

8. Se iniciaría un ciclo de profundización de reformas estructurales no exento de riesgos políticos

El gobierno ha planteado para después de las elecciones la discusión del presupuesto y la distribución de fondos con las provincias, buscando limitar la expansión del gasto primario provincial y nacional. La posibilidad de una reducción sustancial en la alta presión tributaria sobre el sector privado depende fundamentalmente de lograr fuentes alternativas de ingresos estables no sólo para la nación sino para las provincias que permitan eliminar los impuestos más distorsivos. Esto implica discutir la tantas veces postergada reforma de la coparticipación federal de impuestos, tanto primaria como secundaria. Si bien es probable que el gobierno salga fortalecido de las elecciones de octubre, lograr el consenso de 24 provincias, sobre todo cuando requiere resignar fondos en favor de otras jurisdicciones, no será fácil por lo que el avance será probablemente lento, y los progresos no muy ambiciosos.

También el tema de mejorar la competitividad de la economía argentina requerirá de gran pericia política ya que supone abordar los problemas de productividad laboral y la inserción de Argentina en el mundo. Si bien se ha descartado la posibilidad de una reforma laboral integral al estilo brasileño, los acuerdos sectoriales con los que planea avanzar el gobierno también implicarán una negociación con sindicatos y empresas en la que cada sector deberá estar dispuesto a flexibilizar posiciones. Una mayor apertura de la economía a través de la firma de acuerdos comerciales bilaterales y multilaterales traerá aparejada la ventaja de una mayor escala para la producción nacional pero deberá contemplar también el impacto sobre los sectores menos competitivos que podrían verse perjudicados.

Pese a estas dificultades, el mayor capital político de la administración de Cambiemos tras las elecciones primarias, que muy probablemente se incremente tras las elecciones generales y definitivas del 22 de octubre, y la potencial ampliación del horizonte para implementar reformas a un posible segundo mandato de gobierno, posiciona a Argentina ante una oportunidad para resolver problemas de larga data que han dificultado históricamente el logro de un crecimiento sostenido más cercano al potencial, e incluso incrementar ese crecimiento potencial que no es muy alto - en torno a 2,8% anual- por el conjunto de problemas estructurales y errores de política que ha padecido Argentina en los últimos años.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Argentina

Economista Jefe de Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Marcos Dal Bianco
marcos.dalbiano@bbva.com

Juan Manuel Manias
juan.manias@bbva.com

María Celeste González
celeste.gonzalez@bbva.com

Andrea Savignone
asavignone@bbva.com

Adriana Haring
aharing@bbva.com

Jorge Lamela
jorge.lamela@bbva.com

BBVA Research**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo Plazo Global

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research – BBVA Banco Francés: Reconquista 199, 1ª planta. C1003ABC - Buenos Aires (Argentina).
Tel.: (+54) 11 4346 4000 / Fax: (+54) 11 4346 4416 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com