

Memo

Noviembre 2024

Escenarios de planeamiento – Milei exitoso – algunos meses después

En abril de este 2024, ante el nuevo gobierno presentamos una síntesis de lo que esperábamos si Milei fuera exitoso en su gestión de la economía.

En la planilla que sigue se analiza lo esperado vs. la realidad a la fecha:

Variables	Ultimos 20 años	Proximos 5 años	Noviembre de 2024
Inflacion	Alta creciendo	Decrece bruscamente luego del primer año	Bajo mas de los esperado
Tipo de cambio	Alto e inestable	Ligeramente alto	Se mantiene con algun retraso
Crecimiento	Estancamiento	Crecimiento 3/4%	En linea
Apertura economica	Cerrado	Apertura gradual	En linea
Competencia internacional	Baja	Alta	En linea
Tasa de interes	Oscilante	Ligeramente positiva	En linea
Margenes de intermediación	Incrementaron	Se reducen lentamente a valores historicos	En linea
Costo laboral	Decrecio con oscilaciones	Crece lentamente	En linea
Sectores	Ultimos 20 años	Proximos 5 años	
Agropecuaria	Estable	Crece	En linea
Energía y Minería	Incipiente crecimiento	Crece	En linea
Servicios profesionales	Creciendo pero con divisas afuera	Crece	En linea
Consumo masivo	Leve decrecimiento	Crece lentamente	Luego de la caída comienza a recuperar
Durables	Inestable, decreciendo	Crece luego del primer año	Luego de la caída comienza a recuperar
Construcción	Inestable, decreciendo	Crece luego del primer año	Signos incipientes de mejora
Valor agregado intermedio	Inestable, decreciendo	Crece lentamente	En linea
Indumentaria y calzado	Crece produccion local	Decrece la produccion local	En linea
Tierra del Fuego	Crecio	Decrece	Se mantiene si novedades
Necesidades de las empresas	Ultimos 20 años	Proximos 5 años	
Financiamiento	Decrecio permanentemente	Puede crecer luego del primero o segundo año	Crecio antes de lo esperado
Incremento de productividad	No fue prioritario	Debe mejorar	En linea
Innovacion	Casi nada	Debe mejorar	En linea
Sostenibilidad	Casi nada	Luego de los primeros dos años	En linea
Calidad	Se mantuvo con poca mejora	Debe mejorar	En linea
Personas	Ultimos 20 años	Proximos 5 años	
Salario Real	Persistente caída	Crece lentamente luego del primer año	En linea
Financiamiento corto	Oscilante, caro	Crece lentamente luego del primer año	Crecio antes de lo esperado
Financiamiento largo	Inexistente	Apareceria en el segundo o tercer año	Crecio antes de lo esperado, hipotecario
Empleo de calidad	Persistente caída	Crece lentamente luego del primer año	En linea
Educacion	Peor calidad	Mejora luego del segundo año	En linea
Salud	Peor calidad	Mejora luego del segundo año	En linea
Seguridad	Persistente caída	Mejora lentamente	Mejoro mas de lo esperado

Hemos sombreado, en la columna de noviembre de 2024:

Con gris, cuando la realidad se ajusta con lo que esperábamos

Con amarillo, lo que consideramos que esta aun para mejorar

En Verde lo que está mejor que lo esperábamos

Resulta interesante que la mayoría de los indicadores está como esperado, algunos incluso mejor, con solo dos excepciones: algún retraso del tipo de cambio y la poca acción en operar sobre las ventajas impositivas de Tierra del Fuego (somo conscientes del riesgo de juicios importantes que el estado podría perder). Esperamos un aflojamiento gradual del cepo, tendiente a un mercado de cambios más transparente y unificado

Hacia adelante, podría comenzar un periodo de recuperación, no solo de rebote teniendo en cuenta:

- El contexto internacional y el triunfo de D Trump en EE.UU.
- La posibilidad de una buena cosecha
- La evolución de las inversiones energéticas/mineras, entre otras cuestiones
- Un estado más austero, sin déficit, que no se financia en al mercado local
- El profundo proceso de simplificación del estado

La recuperación genera oportunidades para el sector privado, principalmente de capital nacional (las multinacionales toman su tiempo en volver a crear).

El futuro también tiene sus riesgos, internacionales como las guerras, locales como el permanente tironeo político, la resistencia a dejar sus privilegios de algunos sectores, o las elecciones.

Una vez más el desafío es para nosotros, aun con los imponderables que siempre estarán.

Es además una satisfacción para nosotros y una pequeña muestra, que, en los últimos meses, además de ayudar a las empresas a mejorar su gestión, estamos trabajando en proyectos de nuevos negocios, sentando las bases para un crecimiento sostenido.

En OBC estamos para ayudar ... y a seguir peleándola todos los días.