



Zuchovicki en la Bolsa de Comercio *"Yo creo que Argentina va a mejorar"*



El Lunes 6 de Agosto, en la **Bolsa de Comercio de Córdoba** se realizó el cuarto Ciclo de

Coyuntura; en esta ocasión con el **Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Claudio Zuchovicki** como invitado especial.

El invitado desarrolló su exposición en relación al mercado de capitales; en una primera instancia ahondó sobre el momento que está transitando el país, afirmando que el gran problema que tiene la Argentina es el déficit fiscal y que la manera histórica de resolverlo ha sido la devaluación, porque *"nunca tuvimos la madurez suficiente para afrontar este tipo de problemas como debe ser, a través de una reforma laboral, fiscal, entre otros"*. Al mismo tiempo agregó que el hecho de que Argentina se haya endeudado no significa en realidad un problema ya que *"si Argentina vuelve a auto abastecerse de energía como lo hizo hasta el 2011, resolvería gran parte del déficit"*.

En relación a la vinculación de la economía argentina al contexto internacional, habló del aumento de las tasas de interés y aseguró que no va a venir *"un proceso de suba de tasas violentas en Estados Unidos, ya que buscará ser gradual para no afectar a los mercados"*. Mientras que en el caso de Brasil afirmó que hay buenas noticias, ya que Brasil creció 13 puntos en su industria, *"significando un aumento de la inversión y compra en Argentina"*.

Claudio Zuchovicki concluyó su disertación afirmando, *"yo creo que Argentina va a mejorar y mucho, es más, creo que toda Latinoamérica va a mejorar"*.



El **Director del Instituto de Investigaciones Económicas, Dr. Lucas Navarro** estuvo a cargo del resumen de economía, presentado ante la audiencia el desarrollo de cuatro temáticas altamente relevantes en el análisis de la coyuntura económica:

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA (REM) de diciembre de 2017 se

esperaba un crecimiento de 3,2% para 2018; ocho meses después, las expectativas y las condiciones que las afectan cambiaron. El REM de julio espera un crecimiento de -0,3% y no hay consenso sobre cómo terminará 2018. De acuerdo a proyecciones del IIE estimamos una recuperación de la actividad económica en el segundo semestre potenciada en el último trimestre de año, que en un escenario favorable permitiría terminar 2018 con un crecimiento anual de 0,4%. Si en cambio las condiciones continúan adversas, la recuperación sería más débil y 2018 terminaría con una caída del PIB de 1,1%. Por su parte, 2019 plantea un escenario mucho más favorable de crecimiento.

La pregunta es por cuál de los senderos transitará la economía en el segundo semestre. Un elemento crucial para volver al crecimiento es recuperar la confianza de los mercados. Los grandes avances recientes en el cumplimiento del ajuste fiscal, el fin del financiamiento del Banco Central al Tesoro, y la gradual reducción del stock de Lebacys ya han contribuido a la recuperación de la estabilidad cambiaria. En este contexto, se espera una gradual reducción de la inflación y tasas de interés lo que, sumado a una mejora en la cuenta corriente por la devaluación, hace probable un escenario favorable para la actividad económica.

POLÍTICA FISCAL

El acuerdo con el FMI fija una meta para el déficit fiscal primario de 2,7% del PBI para 2018, lo que implicaría una caída del déficit de \$34.000 millones en comparación con 2017. Al primer semestre el déficit primario fue de 0,8% del PBI y proyectamos que al cierre del año sea de 2,5% del PBI. Por otro lado, el acuerdo también fija una meta para el déficit financiero de 5% del PBI para 2018. De acuerdo a nuestra proyección, la devaluación y la suba de tasas aumentarían los intereses más de 50% respecto a 2017, que llegarían a 2,5% del PBI. En ese contexto, se cumpliría la meta de déficit financiero, pero con un cambio en su composición, con sobre cumplimiento de la meta de resultado primario pero mayor pago de intereses que el previsto.

POLÍTICA MONETARIA

Otro aspecto del acuerdo con el FMI se relaciona con la reducción del stock de Lebacys. Desde finales de mayo, el stock se redujo en \$160.000 millones; si a esto se le suma la reducción del stock de letras del Tesoro con plazo inferior a un año, la deuda de corto plazo se redujo \$173.000 millones en dos meses. Esta deuda de corto plazo fue reemplazada por deuda del Tesoro con mayores plazos (entre 1 y 8 años) por un monto de \$175.000 millones, lo que mejora el perfil de vencimientos del sector público. Para evitar que esta inyección de dinero en la economía implique riesgos para la inflación y el tipo de cambio, el Tesoro rescató letras intransferibles del BCRA por \$195.000 millones, dejando a la política de reducción de la deuda de corto plazo sin efecto en los agregados monetarios. Si a esto se le suma que desde junio el BCRA dejó de emitir para financiar al Tesoro, se advierte que tanto desde la política monetaria y fiscal Argentina cumple con el acuerdo con el FMI y lo hace rápidamente



Durante el evento se destacó la re categorización de **CAMINO DE LAS SIERRAS** como sponsor platino y la incorporación de **FECAC** y **VOLKSWAGEN** en la misma categoría; A su vez, se reconoció a **VITTAL** como nuevo sponsor oro y **ÓPTICA VISUALIZAR** como plata. Por otro lado, se dio a conocer la apertura de la convocatoria al certamen **10 Jóvenes Sobresalientes 2018**, el cual busca premiar el mérito de jóvenes cordobeses entre 18 y 35 años.

A su turno, el **Cr. Manuel Tagle, Presidente de la Bolsa de Comercio de Córdoba** tomó la palabra, y en relación a los cuadernos aparecidos, reflexionó que *"es un acontecimiento muy trascendente para la proyección económica del país, para el gobierno y para la sociedad argentina"*, ya que nuestra sociedad estaba deseosa de que se re encontrara algún sistema aprobatorio de esta cadena de corrupción tan brutal que ha tenido la Argentina en los últimos años. Y finalizó, *"parecía que nuevamente la impunidad iba a prosperar sobre estos actos delictivos que significan un saneamiento moral y ético para la república"*.

[Descargar Síntesis
Económica](#)