Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

INFORME N°17

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

PERÍODO III-2019

"El país que deja Macri:
Del reclamo por el pago de ganancias a los trabajadores a la crisis alimentaria y el default selectivo de deuda"

Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO
CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMIA POLITICA Y DESARROLLO (CEEPYD)

Diciembre de 2019

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

Autoridades

Lic. Hugo O. ANDRADE
Rector

Prof. Manuel L. GÓMEZ
Vicerrector

Lic. Roxana A. CARELLI
Secretaria Académica

Lic. Adriana M. del H. SANCHEZ
Secretaria de Investigación, Vinculación Tecnológica y Relaciones Internacionales

Mg. Alejandro A. OTERO
Secretario de Extensión Universitaria a/c

Lic. Graciela C. HAGE
Secretaria de Administración

Dr. Guillermo E. CONY
Secretario Legal y Técnico

Mg. Alejandro A. OTERO
Secretario General

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

Autoridades

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

Lic. Pablo A. TAVILLA
Director General-Decano Departamento Economía y Administración

Lic. Alejandro L. ROBBA
Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Economía

Mg. Alejandro A. OTERO
Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Contador Público Nacional

Lic. Sandra M. PÉREZ
Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Relaciones del Trabajo

Lic. Marcelo A. MONZON
Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Administración

Lic. Florencia MEDICI
Directora Académica del Centro de Estudios de Economía Política y Desarrollo (CEEPYD)

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL
INFORME Nº 17 III-2019

Publicación digital del Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO

Lic. Alejandro L. Robba
Lic. Emiliano J. Colombo
Lic. N. Enrique Aschieri
Lic. Mariano De Miguel

CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA Y DESARROLLO (CEEPYD)

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

CONCLUSIONES (I)

El mundo

• Los últimos informes del FMI, la OCDE y CEPAL dan cuenta que, cabalgando sobre un clima creciente de tensión comercial, el crecimiento mundial caerá este año (a 2,6%/3,0% según la fuente) y no repuntará en 2020.
• Por el lado del comercio mundial, los números tampoco son auspiciosos. Este año el crecimiento ha sido un magro 1,1% y se mantendrá por debajo del 2,5% anual en 2020. Su fuerte estancamiento pone en alerta a las tres potencias exportadoras mundiales: EE.UU., China y Alemania.
• Estamos en presencia del nivel más bajo del siglo, si descartamos la crisis del año 2009.
• El freno es especialmente brusco en la Zona Euro, que pasa del 1,8% en 2018 a bajísimos niveles en 2019 (1,2%) y 2020 (1,1%), hundida por sus dos principales países industriales, Alemania (0,5%) e Italia.
• EE.UU. pasa del 2,9 en 2018 al 2,5% en 2019 y a sólo 2% en 2020, pese al buen tono general del consumo interno.
• China sigue su sendero de la nueva normalidad a la baja y en 2020 el crecimiento estará por debajo del 6% (primera vez en 30 años).
• India emerge como la economía grande de mayor crecimiento en 2020 (+6%), después del recorte de 2019.
• Brasil no despega y podría terminar el año por debajo del 1% de crecimiento. El Plan de ajuste y reformas promercado de Temer y Bolsonaro sigue paralizando la economía brasileña y atenta contra la posibilidad de que nuestro país exporte mas a ese país.

CONCLUSIONES (II)

El mundo

- La situación es tan novedosa que, en los 36 países más desarrollados del mundo, vuelve a sonar un remedio que hasta hace pocos meses, era impronunciable: **la palanca fiscal para salir del estancamiento**.
- "Si el crecimiento y la inflación se ralentizaran más de lo previsto, la política monetaria debería seguir flexibilizándose. Pero [ese movimiento] debería **ir acompañado de estímulos fiscales contracíclicos**", agregan en la OCDE.
- La creación de vehículos inversores nacionales podría ayudar a diseñar planes para encarar los fallos de mercado y tener en cuenta las externalidades positivas para la sociedad en su conjunto", agregan.
- Los países avanzados y emergentes incrementaron fuerte su endeudamiento luego de la crisis financiera internacional. Los temores a un empeoramiento de las condiciones económicas internacionales provocaron una reducción en la tasa de interés norteamericana a 10 años, a su menor nivel en 3 años. Ello permitió la reanudación de los flujos de capitales a los mercados emergentes luego de una fuerte fuga en 2018. El presidente Trump presiona a la FED por nuevas bajas en las tasas.
- Pero la novedad, no es solo la caída de la actividad mundial, sino que los reportes empiezan a catalogarla como de **carácter estructural** y no sólo como un shock cíclico.

CONCLUSIONES (III)

El mundo

- Para señalar lo estructural de la crisis, se podrían sumar el mayor proteccionismo, los conflictos comerciales entre EE.UU. y China, los problemas europeos con el Brexit a la cabeza, la nueva alianza geopolítica sino-rusa, más la digitalización y, muy especialmente, el cambio climático.
- Algunos analistas van más allá y lo analizan como el **final de la etapa neoliberal**, poniendo en el centro de la crisis, la decepción de las mayorías populares por un paraíso de mejoras sociales siempre pronosticado, pero que nunca llegaron.
- Suramérica no está ajena a las disputas geopolíticas, como hemos podido observar en el último mes y medio. En estos días EE.UU. reimpuso aranceles a las importaciones de acero y aluminio de Argentina y Brasil en clara disputa contra las pretensiones chinas en el Mercosur.

CONCLUSIONES (IV)

Argentina

- En septiembre la **actividad** volvió a retroceder con fuerza en relación con 2018: las bajas fueron del 2,1% a/a y 1,6% m/m, con comercio e industria como principales impulsores de la caída. Así, el PBI habría cerrado el tercer trimestre con una baja del 1,8% a/a, por lo que acumuló en los primeros nueve meses del año una caída del orden del 2,3%.
- Los indicadores preliminares de actividad de octubre auguran que la economía continúa cayendo: los patentamientos de motos y automotores se contrajeron en un nivel similar al de septiembre (-44,6% y -33,2% a/a), y las ventas minoristas cayeron un 10% a/a.
- En todo el ciclo Macri, la actividad industrial en general cae un 17%. Esto demuestra que el "industricidio" en estos 4 años ha sido proporcionalmente mayor y más profundo que el experimentado durante los ciclos previos: la dictadura militar o los años noventa.
- El **empleo** privado sigue retrocediendo: tras caer 2,2% a/a en septiembre (-138.700 puestos), en octubre se contrajo 2,6% a/a, y ya acumula 14 caídas consecutivas, con 350 despidos por día.

CONCLUSIONES (V)

Argentina

- Desde 2018, la devaluación y la recesión económica sobre-ajustó la cuenta corriente. Las importaciones se desplomaron y las exportaciones apenas reaccionaron ante una mejora en la cosecha 2019.
- Las **restricciones cambiarias** más duras ahorraría cerca de U$S 20.000 millones anuales que podrían servir para financiar la recuperación económica, cuando se necesiten importaciones de insumos y bienes de capital.
- El 2019 podría terminar con un **superávit comercial** superior a los U$S 13.000 millones.
- Con un saldo positivo de U$S 1.768 millones en octubre, la balanza comercial acumuló en los primeros diez meses del año un superávit de U$S 11.267 millones.
- En comparación a igual período de 2018, son U$S 17.374 millones extras que el comercio de bienes aporta a la disponibilidad de divisas. La principal explicación es la caída de importaciones: tras una baja en octubre del -18,8% a/a, acumularon una merma de U$S 14.620 millones a/a.
- Las exportaciones avanzaron en octubre 9,1% a/a (+13,1% en cantidades), motorizadas por las ventas al exterior de productos primarios (+45,5% a/a en valores). A pesar del repunte en el mes, en el agregado continúan mostrándose poco dinámicas: en lo que va del año crecieron sólo 5% a/a en valores, producto del mal desempeño de las ventas de manufacturas de origen industrial (acumulan una baja del 7,5% a/a por la caída de las ventas a Brasil) y el escaso crecimiento de las de origen agropecuario (+3,3% a/a).

CONCLUSIONES (VI)

Argentina

- Las **tasas de interés** al sector productivo se encarecieron de tal manera que sólo algunas empresas de primera línea pudieron seguir accediendo al financiamiento (caro).
- El gobierno del Frente de Todos enfrentará **vencimientos** con el sector privado de capital por U$S 33.000 millones y de intereses por U$S 17.500 millones, sumados a los U$S 42.000 millones con Organismos Internacionales (FMI y otros). Además, sólo en 2020, se deberán refinanciar LETES en dólares por U$S12.000 millones.
- Tanto "los mercados" como Alberto Fernández y su equipo económico saben que esta deuda -tomada casi en su totalidad por Cambiemos- es impagable en estas condiciones.
- La reestructuración deberá dejar los grados de libertad suficientes para volver a crecer y pagar con los excedentes, o ninguno de los dos objetivos (pagar y crecer) podrán cumplirse.

PERSPECTIVAS (I)

- El nuevo presidente deberá administrar una herencia muy complicada que deja tres profundas crisis: una alimentaria/nutricional, la recesión sin fin y la crisis de deuda externa.
- Por otro lado, deja un tipo de cambio alto y, consecuentemente, una economía ajustada que genera superávit comercial (aunque, al menos hasta el reperfilamiento o reestructuración de la deuda, que no alcanza para tener saldo positivo en la cuenta corriente), tarifas a niveles menos subsidiados que en 2015 y duros controles cambiarios.
- Las herencias no son para nada alentadoras: el nuevo gobierno se topará con una relación muy delicada de deuda sobre reservas, un régimen inflacionario alto y un deterioro social profundo. La cuestión del hambre es la urgencia más dolorosa y el problema de bajas reservas y deuda es el frente más complejo, al menos en el corto plazo.
- A su vez, como se analizó al inicio del informe, en este contexto internacional adverso, y mientras la ODCE comienza a "deletrear" no sin culpa el concepto de expansión fiscal para salir del estancamiento mundial, nuestro país se encuentra por primera vez en el medio de **la recesión más grande de los últimos 20 años**.

PERSPECTIVAS (II)

- Por lo tanto, no vemos con expectativas muy alentadoras la posibilidad de un crecimiento fuerte de nuestras exportaciones en el corto plazo.
- No obstante, seguir promoviendo su expansión deberá ser prioritario por su rol como proveedor de divisas para el crecimiento y el pago de nuestras obligaciones en divisas.
- A su vez, es oportuno señalar que la evidencia muestra que las devaluaciones abruptas de nuestra moneda (el dólar se multiplicó por 8 en estos cuatro años) no produjeron los efectos pronosticados sobre un supuesto incremento de los volúmenes exportados.
- Por el contrario, el nivel de exportaciones está fuertemente marcado por lo que pase con la demanda internacional de nuestros productos, cuyo empuje seguirá bajo en el corto plazo.
- Por tal motivo, para evitar a la madre de todas las crisis –la restricción externa- será imprescindible, además de promover exportaciones, la administración inteligente del comercio exterior, aplicando todas las herramientas que forman parte de las mejores prácticas comerciales internacionales, que son utilizadas ampliamente por nuestros principales socios comerciales –en particular las previstas por la OMC- las que darán previsibilidad a largo plazo para que puedan desplegarse las inversiones necesarias para retomar un definitivo camino hacia la industrialización.

A MODO DE CONCLUSIÓN

- Con un mundo más vendedor que comprador, una caída cercana al 3,0% en 2019, capacidad instalada sin utilizar en la industria y mano de obra disponible, creemos que mediante mejoras del crédito al sector privado, una recuperación de los salarios privados y margen para expandir la política fiscal, **se puede recuperar la economía en el corto plazo.**

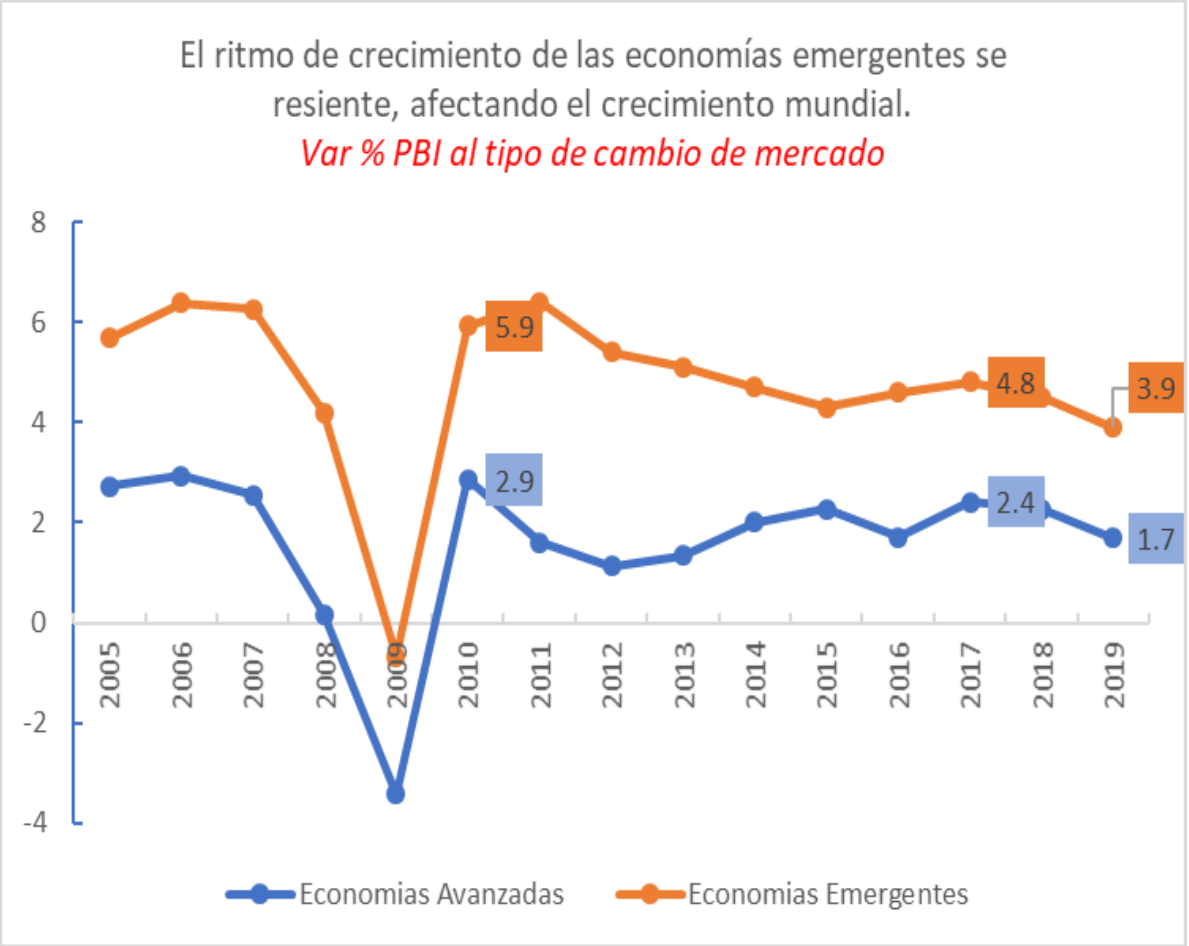
- La tarea no es sencilla y será difícil dar vuelta rápidamente la caída del poder adquisitivo de los sectores asalariados, hoy a niveles de 7 años atrás (2012).

- Pero, con un programa de crecimiento consistente, a partir de los anuncios realizados por el nuevo gobierno, **estimamos crecimiento 0% para todo el 2020 con recuperación de la actividad a partir de los últimos meses del año.**

INTERNACIONAL

COYUNTURA INTERNACIONAL: Crecimiento y Comercio Mundial

El crecimiento mundial se reduce al 2,9%/3% anual (desde 3,6% en 2018), por la fuerte desaceleración de China e India y menor crecimiento de los paises centrales. El comercio mundial y la producción industrial pierden dinamismo.



Fuente: elaboración propia en base IMF,BM

Fuente: elaboración propia en base IMF,BM

COYUNTURA INTERNACIONAL: Comercio Mundial

El comercio mundial se aceleró fuerte en 2017 (4,6%) luego de 6 años de estancamiento (2%). Sin embargo las guerras comerciales (EE.UU-China) y la aversión al riesgo (suba de tasas de interés) están replegando la demanda internacional para todo el año(1,1%).

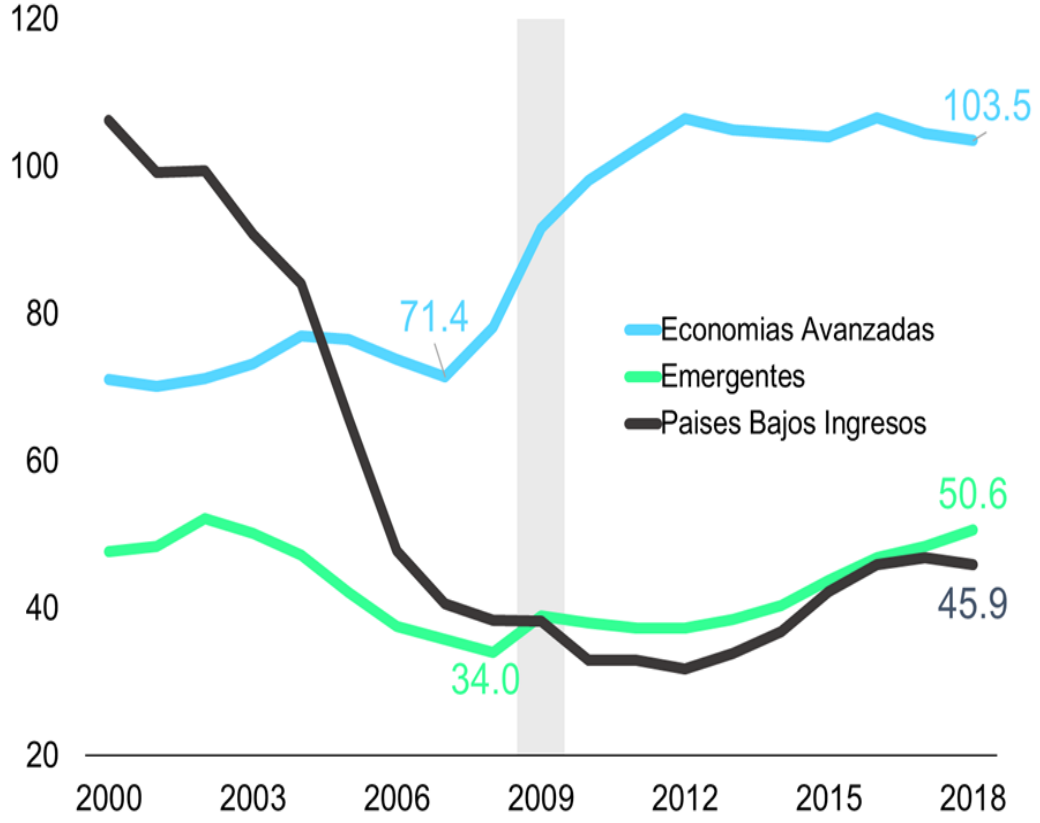
Fuente: elaboración propia en base IMF,BM

COYUNTURA INTERNACIONAL: Movimiento de capitales y tasa de interés mundial

Los países avanzados y emergentes incrementaron fuerte su endeudamiento luego de la crisis financiera internacional. Los temores a un empeoramiento de las condiciones económicas internacionales (guerra comercial) provocaron una reducción en la tasa de interés norteamericana a 10 años, a su menor nivel en 3 años. Ello permitió una reanudación de los flujos de capitales a los mercados emergentes luego de una fuerte fuga en 2018. El presidente Trump presiona a la FED por nuevas bajas en las tasas.

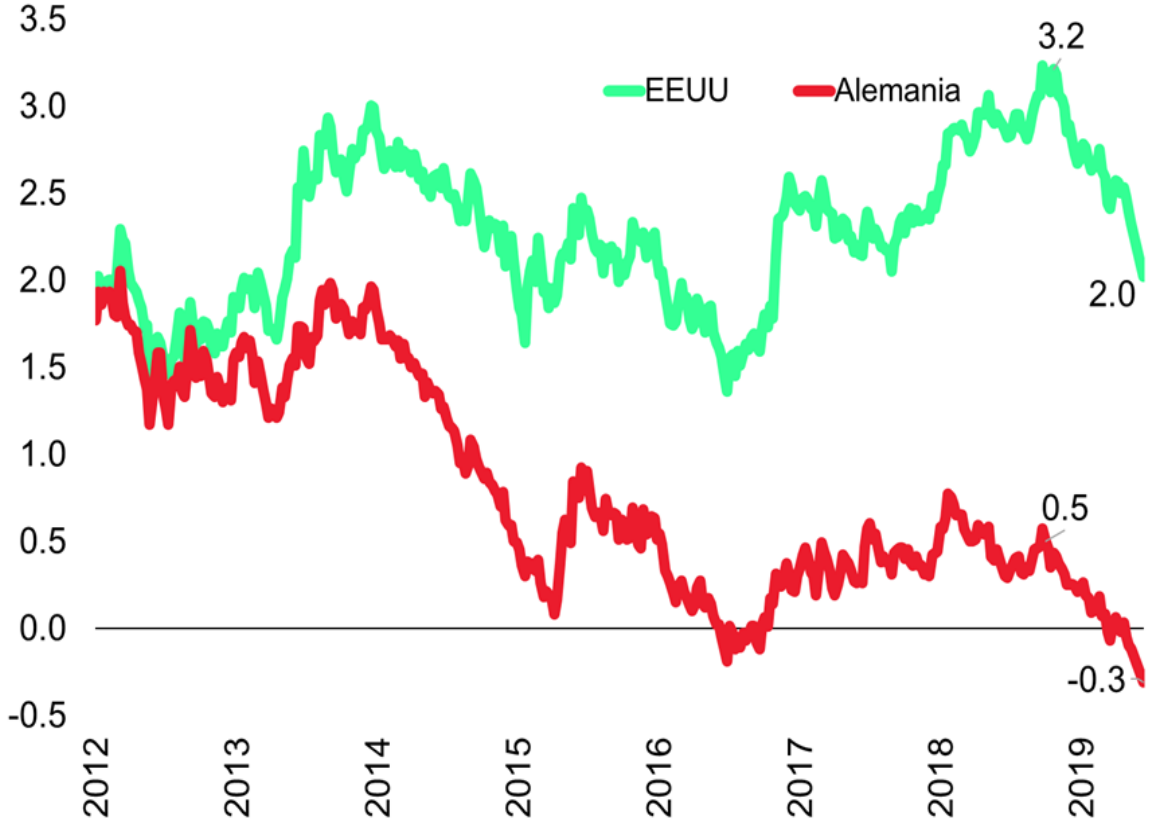
Luego de la crisis financiera los paises desarrollados y los emergentes incrementaron 50% su endeudamiento

% Deuda en relacion al PBI



Fuente: elaboración propia en base IMF,BM

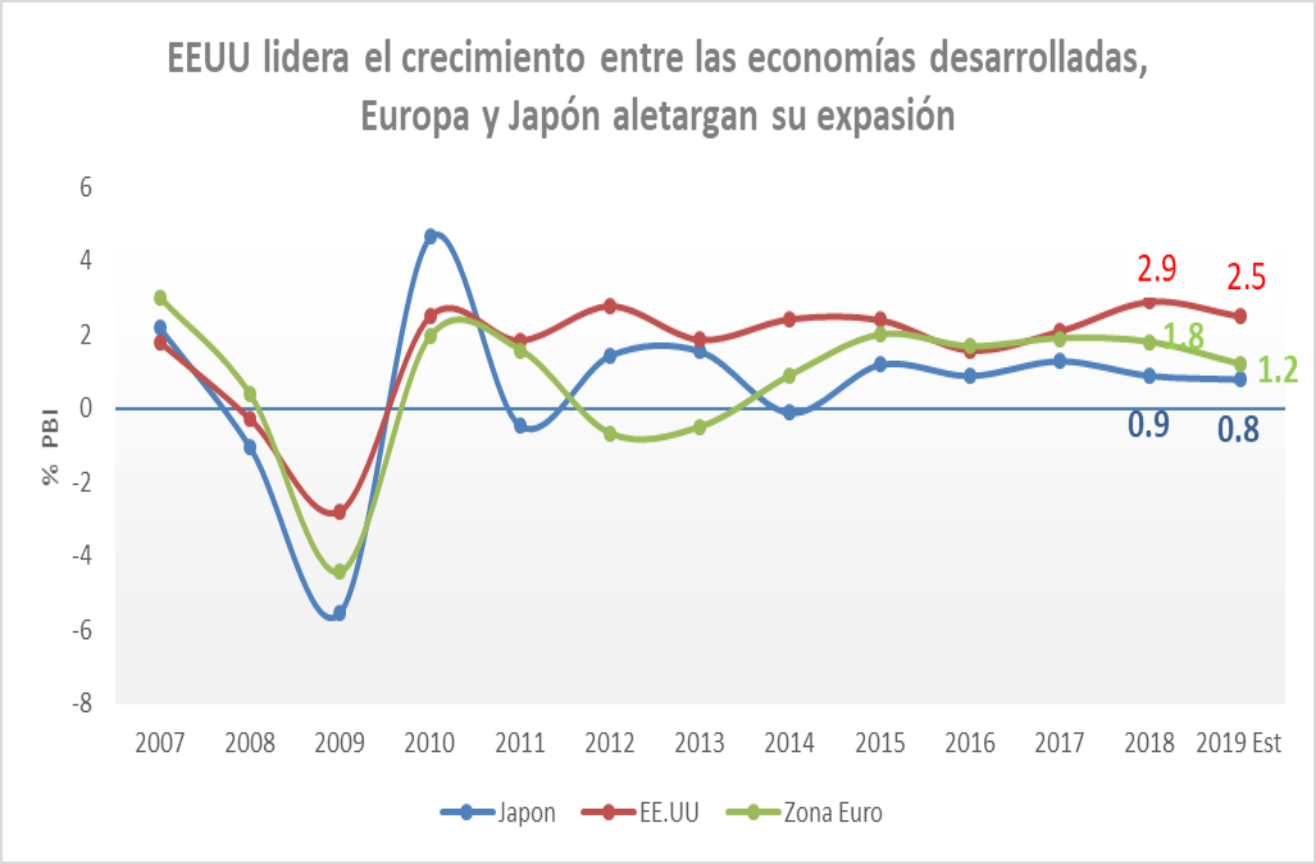
La desaceleración mundial acrecienta la probabilidad de una rebaja en la tasa de interes norteamericana, reflejandose en el Bono a 10 años (2%)

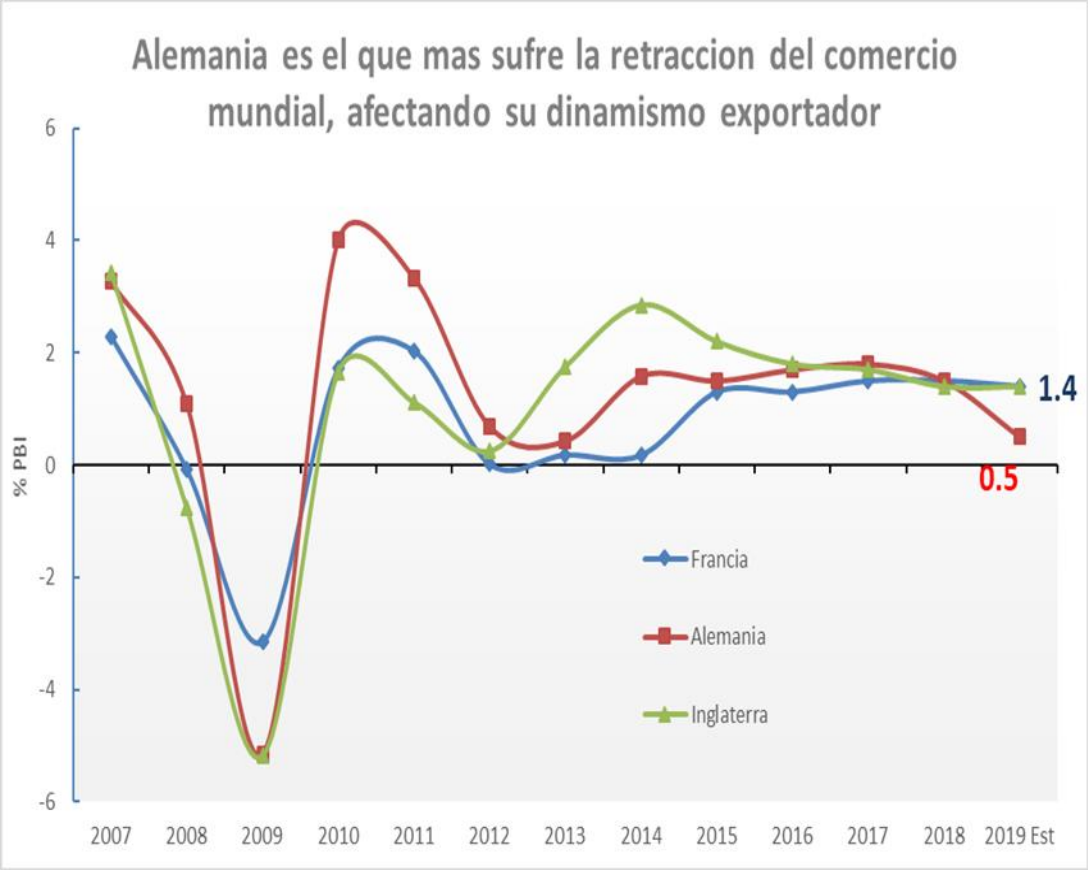


Fuente: elaboración propia en base IMF,BM

COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Centrales

La economía norteamericana desaceleró su expansión de 2,9% en 2018 a 2,5% en 2019, aun con buenos indicadores de consumo interno. La Zona Euro se desaceleró fuertemente a 1,2% al igual que Japón (0,8%). Alemania e Italia, han sido los mas afectados por la caída del comercio mundial. Las expectativas para 2020 siguen siendo de un crecimiento muy bajo para estos países



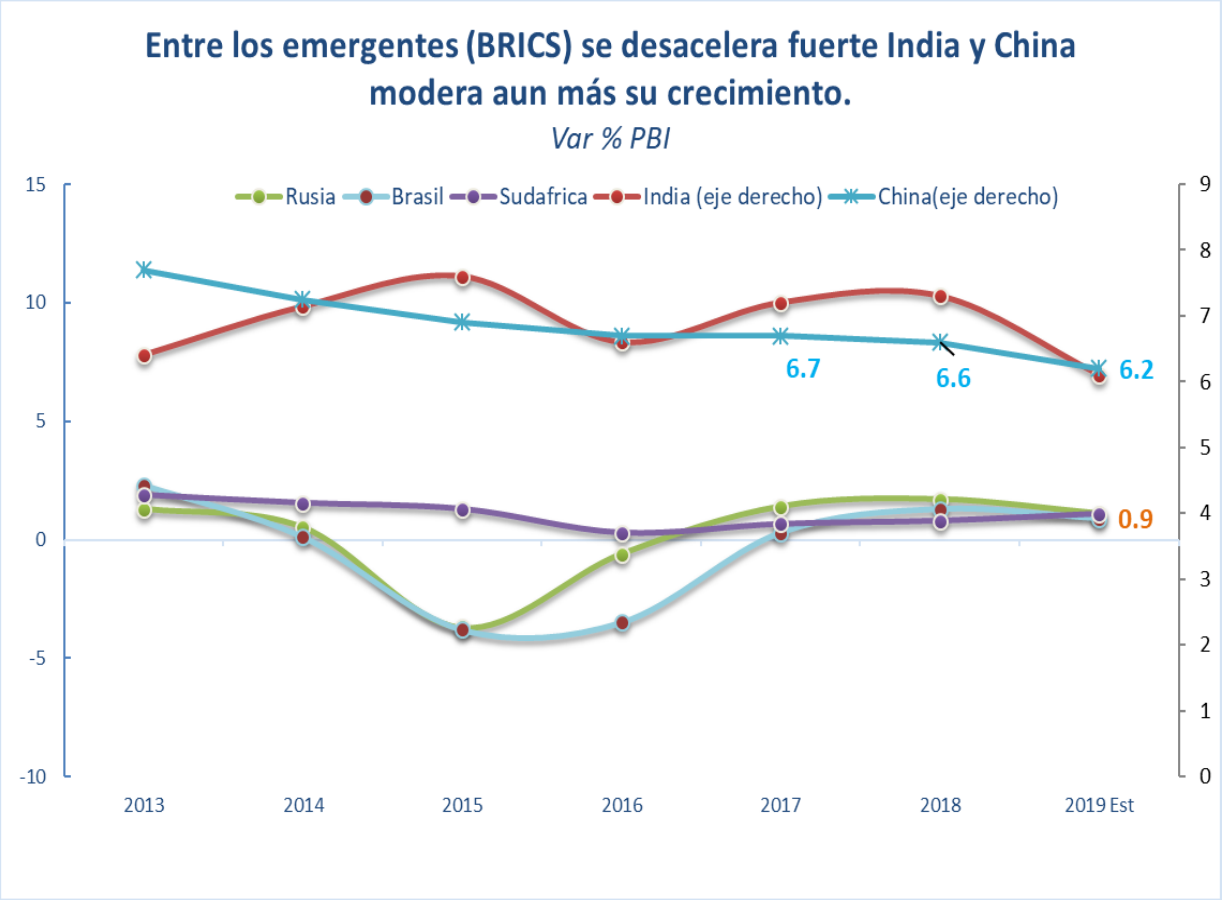


Fuente: elaboración propia en base IMF,BM

Fuente: Banco Mundial

COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Emergentes +CHINA

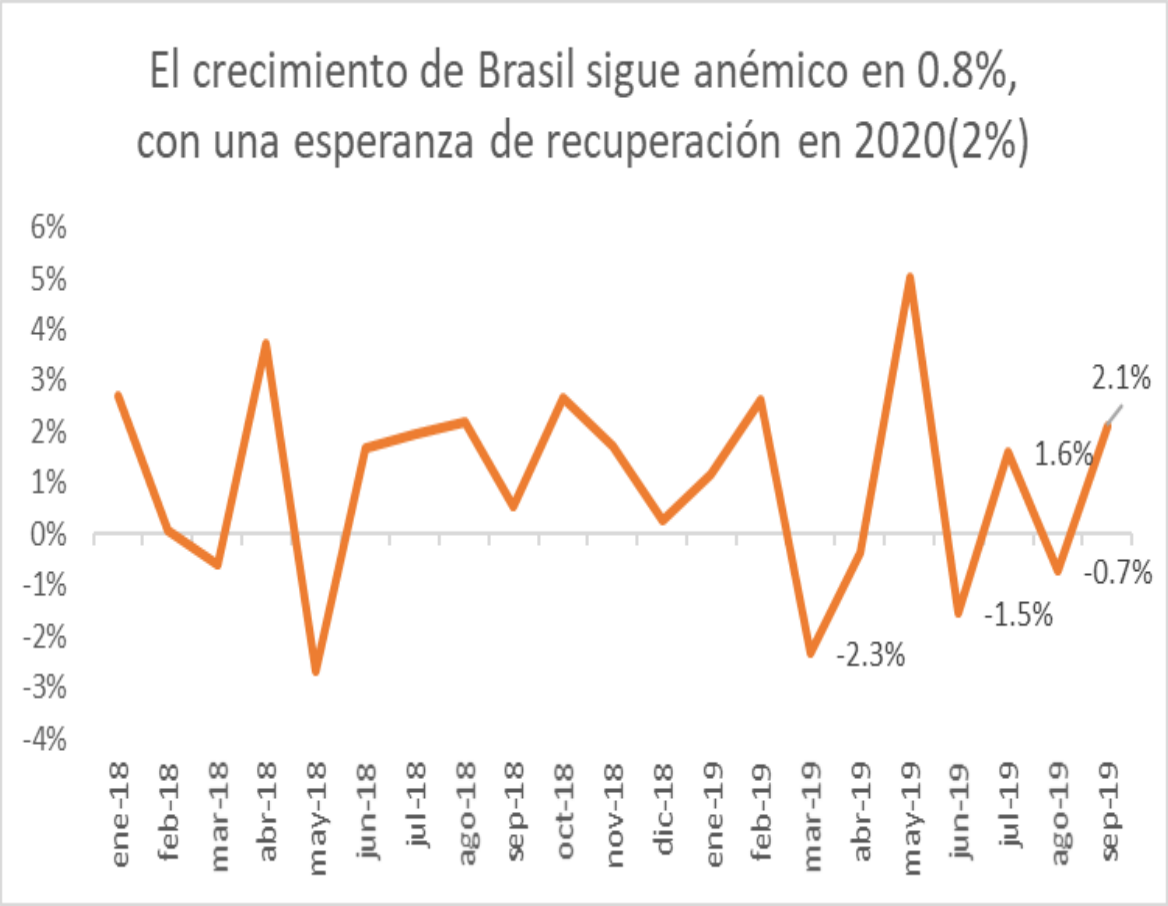
La desaceleración de la economía China desde 2011 llegó para quedarse. Las "tasas chinas" ya son historia y la "nueva normalidad" se acerca al 6% anual. La industria está muy golpeada por la caída del comercio exterior. Entre los emergentes, se diferencian dos grupos: el de crecimiento bajo (Rusia, Brasil, Sudáfrica (1%)) y el de crecimiento Fuerte (India y China -6%-).



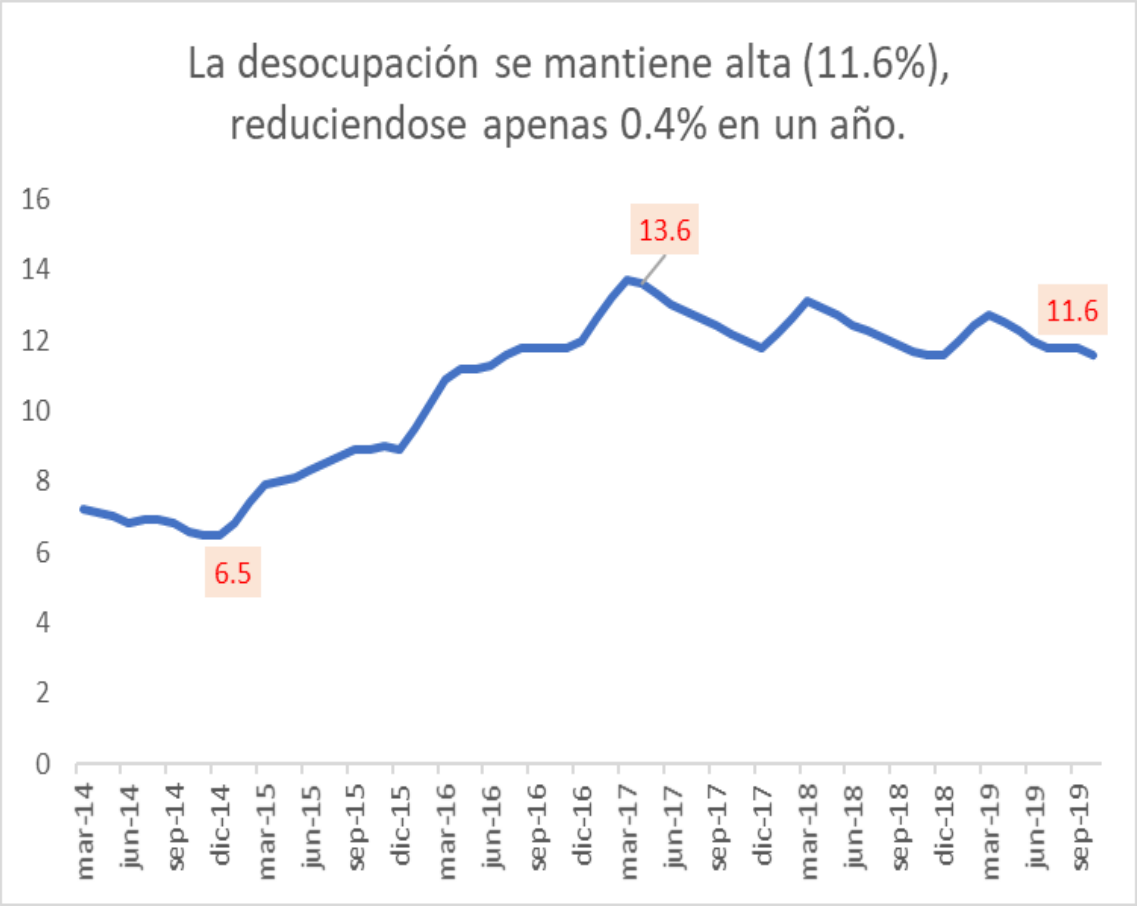
Fuente: Banco Mundial

COYUNTURA INTERNACIONAL: Brasil

Se siguen reduciendo las proyecciones de crecimiento en Brasil. Del 1,5% estimado a principios de año, a tan solo 0,9%. El crecimiento tan magro deja la tasa de desocupación por encima de los dos dígitos y el poder adquisitivo de los salarios sube a un ritmo muy débil (0,7% anual). El Plan de ajuste y reformas promercado de Temer y Bolsonaro sigue paralizando la economía brasileña y atenta contra la posibilidad de que nuestro país exporte mas a ese país.



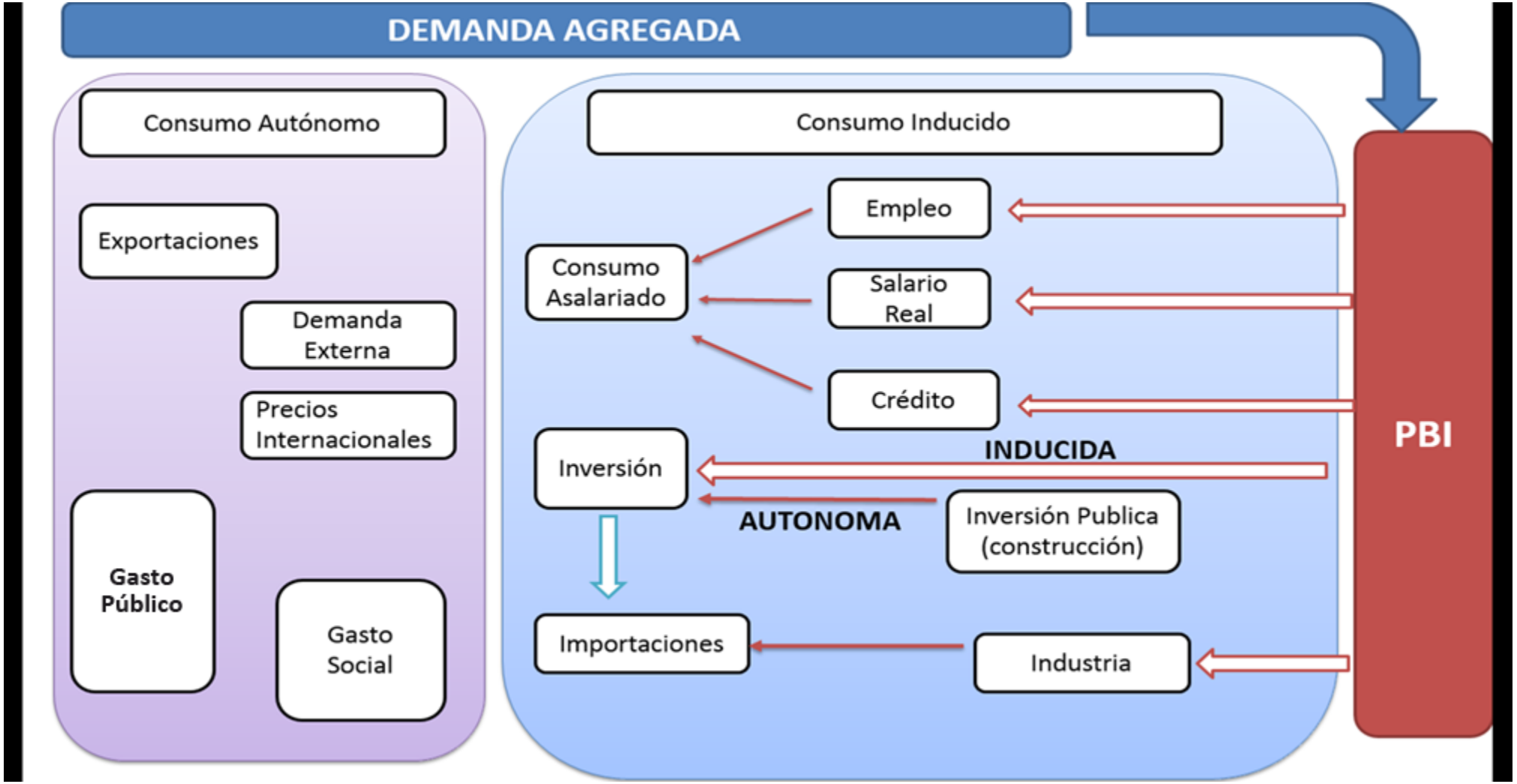
Fuente: elaboración propia en base BCB



Fuente: elaboración propia en base BCB

ARGENTINA

Crecimiento impulsado por demanda para país periférico con EPD que determina límites por RE



SUPUESTOS DETRÁS DEL INFORME DE COYUNTURA

1) La economía argentina crece históricamente impulsada por su mercado interno y las políticas públicas.

2) La IED y las Exportaciones pueden apoyar el crecimiento, nunca liderarlo, pero generan divisas indispensables para poder crecer.

3) El llamado "canal monetario" de la inflación se expresa cuando fuertes cambios de cartera de pesos a dólares, determinan una devaluación que se traslada en los precios.

4) El principal problema de la economía argentina es la restricción externa (insuficiencia de dólares) y no el desequilibrio fiscal en pesos.

5) La industrialización es la solución a la restricción externa.

6) Las políticas de ajuste no solucionan los desequilibrios fiscales, sino que los agravan. El análisis no debe centrarse en el signo del resultado fiscal sino en quienes y cuanto tributan y sobre quienes impacta más el gasto.

¿CÓMO DEJAR ATRÁS EL BALANCE NEGATIVO DE CAMBIEMOS?

- VOLVER A CRECER: La actividad económica retrocedió 8% desde 2015.
- VOLVER A PRODUCIR: La industria cayó 17% desde 2015, cerraron 20.000 pymes y 150.000 trabajadores industriales perdieron su empleo.
- VOLVER A TRABAJAR: Se duplicó el desempleo total, que llegará al 12%.
- VOLVER A CONSUMIR: El salario real cayó 17% y el consumo en supermercados 13%.
- VOLVER A INVERTIR: La super tasas de interés (llegaron hasta el 85%) impidieron el crédito productivo y el único negocio rentable fue la especulación financiera.
- VOLVER A EXPORTAR: No hubo boom de exportaciones, que sólo crecieron 14%. Las industriales, peor, sólo lo hicieron 6,8%.
- VOLVER A PAGAR PERO A PARTIR DEL CRECIMIENTO: El endeudamiento público vuelve a ser un problema: el peso de los intereses representan el 15% del Gasto Público.

PARA VOLVER A CRECER, UNICO CAMINO PARA SALIR DE LA RECESIÓN, ELIMINAR EL HAMBRE, BAJAR LA POBREZA Y CUMPLIR CON LOS COMPROMISOS EXTERNOS:

PRIORIZAR (NO REEMPLAZAR) EL BOLSILLO DE LA GENTE POR SOBRE EL BOLSILLO DEL BONISTA.

HERENCIAS PARA TODOS Y TODAS: Cambiemos la peor gestión económica desde 2002

En los últimos 4 años se profundiza el estancamiento-recesión del PBI, se duplica la inflación y el desempleo –que también deteriora su calidad-, se destruye el poder adquisitivo por primera vez desde 2002, cae la inversión y las exportaciones crecen U$S 9.700 millones entre puntas, pero siguen al mismo nivel que el promedio 2012/2015.

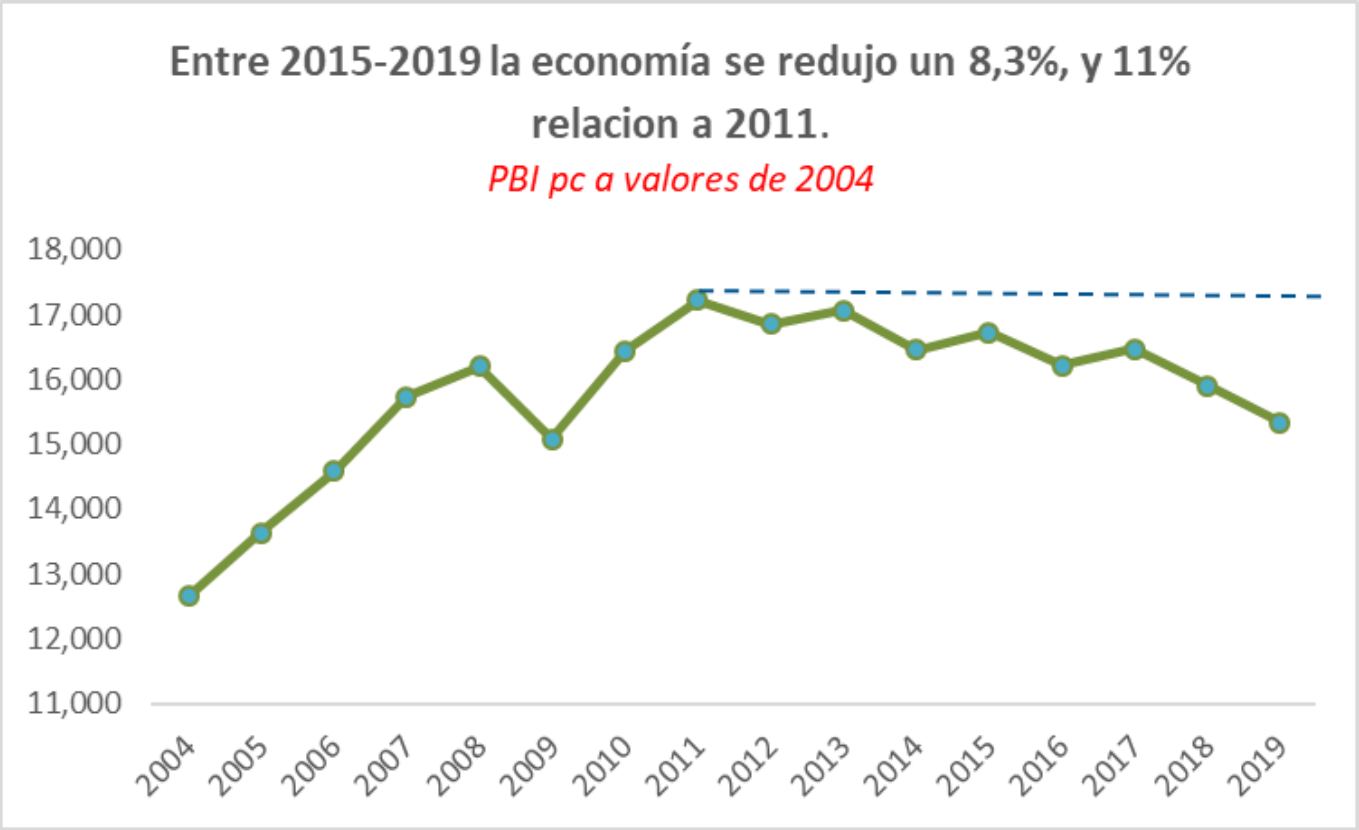
	PBI var. % anual	**Inflación** Promedio anual %	**Tasa de desempleo** %	**Salario real** Índice base dic-01 fin de período	**Exportaciones** US$ MM	**Inversión / PBI** %
Néstor Kirchner 2003 - 2007 **MUY BUENOS**	**8,8**	**10,2**	2002 = **21,5** 2007 = **8,5**	**120,0**	2002 = **25,7** 2007 = **55,8**	2002 = **11,3** 2007 = **19,8**
Cristina Fernández I 2008 - 2011 **BUENOS**	**3,4** (recesión en 2009)	**21,6**	2011 = **7,2**	**142,0**	2011= **83,0**	**21,5**
Cristina Fernández II 2012 - 2015 **MALOS**	**0,4**	**30,0**	2015 = **6,5**	**144,0**	2015= **56,8**	**19,5**
Qué recibe Alberto Fernández 2019 (e)	**-3,0**	**55,0**	2019 = **12,0**	**126,0**	2019= **66,5**	**16,5**

Fuente: MacroView S.A. en base a INDEC y estimaciones propia

VOLVER A CRECER: SI SE PUEDE, PERO POR DEMANDA.

Con una caída cercana al 3,0% en 2019, capacidad instalada sin utilizar en la industria, mano de obra disponible, mediante mejoras del crédito al sector privado y margen para expandir la política fiscal, se puede recuperar la economía por el lado de la demanda, que luego se reflejará en más inversión. La tarea no es sencilla y será difícil recuperar rápidamente el poder adquisitivo, hoy a niveles de 7 años atrás (2012).

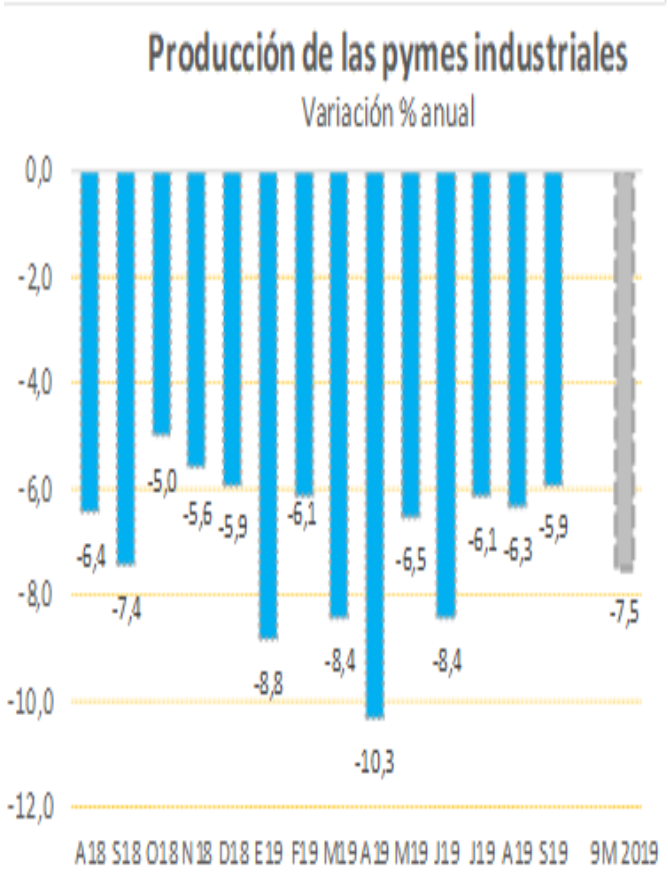
Estimamos crecimiento de 0% para 2020, y un objetivo alcanzable de crecer en promedio 3% entre 2021-2023.



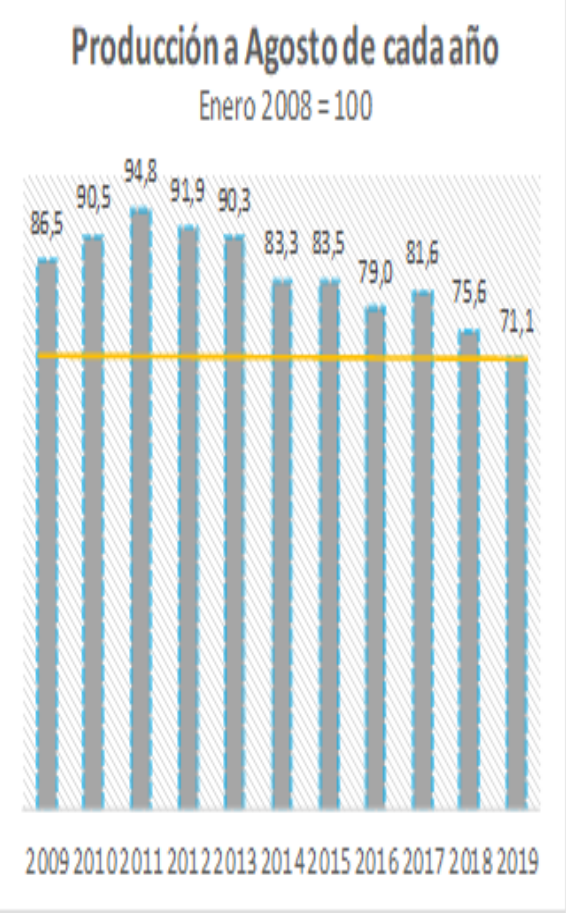
Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

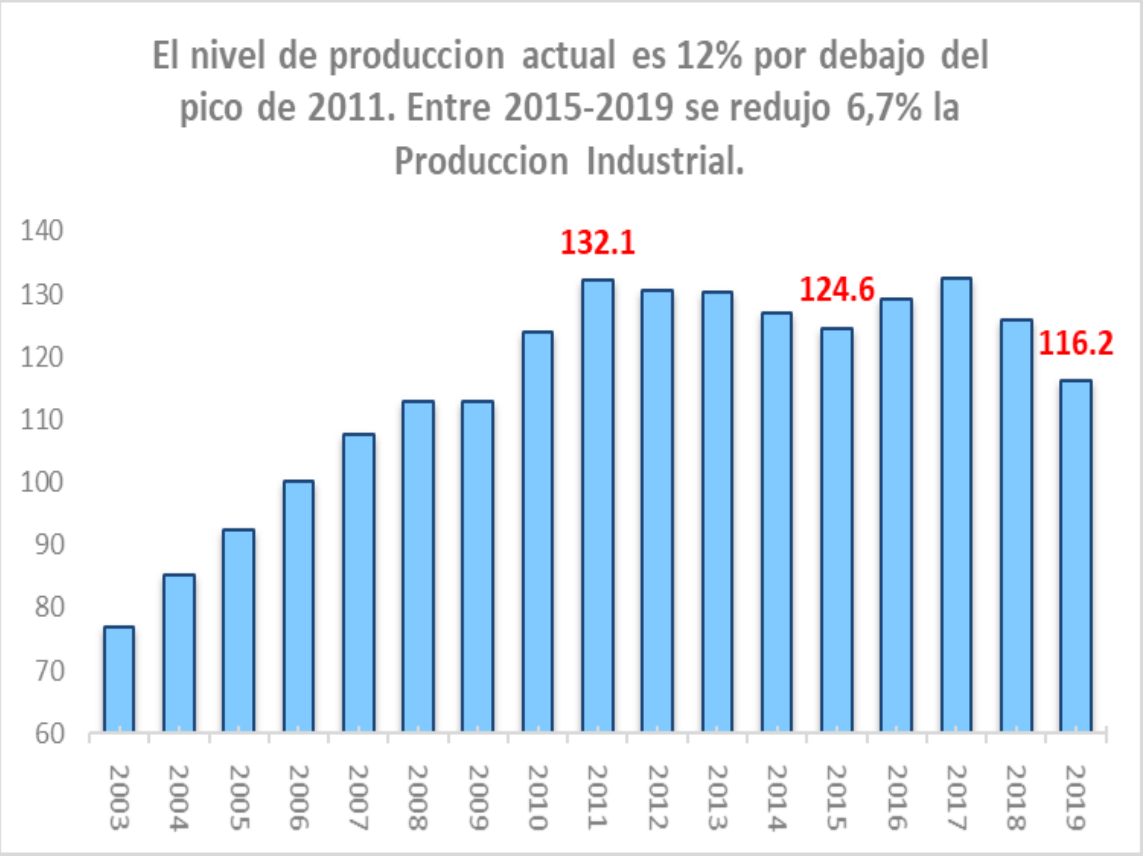
VOLVER A PRODUCIR: INDUSTRIA Y PYMES PUEDEN ARRANCAR CON UN EMPUJE DE LA DEMANA INTERNA.

La actividad industrial de las PYMES en Agosto fue un 25% más baja que en agosto de 2011, mientras que la industria en general cae un poco menos (17%). Esto demuestra que el "industricidio" fue mayor en las PYMES que en las firmas de mayor porte. Por su parte, la caída del sector en 4 años es proporcionalmente mayor y más profunda que la experimentada durante la dictadura militar o en los años noventa. Un dato que lo corrobora: la capacidad ociosa en septiembre se ubicó casi a niveles de 2002 (59,2% vs. 55,7%).



Fuente: CAME

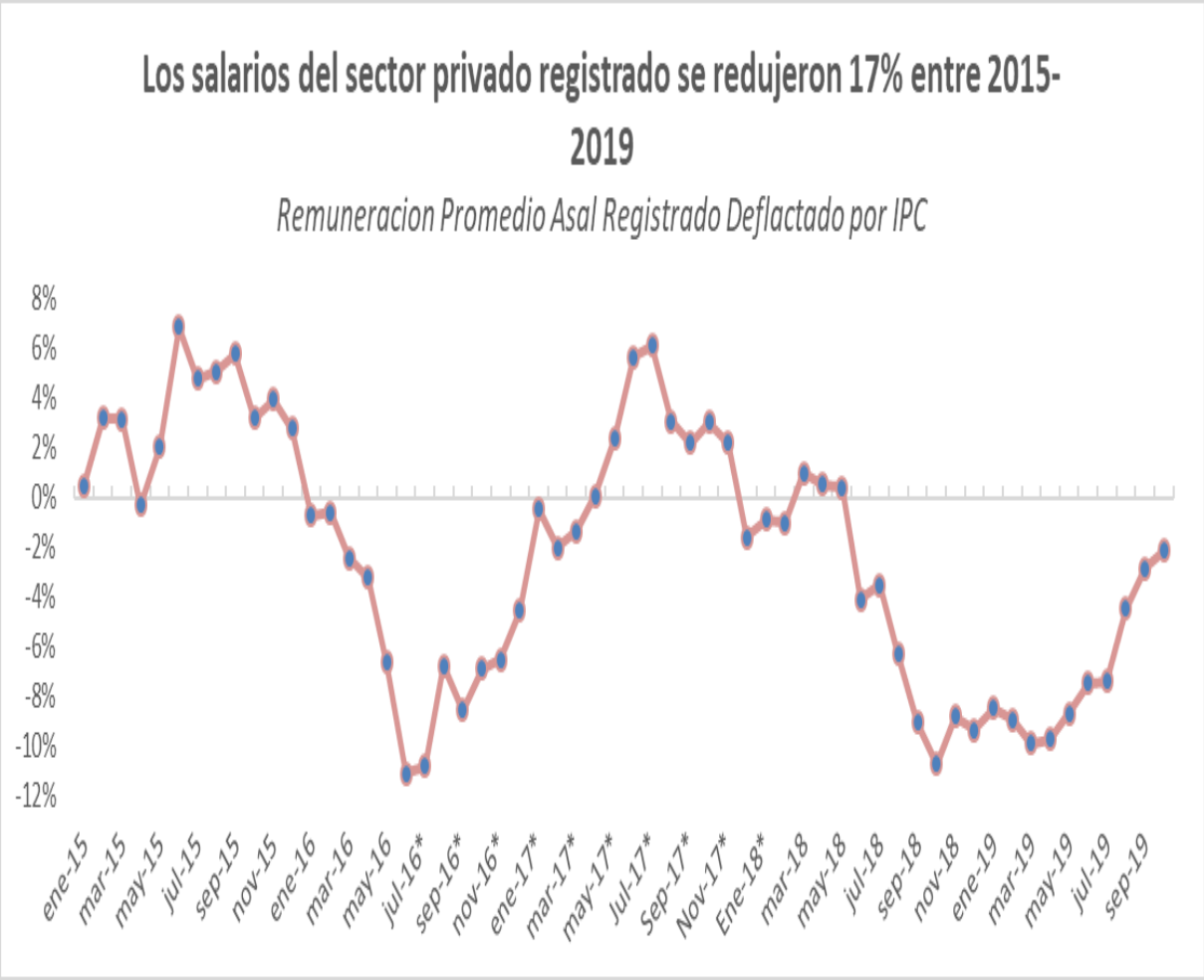


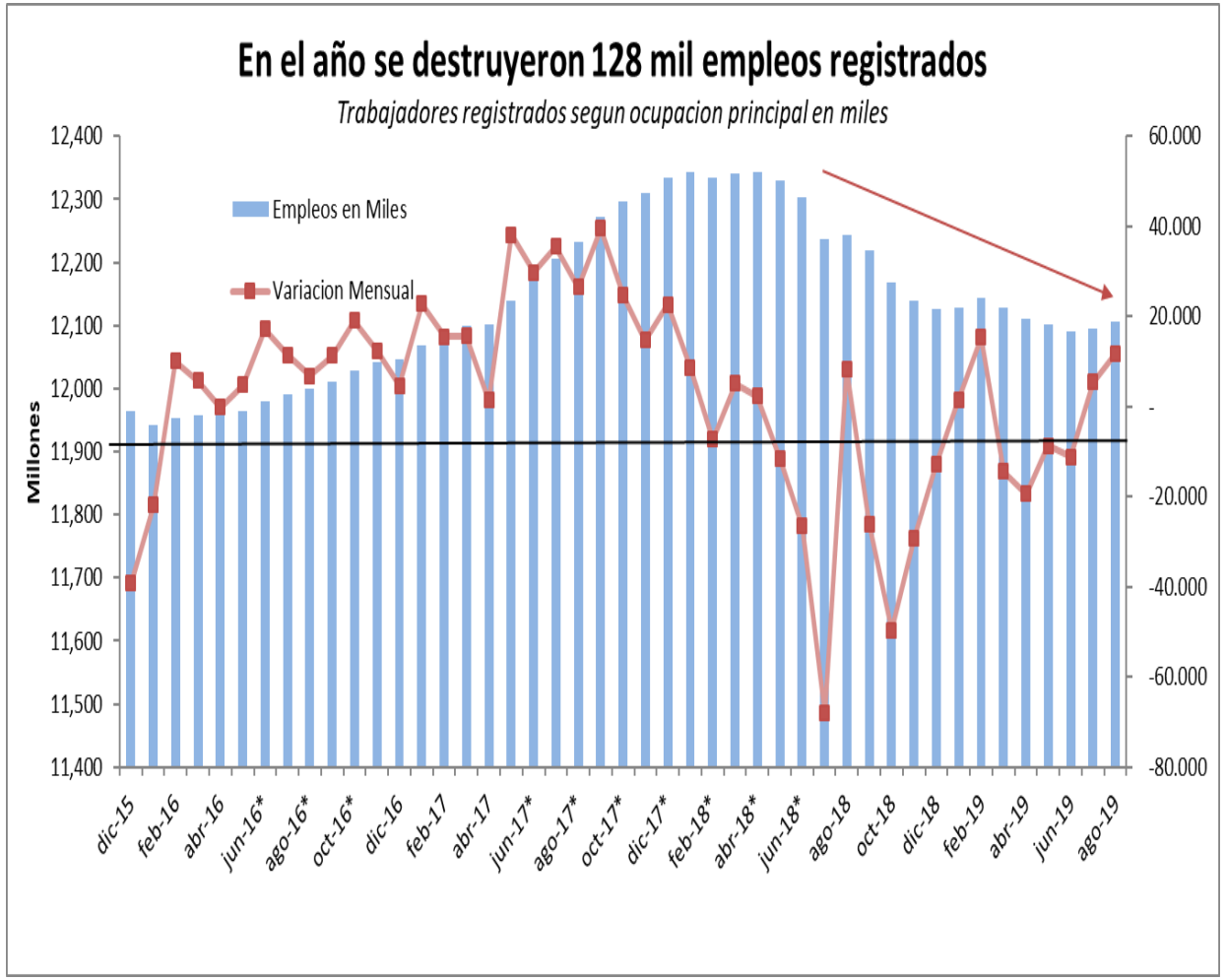


Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

Volver a trabajar y a recuperar ingresos reales: la masa salarial experimentó una retracción inédita

Los salarios del sector privado acumularon una pérdida de poder adquisitivo del 17% desde 2015. Sólo creció en algunos meses, previos a las elecciones de 2017. El empleo aun hoy sigue retrocediendo, con 350 despidos por día.
También se disparó la informalidad que venía decreciendo hasta 2015.

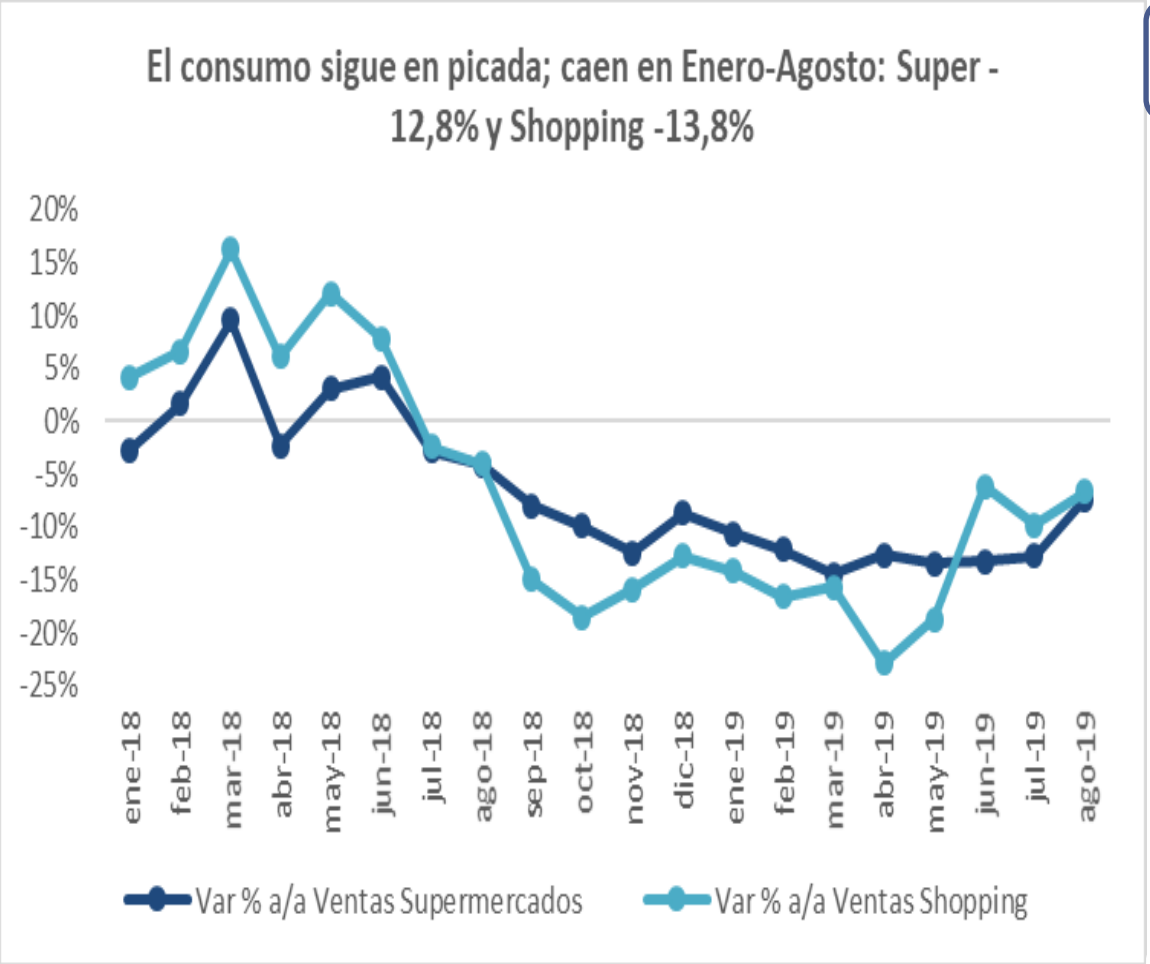




Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

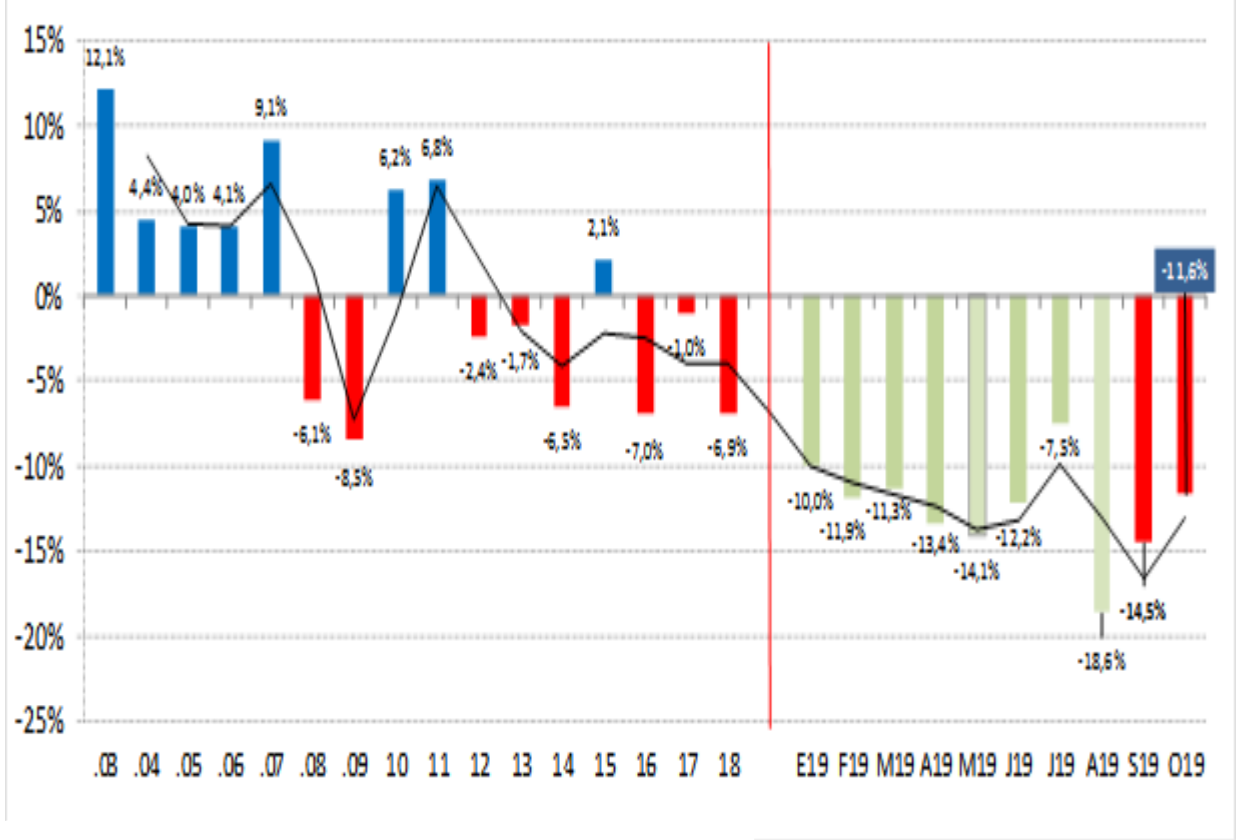
Volver a consumir: el consumo interno como motor del crecimiento.

El salario del sector privado registrado acumula una retracción del 7% en el año, impactando en el menor consumo en supermercados (-12%) y Shopping (-13,8%) con caídas que, en la mayoría de los meses, han sido de dos dígitos.
Las ventas del comercio minorista no detiene su caída (-11,6% Octubre)



Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

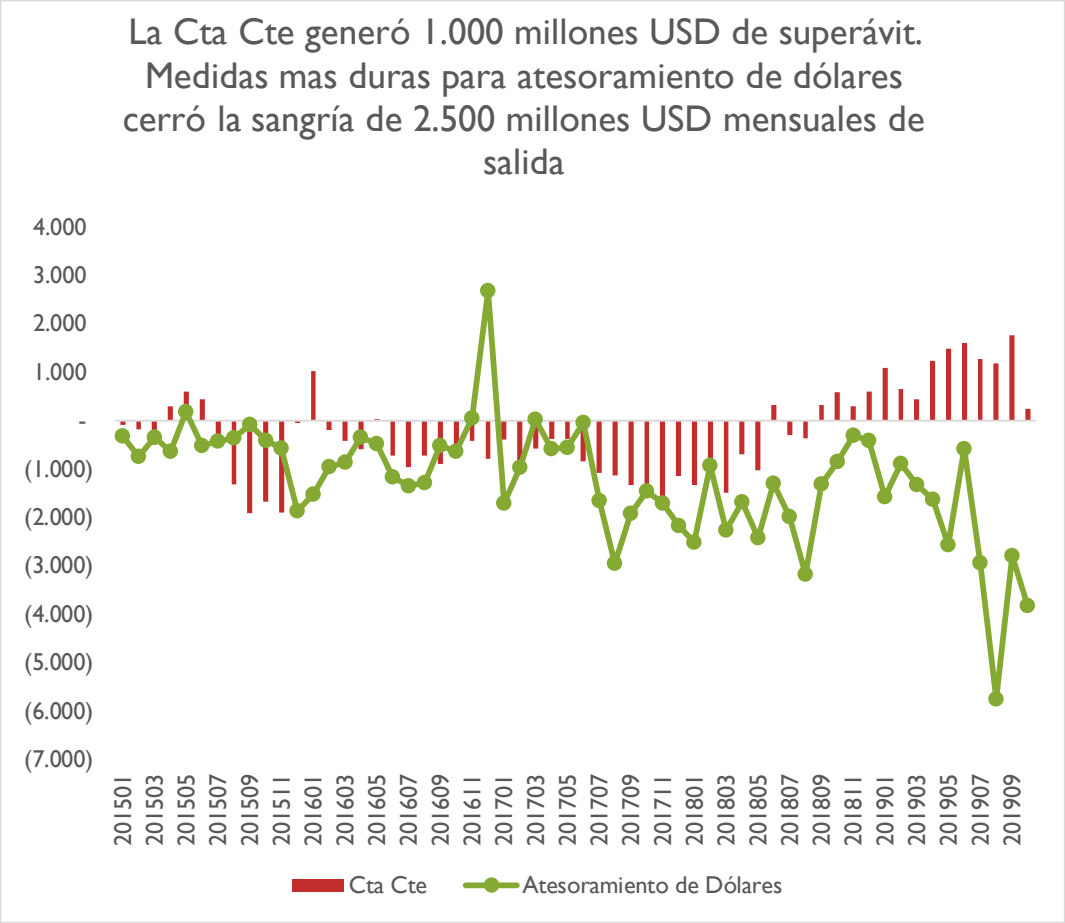
Las ventas del comercio minorista acumula una retracción del 12,7% en los primeros 10 meses, la peor caída en 15 años.



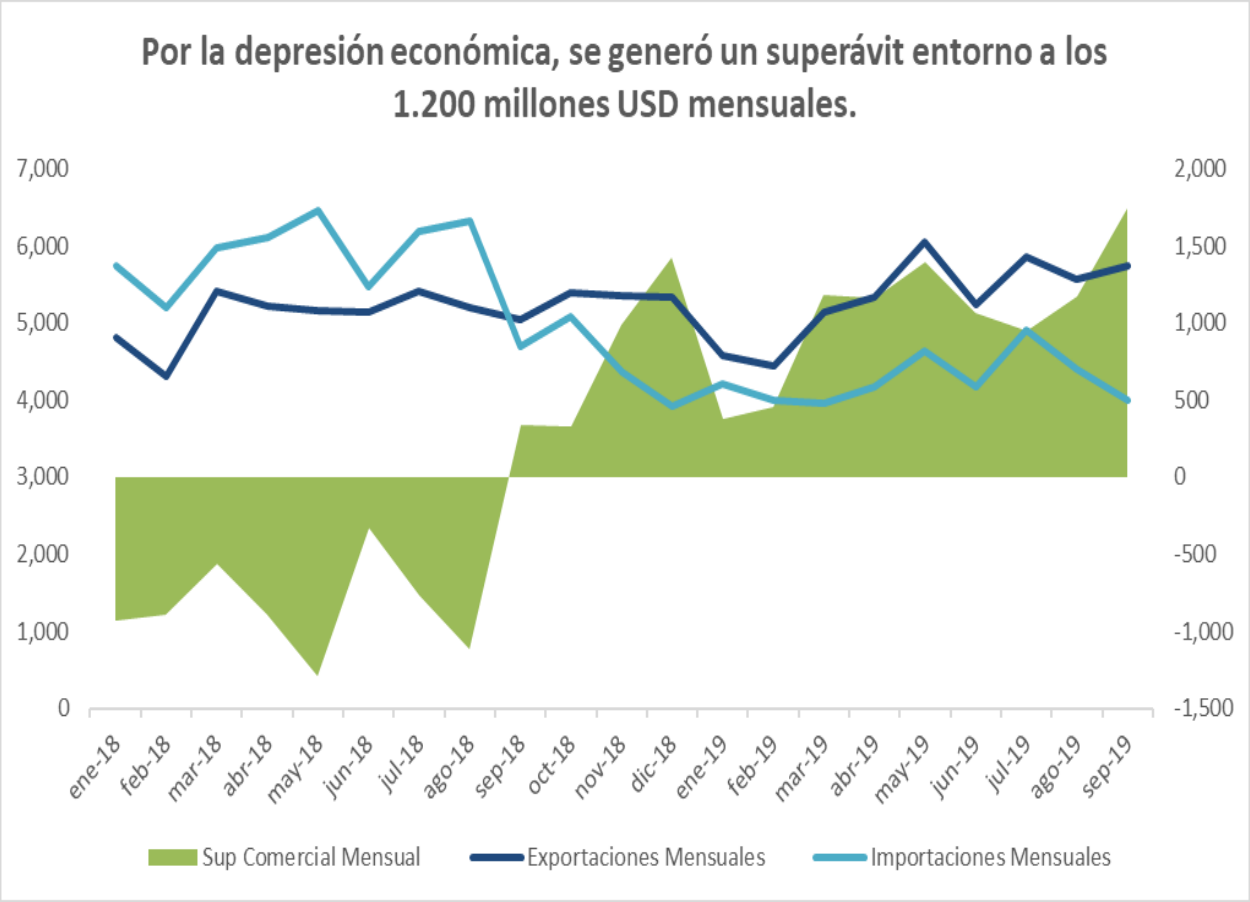
Fuente: Came

VOLVER A CRECER SIN TOPARNOS CON LA RESTRICCION EXTERNA.

La devaluación y la recesión económica sobre-ajustó la cuenta corriente. Las importaciones se desplomaron y las exportaciones apenas reaccionaron ante una mejora en la cosecha 2019. Las restricciones cambiarias más duras ahorraría cerca de U$S 20.000 millones anuales que podrían servir para financiar la recuperación económica, cuando se necesiten importaciones de insumos y bienes de capital. El 2019 podría terminar con un superávit comercial de U$S 13.000 millones



Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA

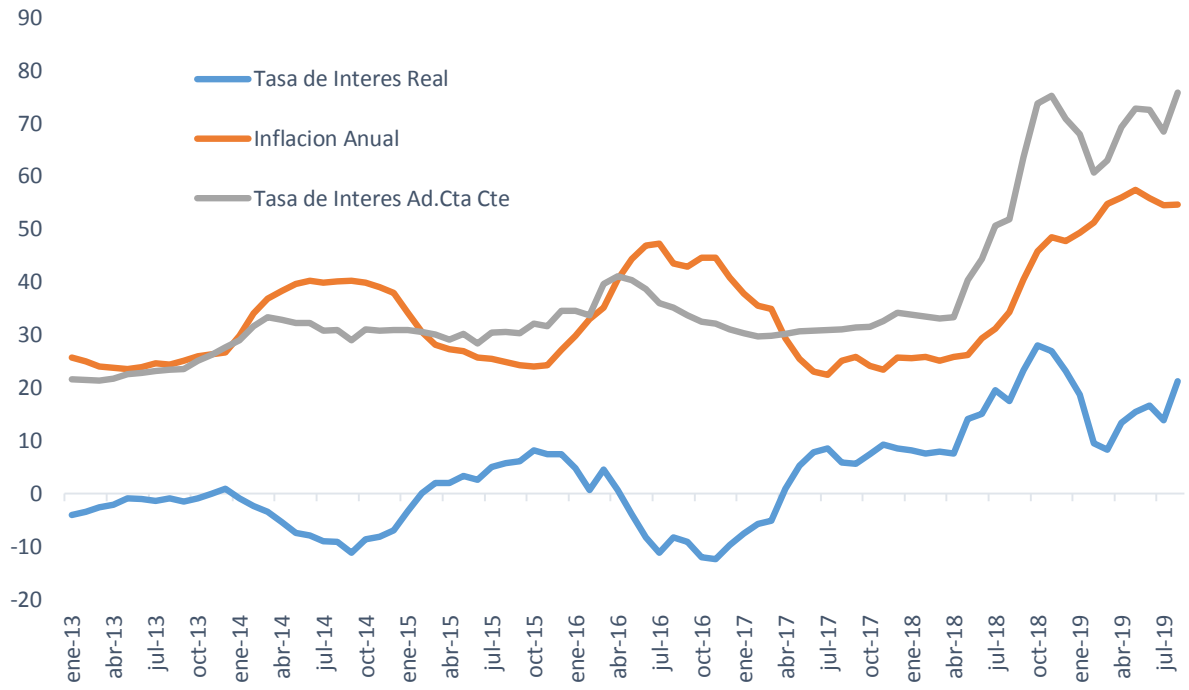


Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

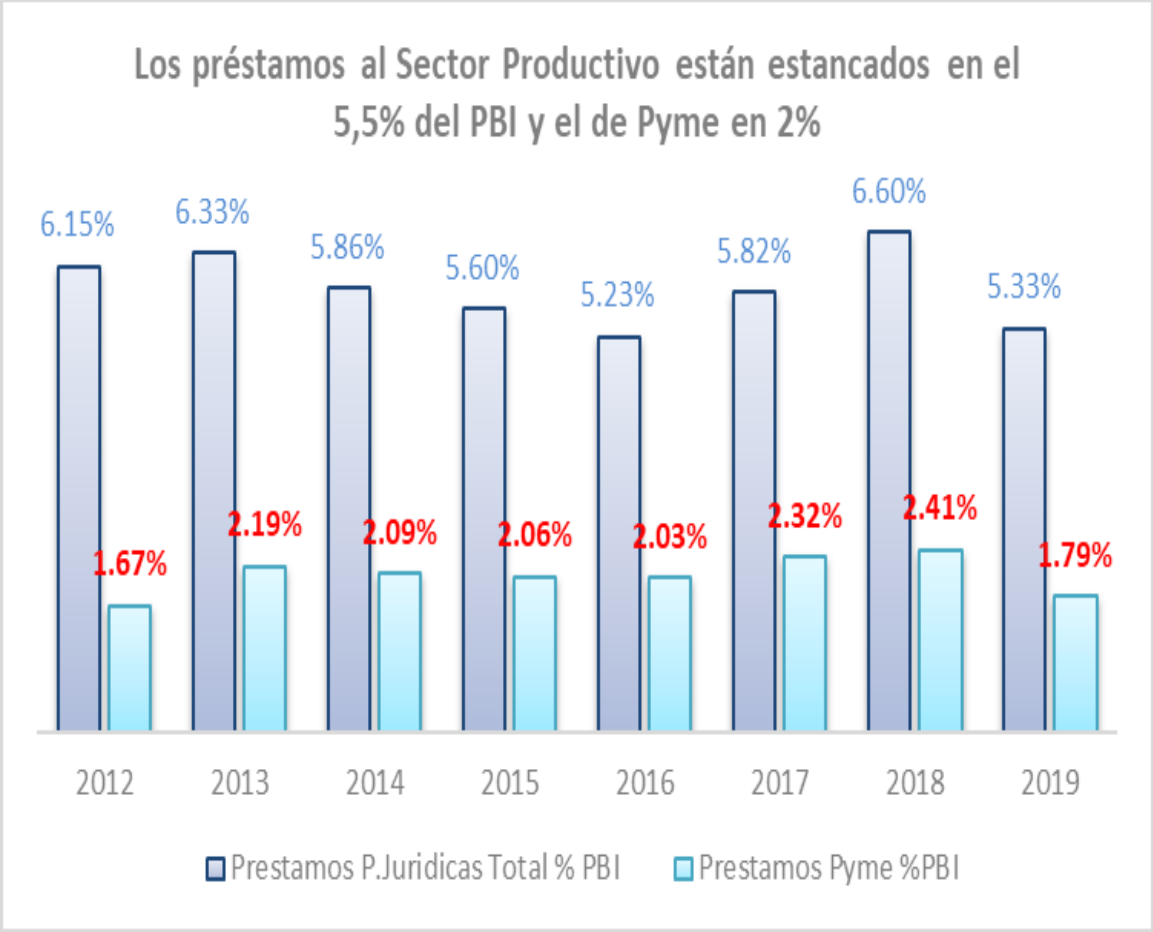
VOLVER AL CREDITO: Abaratar el crédito productivo y duplicar su stock

Las tasas de interés al sector productivo se encarecieron de tal manera que sólo algunas empresas de primera línea pudieron seguir accediendo al financiamiento (caro). Se necesita una política crediticia audaz que apalanque el consumo y la inversión, duplicando el stock de crédito a las PYMES con una tasa de interés acorde a la rentabilidad del sector productivo.

La tasa de interés para las empresas se tornaron muy onerosas, presionando sobre los costos y dificultando la producción.



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



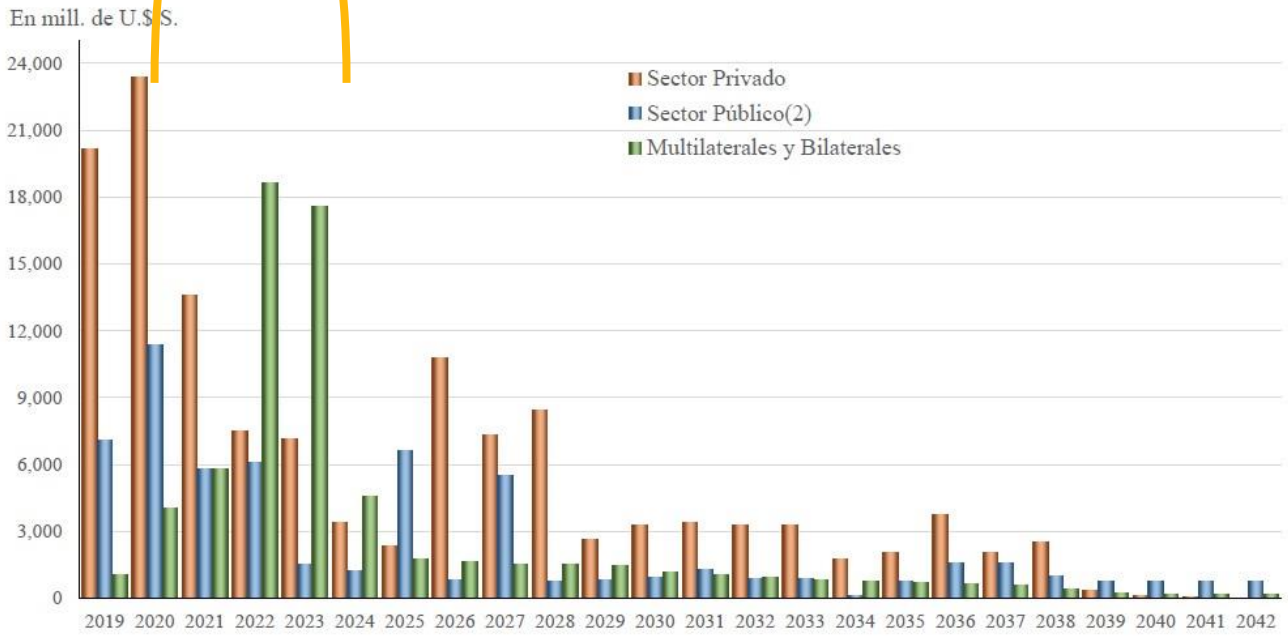
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

VOLVER A PAGAR PERO A PARTIR DEL CRECIMIENTO.

El gobierno del Frente de Todos enfrentará vencimientos con el sector privado de capital por U$S 33.000 millones y de intereses por U$S 17.500 millones, sumados a los U$S 42.000 millones con Organismos Internacionales (FMI y otros). Además, sólo en 2020, se deberán refinanciar LETES en dólares por U$S12.000 millones. Tanto "los mercados" como el presidente electo saben que esta deuda -tomada en su mayoría por Cambiemos- es impagable en estas condiciones. La reestructuración deberá dejar los grados de libertad suficientes para volver a crecer y pagar con los excedentes, o ninguno de los dos objetivos (pagar y crecer) podrán cumplirse.

Perfil de Vencimientos de Capital de la Deuda(1)

Jul-2019 a Dic-2042

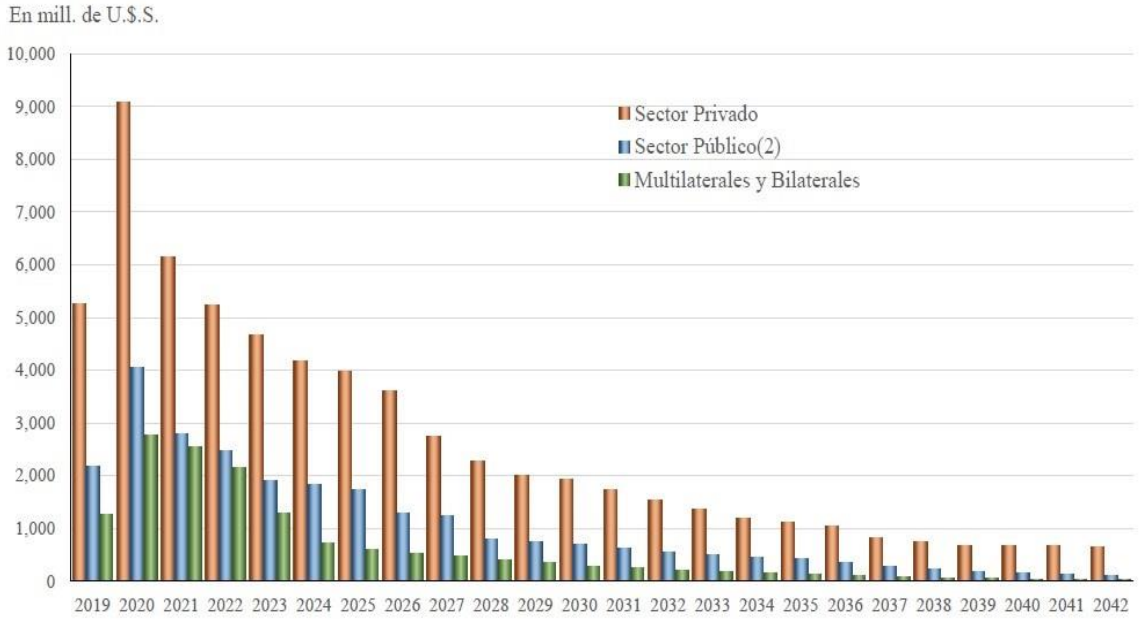


(1) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-06-2019, con los tipos de cambio, CER y tasas de interés vigentes a dicha fecha. No se encuentra alcanzado por el Decreto 596/2019.
(2) No incluye vencimientos de adelantos transitorios y letras del tesoro con el Sector Público Nacional.

Fuente: Ministerio de Hacienda

Perfil de Vencimientos de Interés de la Deuda(1)

Jul-2019 a Dic-2042



(1) El perfil de vencimientos estático incluye las obligaciones proyectadas de acuerdo a los compromisos firmados al 30-06-2019, con los tipos de cambio, CER y tasas de interés vigentes a dicha fecha. No se encuentra alcanzado por el Decreto 596/2019.
(2) No incluye vencimientos de adelantos transitorios y letras del tesoro con el Sector Público Nacional.

Fuente: Ministerio de Hacienda