

## Lo peor ya pasó...

“Lo peor ya pasó...”. Después de 2 años de gobierno lo peor ya pasó y ahora vienen los años de crecimiento porque las transformaciones empiezan a dar sus frutos.

No hay nada mejor que hacer una evaluación con evidencias empíricas de las principales líneas de un discurso para revelar su exceso de optimismo, o su oculto pesimismo, para transmitir un mensaje que se espera sea motivador para el público y los militantes. Veremos.

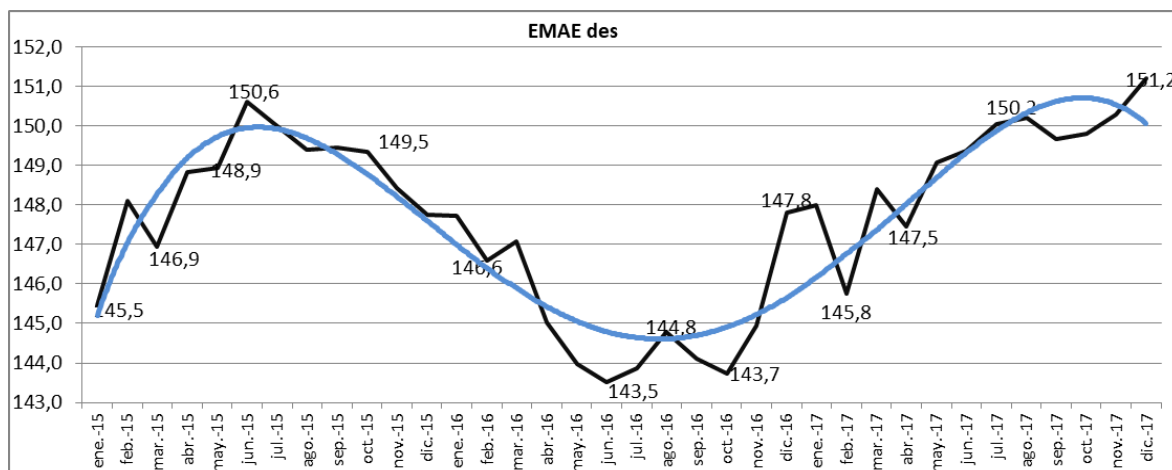
**1) “Ahora vienen los años en los que vamos a crecer, las transformaciones que hicimos empiezan a dar frutos...”.**

¿La economía está creciendo? Hoy el nivel de la actividad económica está casi en el mismo lugar que en el año 2013 (aunque no se ve en el gráfico). Más aún, casi en el mismo nivel que en el 2015 (sí se observa). A partir de esa fecha el producto entró en un tobogán que finalizó en Oct 16 y empezó a recuperarse de la mano de la construcción y del plan de obras públicas (lo único objetivamente positivo, creció 12,2% a nivel interanual 2017/16). El resto muy modesto, la industria 0,2%<sup>1</sup> (insignificante), agricultura 2.2% y el comercio 2,3%.

La incógnita es el futuro... *si empiezan a surgir los frutos*. Las opciones son un proceso de crecimiento virtuoso, como dice el discurso, o se entra en una caída con posible recuperación para fines del 2018 (tipo lomo de burro). 2017 se recuperó del año anterior pero ahora el desafío es consolidar el crecimiento, lo que requiere de mayores esfuerzos de inversión (ver ítem 6).

El primer mes del año se obtuvo superávit fiscal primario merced al recorte en la obra pública en un nivel del 40% respecto el mes anterior. Un síntoma de los tiempos que se vienen. Habría que evaluar cómo reaccionarán por su cuenta el campo (sequía de por medio) y la construcción privada.

Una cosa es cierta en el discurso, cuando se cometió un sincericidio: “Ese crecimiento invisible sucedió” (sic).



Fuente: [http://www.indec.gob.ar/nivel4\\_default.asp?id\\_tema\\_1=3&id\\_tema\\_2=9&id\\_tema\\_3=48](http://www.indec.gob.ar/nivel4_default.asp?id_tema_1=3&id_tema_2=9&id_tema_3=48)

**2) “Está bajando la inflación... Todo esto fue posible, entre otras razones, porque la inflación está bajando. La inflación de 2017 fue menor que la de 2016. La de este año va a ser más baja, y la del año que viene va a ser todavía menor que la de éste”**

<sup>1</sup> Quizás por esto (y la destrucción de empleos industriales- ver ítem 4) se explican las críticas de la dirigencia de la UIA que motivaron una dura réplica del Ministro de la Producción “...hay que dejarse de llorar”.

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el BCRA confirmó un empeoramiento de las proyecciones que hacen para este año los analistas económicos, que esperan más inflación que la esperada hace un mes.

Para todo 2018 la revisión al alza es de medio punto porcentual: de una inflación del 18,4% que se esperaba en enero se pasó ahora a un 19,9%. Y en la misma medida subió el aumento de inflación para 2019, desde el 13,5% al 14%. En todos los casos, las estimaciones del REM superan por mucho las metas de inflación del Gobierno... y cuestionan la del discurso.

La Encuesta de Expectativas de Inflación (EI) que realiza la UTD mostró una baja de 28,2% frente a 30,9% del promedio 2016 (este año fue más elevado por el impacto de la fuerte devaluación inaugural del gobierno) pero apenas una baja de 0.7 respecto al promedio de 2015.

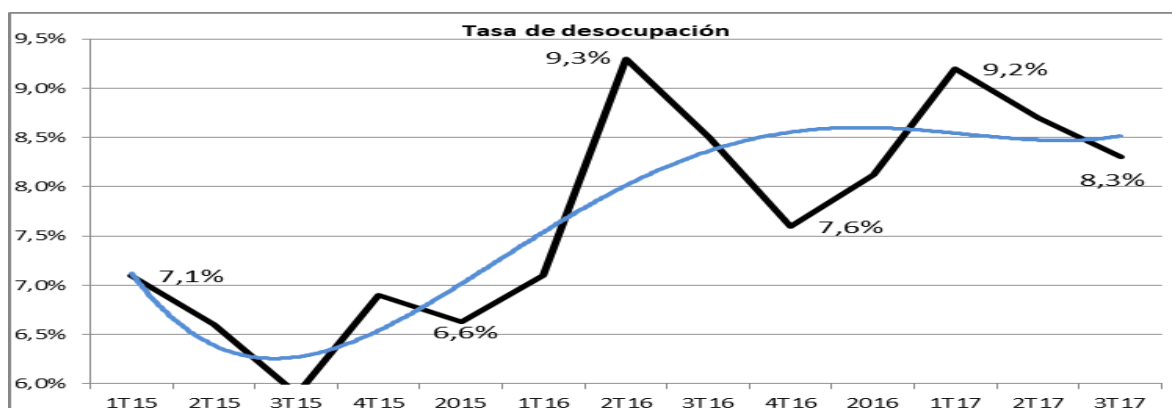
El Índice de Precios Nivel General Nacional que publica el INDEC (ver gráfico) señala que en los últimos 8 meses el índice ha mantenido un crecimiento sostenido que pone en jaque las predicciones oficiales. Las proyecciones de febrero lo ubican en un 2,5% y hasta los funcionarios dicen que hasta mayo habrá fuertes presiones inflacionarias. El índice de precios mayorista fue de 4,6 por ciento en enero pasado. *¿La inflación está bajando?*



Fuente: <http://www.ambito.com/economia>

### 3) "La desocupación está bajando..."

La tasa de desocupación del 2014 había sido del 7,2%, en el 2015 había terminado en 6,6%, en el 2016 en 8,1% y el 3er trimestre 2017 fue del 8,3%. En el 4to trimestre la desocupación debería ser del 6% para igualar al menos el promedio del 2016 (un milagro estadístico). *Este también sería otro caso de "invisibilidad".*



[http://www.indec.gov.ar/series\\_historicas.asp?id\\_tema\\_1=4&id\\_tema\\_2=31&id\\_tema\\_3=58](http://www.indec.gov.ar/series_historicas.asp?id_tema_1=4&id_tema_2=31&id_tema_3=58)

#### 4) ...y la cantidad de empleados aumentó en casi 250 mil<sup>2</sup>.

El Ministerio de Trabajo informó que en el año 2017 se crearon 268 mil empleos de los cuáles el 70% fueron monotributistas, autónomos, empleo público, trabajadores en casas particulares y monotributistas sociales, todos empleos inestables y de bajos ingresos<sup>2</sup>.

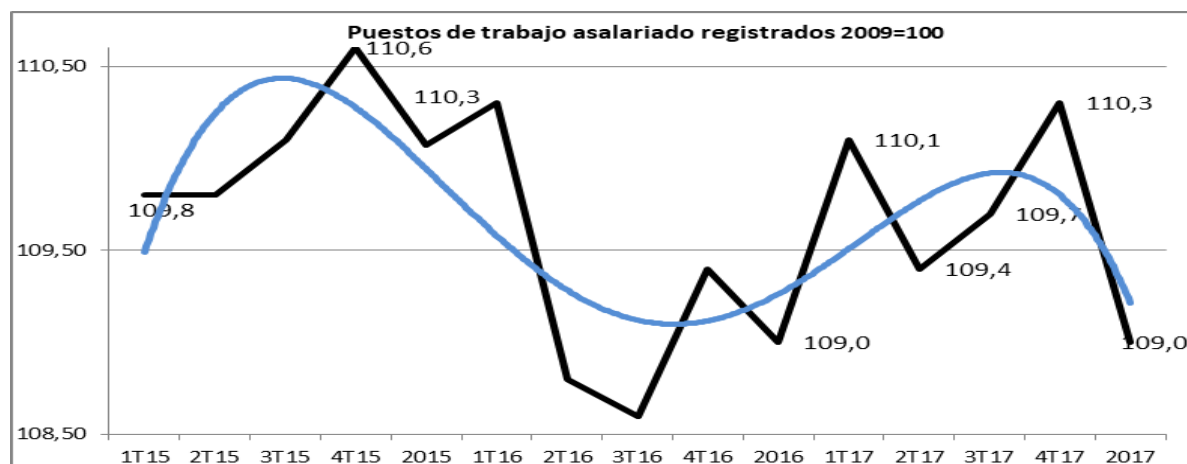
Respecto del 2015 el 88% es empleo creado entre los monotributistas y afines. Llama la atención el empleo del sector público que se incrementó en 70 mil puestos entre el 2017/15,...seguramente militantes de la Cámpora (aunque en rigor en esta cifra están incorporados el estado nacional, provincias y municipios, queda para otro informe una determinación más exacta de ese valor).

| Trabajadores registrados según modalidad (en miles) |               |           |               |            |               |            |
|-----------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                                     | 2015          | 16/15     | 2016          | 17/16      | 2017          | 17/15      |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>12.019</b> | <b>85</b> | <b>12.104</b> | <b>268</b> | <b>12.372</b> | <b>353</b> |
| Privado                                             | 6.247         | - 40      | 6.207         | 81         | 6.288         | 41         |
| Público                                             | 3.125         | 32        | 3.157         | 38         | 3.195         | 70         |
| Monotribut                                          | 1.799         | 73        | 1.872         | 136        | 2.008         | 209        |
| Resto                                               | 848           | 20        | 868           | 13         | 881           | 33         |
| Industria                                           | 1.252         | - 46      | 1.206         | - 18       | 1.188         | - 64       |
| Comercio                                            | 1.160         | 12        | 1.172         | 12         | 1.184         | 24         |
| Agricultura                                         | 317           | 6         | 323           | 1          | 324           | 7          |
| Construcción                                        | 429           | - 15      | 414           | 42         | 456           | 27         |

Fuente: [http://www.trabajo.gov.ar/left/estadisticas/novedades/novedad\\_eil.asp](http://www.trabajo.gov.ar/left/estadisticas/novedades/novedad_eil.asp)

El empleo de mayor valor agregado y bien remunerado de la industria acumula una destrucción de 64.000 empleos en dos años. La agricultura uno de los sectores más beneficiados solamente 7 mil empleos. Se advierte el impacto de las políticas oficiales en la construcción cuyo nivel ocupacional se elevó en 27 mil empleos.

Se observa en el gráfico adjunto que los puestos de trabajo han caído durante el año pasado a los niveles del 2016. Puede haber una explicación estructural en lo tecnológico que los justifique, pero ello debería ser bien fundamentado. Por lo tanto en este tema el discurso no ha sido muy afortunado.



[http://www.trabajo.gov.ar/left/estadisticas/novedades/novedad\\_eil.asp](http://www.trabajo.gov.ar/left/estadisticas/novedades/novedad_eil.asp)

#### 5) "Después de décadas de desorden, llegó el momento de ser serios con el equilibrio fiscal. Es la plata de los argentinos y administrarla con responsabilidad es nuestra obligación. Vamos a dejar de endeudarnos..."

<sup>2</sup> El 80% de quienes aportan al régimen de monotributo pertenecen a las categorías más bajas, que son la A, B y C, trabajadores que declaran ingresos de entre \$ 7.000 y \$ 14.000 mensuales.

El balance fiscal oficial 2017 muestra un déficit fiscal equivalente al 3,9 por ciento del PIB. Cuando se incorporan al resultado primario los pagos de intereses de la deuda externa, el déficit asciende al 6,1 por ciento del Producto<sup>3</sup>.



La firma Economía y Regiones estimó que limpiando las cuentas con conceptos que se tomaban en cuenta en años anteriores el déficit primario fue del 4% del PBI (2015), al 5,8% en 2016 y 4,5% 2017. Eso sin considerar pago de intereses y capital. Esta afirmación del discurso parece una broma...

#### 6) "...y van a multiplicarse las inversiones en un país confiable".

La consultora Invenómica<sup>4</sup> sostiene que "la lluvia de dólares" es aún un anhelo. De acuerdo a cifras del FMI, en el periodo 1998/17 la Argentina registra (con excepción de Paraguay) la tasa de inversión en relación al PBI más baja de América Latina con un 16,8%. Esto se traduce en el menor crecimiento (anualizado) del período en la región con tan sólo el 1,9%. En el 3er trimestre de 2017 la inversión apenas representa el 15% del PBI estimado en precios corrientes, tasa similar a la registrada en el 2016.

La consultora dice que "para poder crecer a 'tasas chinas' (6 ó 7% anual) esta relación debería ser no menos del 25%, es decir, aún faltan 10 puntos porcentuales equivalente a u\$s 56.000 millones respecto a los niveles actuales. Mientras que para alcanzar un crecimiento sustentable en torno al 3%, la relación Inversión-PBI debería ser del 20%, el promedio de América Latina en los últimos 20 años y equivalente a un nivel de inversión de US\$ 100.000 millones anuales (respecto a los niveles actuales faltarían unos US\$ 26.000 millones)".

Entonces de dónde salen esos fondos? Será una nueva apuesta a la "lluvia de inversiones"? La pregunta del millón. Por ahora un anhelo del discurso.

#### Conclusión

Todos se hacen su propio relato. Cuando no se acerca a la realidad acuden a los métodos más sofisticados. Actúan manipulando la producción estadística, como hace un tiempo, o presionan a los ciudadanos con un mensaje monocorde de los medios. Se esconde los hechos aunque tarde o temprano la realidad siempre se hace presente... se olvidan que la realidad es la única verdad.

#### Los refutadores de leyendas / 5 marzo 2018

<sup>3</sup> Más información en "Los subsidios a la energía y los intereses de la deuda pública de Robert Plant-A 19/02/18

<sup>4</sup> <https://www.invenomica.com.ar/category/macroeconomia/>