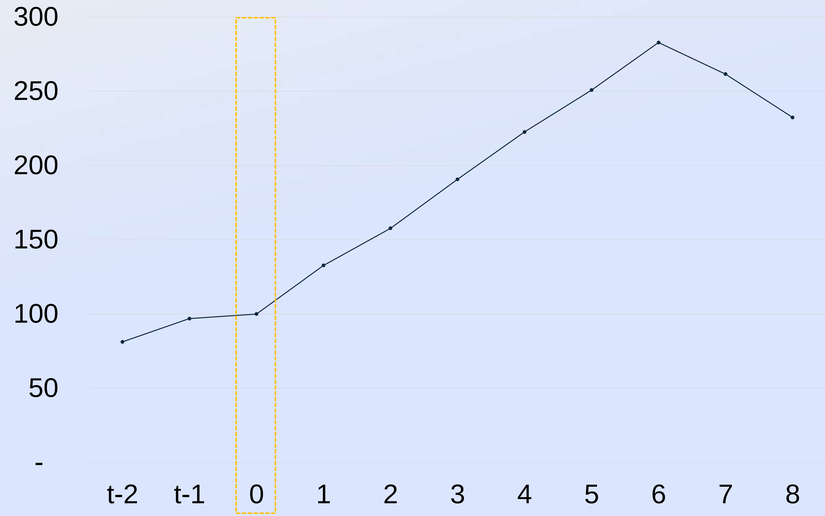
Resultado Cuenta Corriente
-como % del PBI-



RRII
-índice 100-



Importaciones
-en volúmen índice 100-



62° COLOQUIO

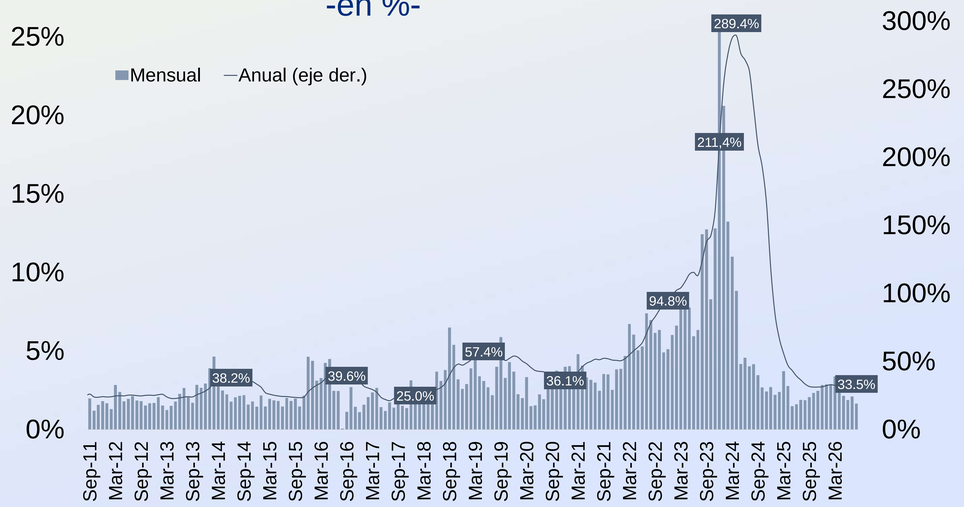
IDEA

EL CASO ARGENTINO

Economía en proceso de estabilización

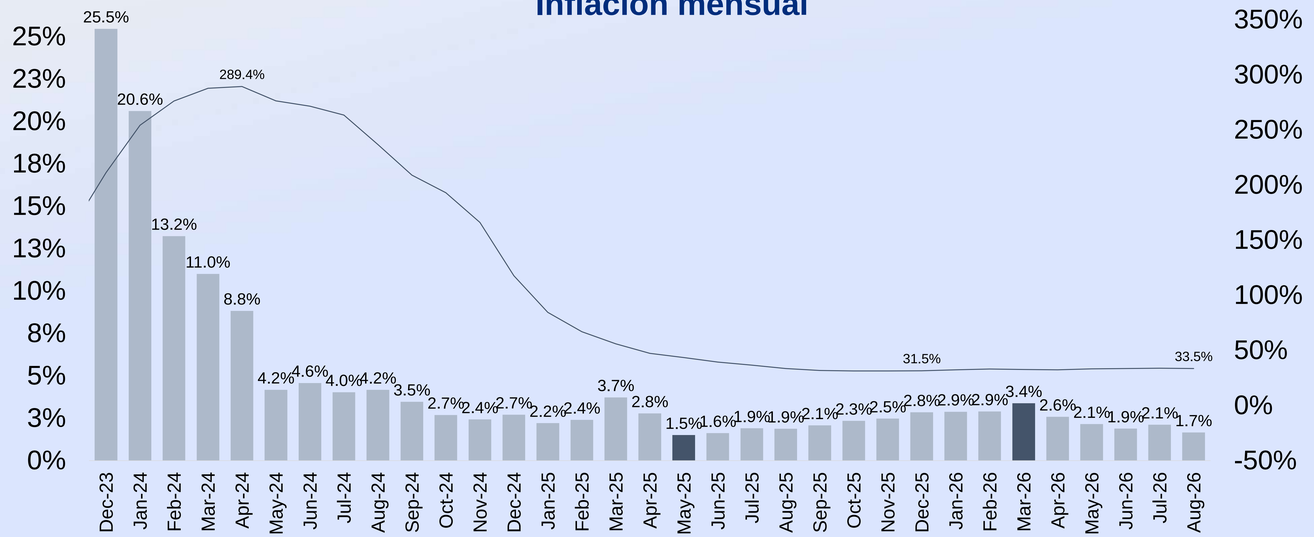
Resultados

Inflación
-en %-



Fuente: Invecq en base a INDEC y estimaciones propias

Inflación mensual

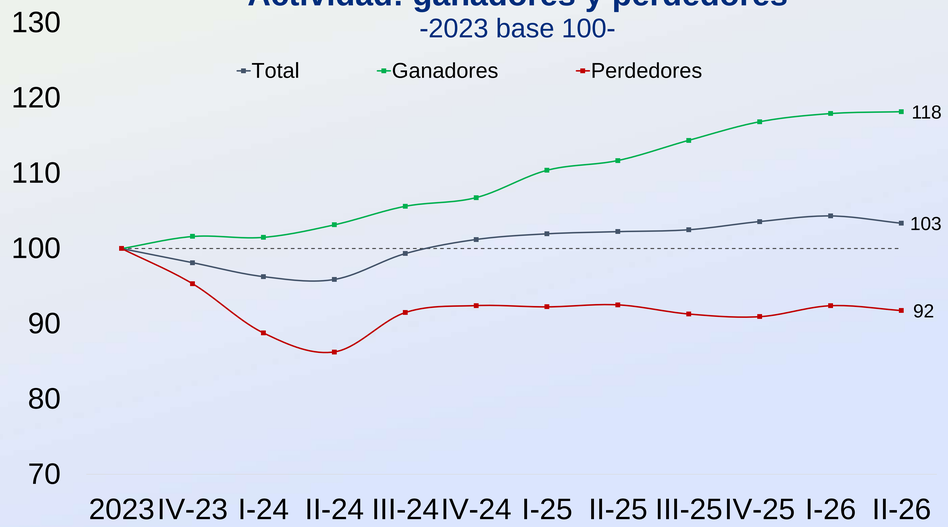


Fuente: Invecq en base a INDEC

Resultados

Actividad: ganadores y perdedores

-2023 base 100-

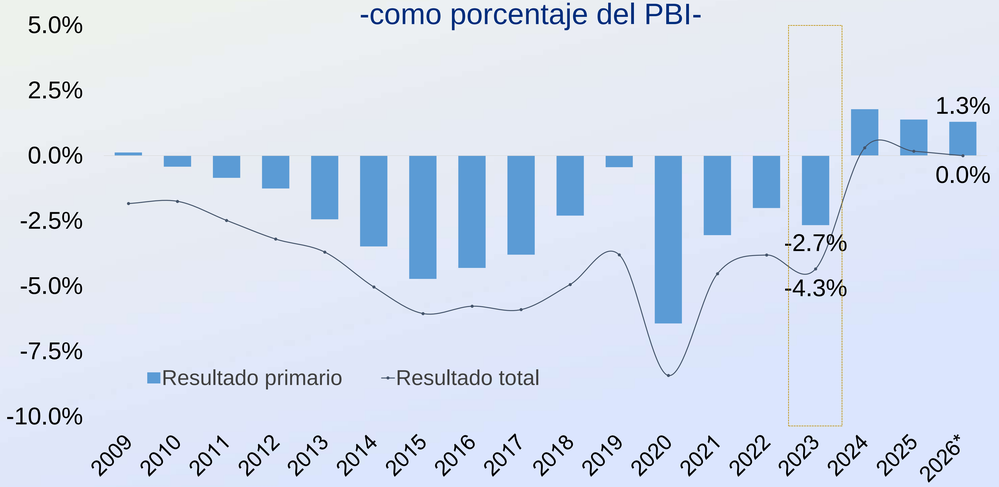


Desempleo e informalidad



Política económica
Fiscal

Resultado fiscal nacional
-como porcentaje del PBI-



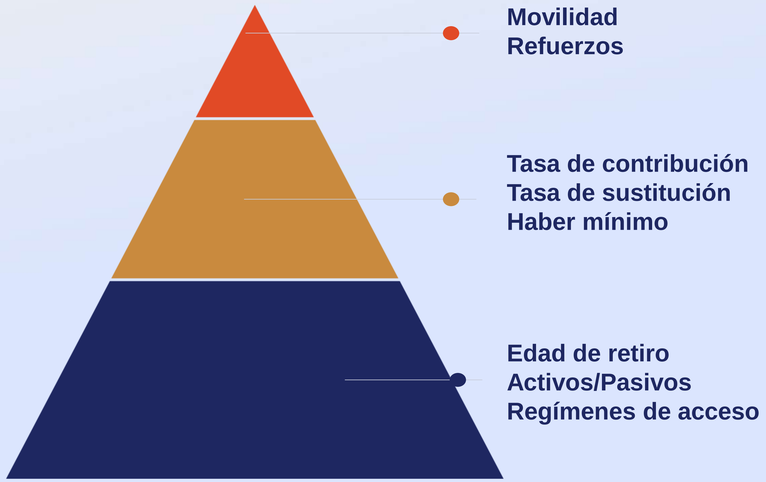
Fuente: Invecq en base a Ministerio de Economía

- El gobierno nacional ha hecho una **reducción total del gasto público del 30%** desde el inicio del programa.
- Se logró el **superávit primario y el equilibrio financiero** en 2024 y se mantiene
- Quedan **pendientes reformas estructurales** para darle consistencia al equilibrio, una reforma tributaria profunda y la institucionalización de reglas fiscales

Política económica
Fiscal

Resultado previsional
-como % del PBI-

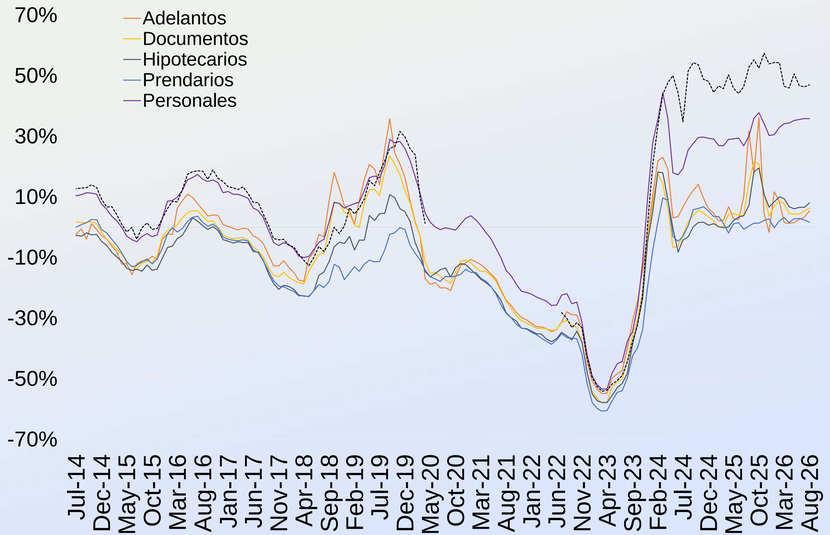




Política económica Monetario

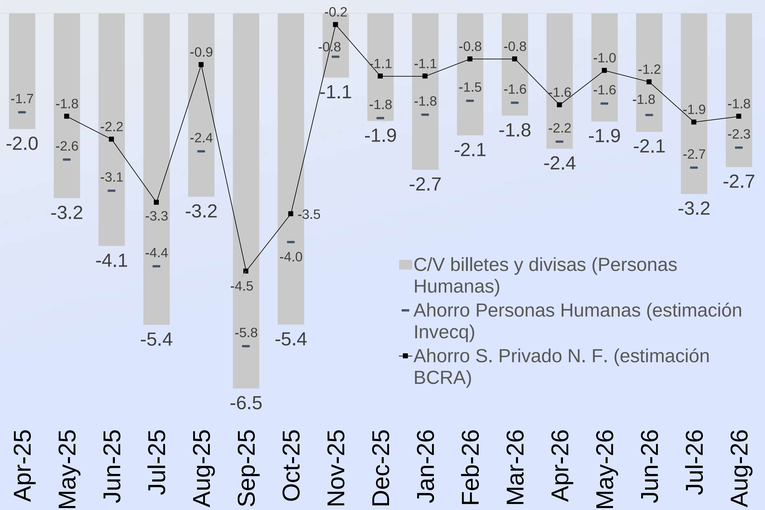
Tasa real anual

-promedio mensual-



Compra neta de billetes y divisas del s. privado

-en USD miles de millones-



Fuente: Invecq en base a BCRA y estimaciones propias

Reforma de la carta orgánica del BCRA

Los puntos claves:

1. MECANISMO DE ELECCIÓN Y REMOCIÓN DE AUTORIDADES
   1. Presidente
   2. Directorio
2. INTERACCIÓN BCRA-TESORO
   1. Financiamiento
3. OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA
   1. Baja inflación
   2. Estabilidad del sistema financiero
4. POLÍTICA CAMBIARIA
   1. Prohibición de controles de cambio

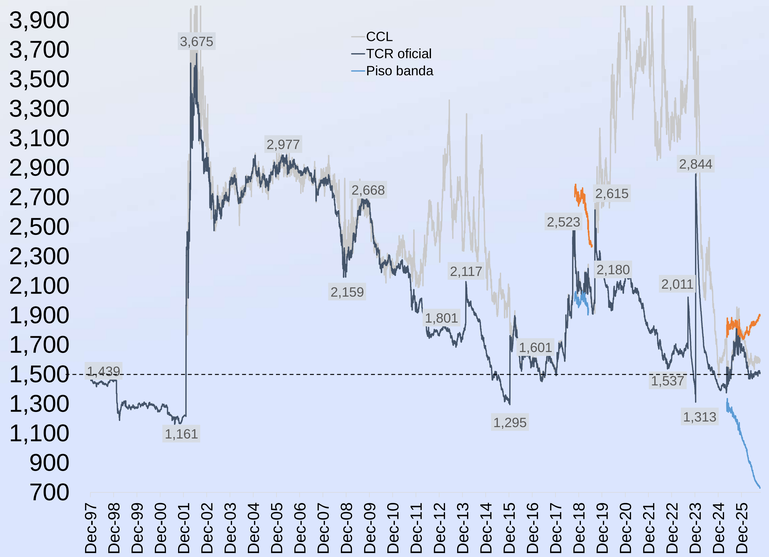
Política económica
Cambiario

Esquema cambiario



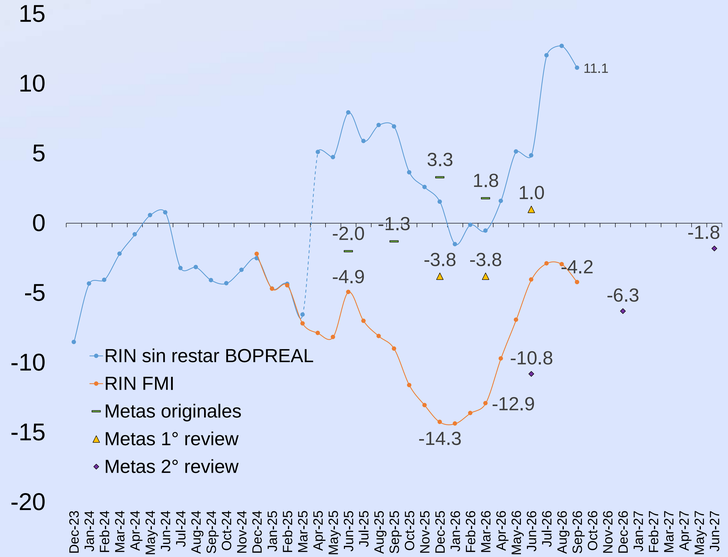
Fuente: Invecq en base a BCRA, BYMA, Matba-Rofex y estimaciones propias

Tipos de cambio real



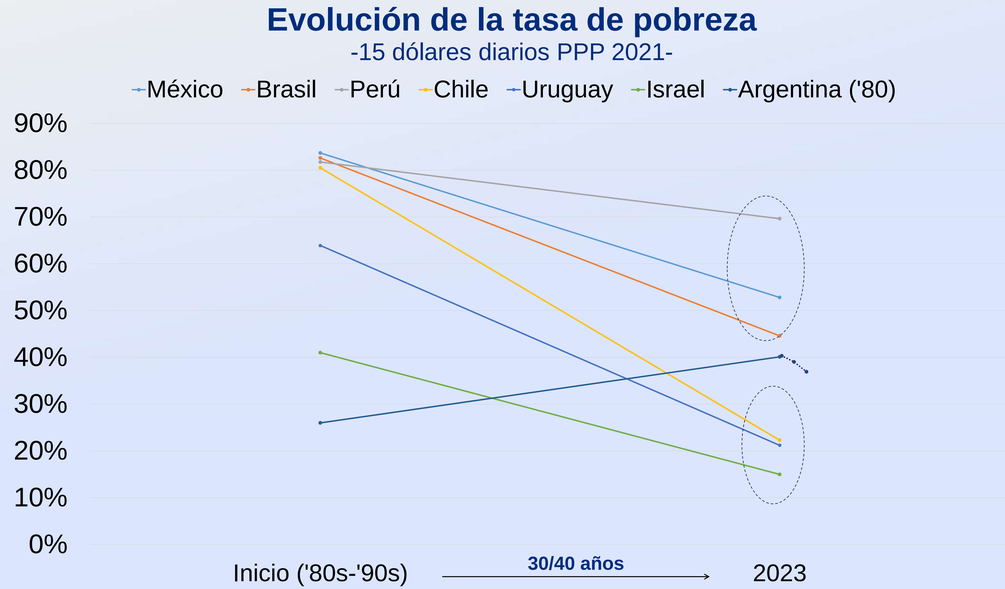
Fuente: Invecq en base a BCRA

Evolución RIN
-en US$ MM; fin de mes-



Fuente: Invecq en base a BCRA, FMI y estimaciones propias

Estabilidad:
condición necesaria, pero no suficiente para el desarrollo



¡Muchas Gracias!