

# Contenidos:

**i. El rumbo**

**ii. La pesada herencia**

**iii. La posible hoja de ruta**

**Dr.LE Hernán Hirsch**

Tomo 011 Folio 170

**Noviembre 2023**

**X JORNADA  
DE SEGUROS**

"Desafíos de la profesión  
en el ámbito asegurador"

 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**GESTIÓN Y FUTURO**

# Rumbo: Las primeras señales de política económica del Presidente electo

- i. **Decisión de impulsar un cambio drástico de rumbo económico pro-mercado.**
- ii. **Diagnóstico de crisis económica inminente, donde si NO se avanza rápido existe el riesgo de hiperinflación y de espiralización de la crisis.**
- iii. **Política económica sobre premisas básicas: un Estado chico, que cumple los compromisos y respeta la propiedad privada, y de impulso del libre comercio.**
- iv. **La omisión, por ahora, del proyecto de dolarización y la idea de “arreglar” el BCRA.**
- v. **La necesidad de salir del cepo y unificar el mercado de cambios para crecer, para lo cual antes hay que resolver el problema de las LELIQs con una “operación financiera” (voluntaria) y lograr el equilibrio fiscal.**

**X JORNADA  
DE SEGUROS**

“Desafíos de la profesión  
en el ámbito asegurador”

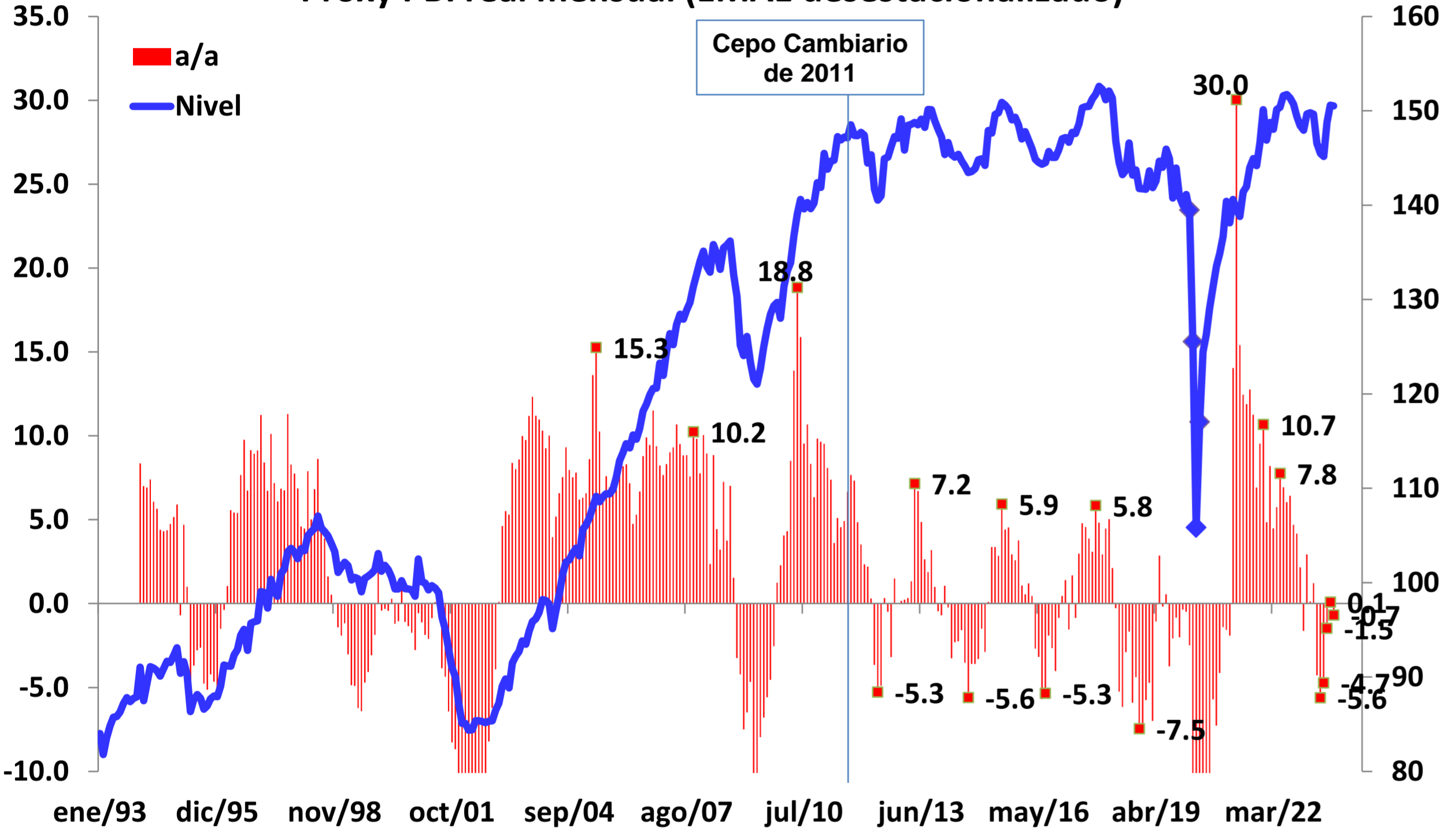
 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

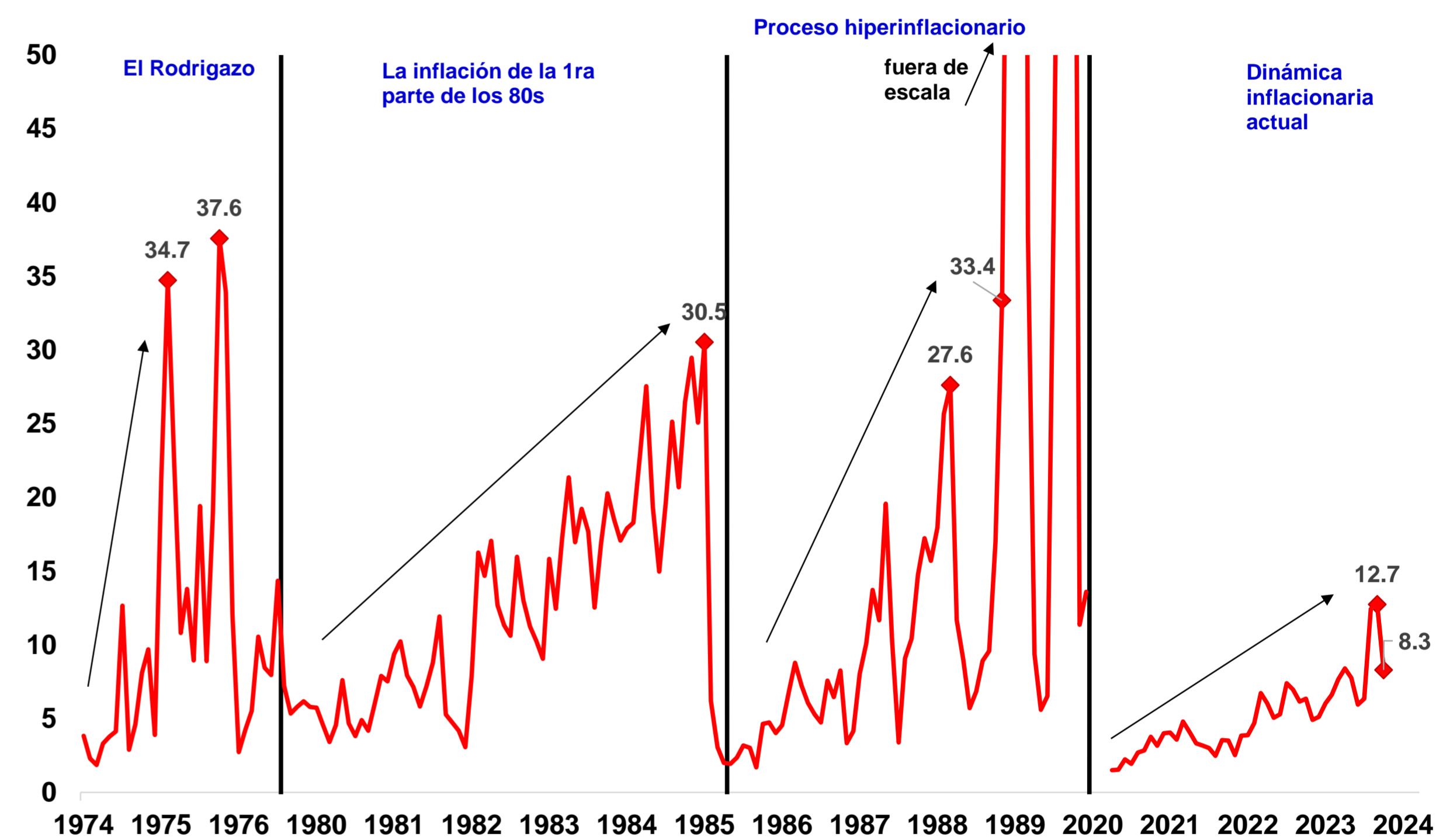
**GESTIÓN Y FUTURO**

# Herencia: Una economía estancada con una tasa de inflación que se espiraliza

**Actividad Económica: La economía no crece desde 2011**  
Proxy PBI real mensual (EMAE desestacionalizado)



**Tasa de inflación: ingresando en una dinámica peligrosa**  
var% mensual



**X JORNADA DE SEGUROS**  
"Desafíos de la profesión en el ámbito asegurador"

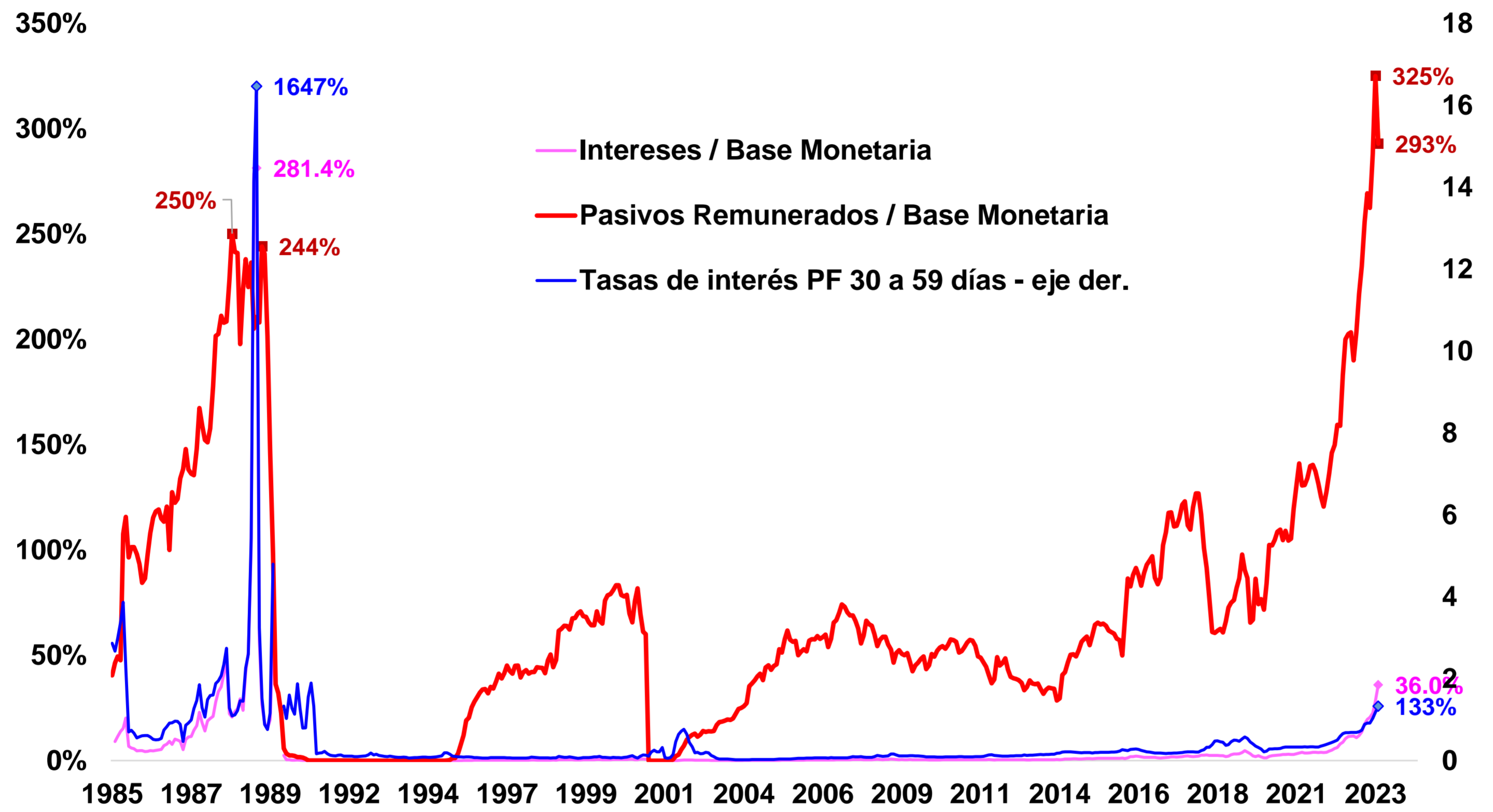
**consejo**  
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
**GESTIÓN Y FUTURO**





# Política monetaria: el stock de pasivos remunerados del BCRA es elevado

Pasivos Remunerados del BCRA (hoy LELIQs y Pases)



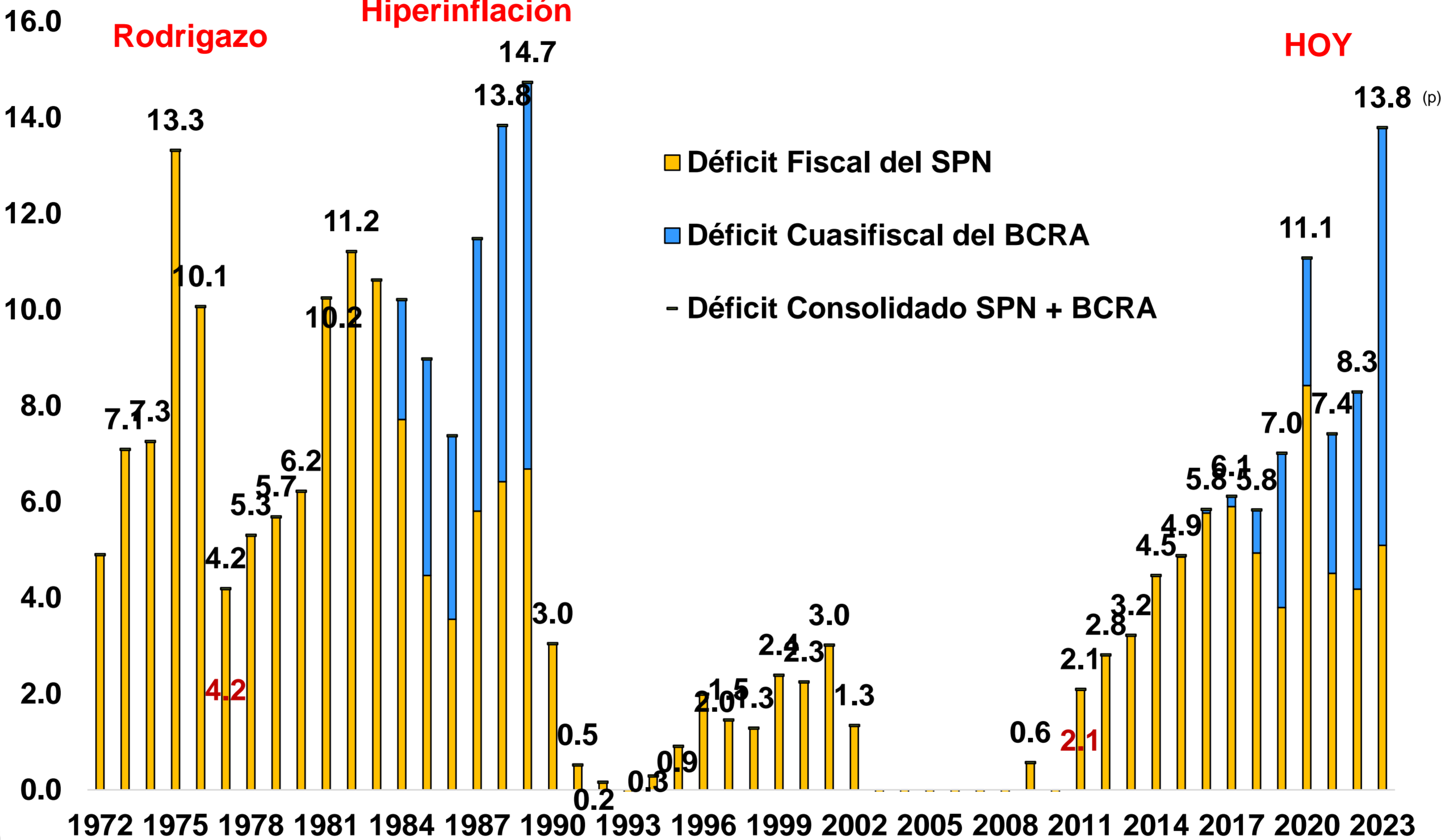
**X JORNADA DE SEGUROS**  
"Desafíos de la profesión en el ámbito asegurador"

**consejo**  
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
GESTIÓN Y FUTURO



# Política fiscal: el déficit consolidado (GN+BCRA) casi récord histórico

Déficit fiscal del Gobierno Nacional y Déficit Cuasifiscal del BCRA  
En % del PBI



# Hoja de ruta: Un Gobierno débil en el Congreso que requerirá alianzas

## El Congreso en 2024

	Diputados		Senadores	
	Bancas	%	Bancas	%
UxP	108	42%	35	49%
JxC	93	36%	24	33%
PRO	38	15%	7	10%
UCR	37	14%	13	18%
C Cívica	8	3%	0	0%
Resto	10	4%	4	6%
LLA - Milei	37	14%	7	10%
Resto	19	7%	6	8%
<b>TOTAL</b>	<b>257</b>	<b>100%</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>
LLA + PRO	75	29%	14	19%
LLA+PRO+ 33%UCR+33%Resto JxC	90	35%	19	26%
LLA + JxC 100%	130	51%	30	42%

Mayorías:

129

36

**X JORNADA  
DE SEGUROS**

"Desafíos de la profesión  
en el ámbito asegurador"

 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**GESTIÓN Y FUTURO**



# La necesidad de arrancar ya: el BCRA prácticamente no tiene reservas

## Reservas Brutas y Líquidas del BCRA

u\$s M	30/12/21	30/12/22	31/07/23	29/09/23	19/10/23	31/10/23	17/11/23
<b>Reservas Brutas</b>	<b>39,662</b>	<b>44,598</b>	<b>24,092</b>	<b>26,925</b>	<b>24,793</b>	<b>22,559</b>	<b>21,504</b>
Oro certificado	2,250	2,496	2,428	2,673	2,673	2,756	2,755
Oro no certificado	964	1,070	1,041	1,145	1,145	1,181	1,181
DEGs	2,532	2,429	71	1,875	1,875	0	0
Swap Chino no activado	20,417	18,670	13,906	13,016	12,992	11,354	11,465
Depósito en el BIS	3,001	3,001	3,002	3,001	3,001	3,001	3,001
SEDESA títulos	1,782	1,978	1,824	1,832	1,832	1,832	1,832
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>8,717</b>	<b>14,955</b>	<b>1,820</b>	<b>3,383</b>	<b>1,275</b>	<b>2,435</b>	<b>1,270</b>
<b>Pasivos Brutos</b>	<b>37,312</b>	<b>35,736</b>	<b>32,960</b>	<b>32,210</b>	<b>32,177</b>	<b>32,181</b>	<b>32,355</b>
Encajes Bancarios	12,112	12,088	9,831	9,569	9,569	9,569	9,569
Swap China	20,417	18,670	18,303	17,808	17,775	17,779	17,953
Swap BIS	3,001	3,001	3,002	3,001	3,001	3,001	3,001
SEDESA	1,782	1,978	1,824	1,832	1,832	1,832	1,832
<b>Reservas Netas</b>	<b>2,350</b>	<b>8,862</b>	<b>-8,868</b>	<b>-5,285</b>	<b>-7,384</b>	<b>-9,622</b>	<b>-10,851</b>
Reservas Líquidas	8,717	14,955	1,820	3,383	1,275	2,435	1,270
Encajes Bancarios	12,112	12,088	9,831	9,569	9,569	9,569	9,569
% del total	72%	124%	19%	35%	13%	25%	13%

**X JORNADA  
DE SEGUROS**

"Desafíos de la profesión  
en el ámbito asegurador"

**consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

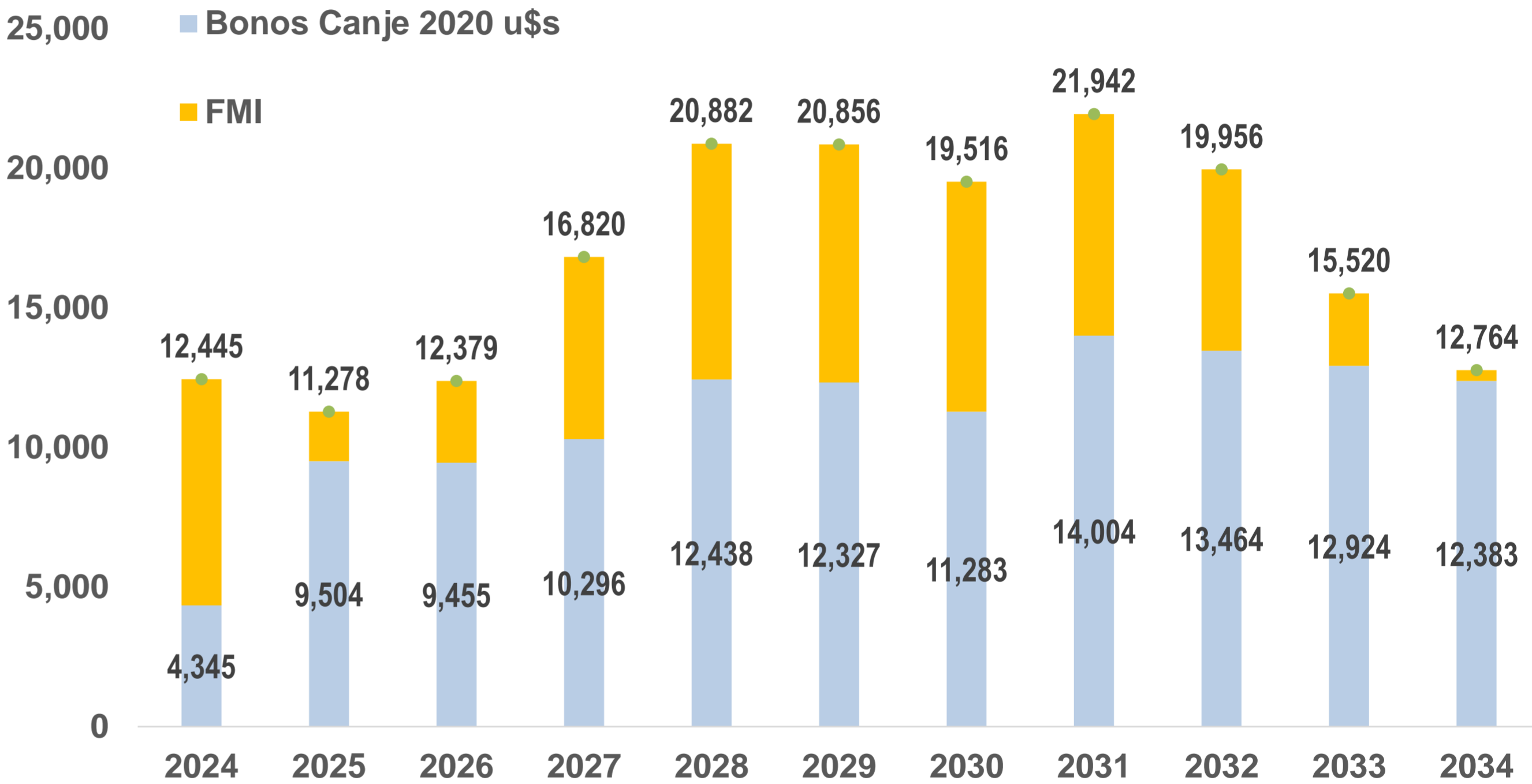
**GESTIÓN Y FUTURO**

# La necesidad de arrancar ya: hasta febrero vencen u\$s5,300 M

## Cronograma de pagos de deuda del próximo Gobierno

u\$s M	Pagos al FMI	Bonos del canje 2020	Total pagos
21/12/23	923		923
09/01/24	1,309	1,548	2,857
16/01/24	655		655
01/02/24	826		826
09/04/24	1,309		1,309
16/04/24	655		655
01/05/24	826		826
09/07/23		2,797	2,797
01/08/24	826		826
01/11/24	826		826
<b>Total h/ IT-24</b>	<b>3,713</b>	<b>1,548</b>	<b>5,261</b>
<b>Total h/ dic-24</b>	<b>8,155</b>	<b>4,345</b>	<b>12,500</b>

## Cronograma de vencimientos de deuda en dólares post reestructuración (FMI y Bonos)





# El desarme de las LELIQs (los pasivos remunerados)

Datos al 31-oct-23 (último dato)

ACTIVO	TC CCL u\$s M	PASIVOS	TC CCL u\$s M
Reservas brutas	22,559	Encajes en dólares	8,861
Títulos públicos	94,490	Base Monetaria	8,042
Ley Extranjera	16	Pasivos remunerados	24,868
Letras intransferibles 82,663	67,278	LELIQs	15,018
Bonos del canje en u\$s	15,340	Pases	9,850
Títulos en pesos	11,856	Letras Dólar Link	2,704
Adelantos al Gobierno	4,546	Swap China	18,651
		Depósito BIS	3,000
		Swap SEDESA	1,830
Otros activos	15,188	Otros pasivos	16,528
<b>ACTIVOS TOTALES:</b>	<b>136,782</b>	<b>PASIVOS TOTALES:</b>	<b>84,484</b>

**X JORNADA  
DE SEGUROS**

"Desafíos de la profesión  
en el ámbito asegurador"

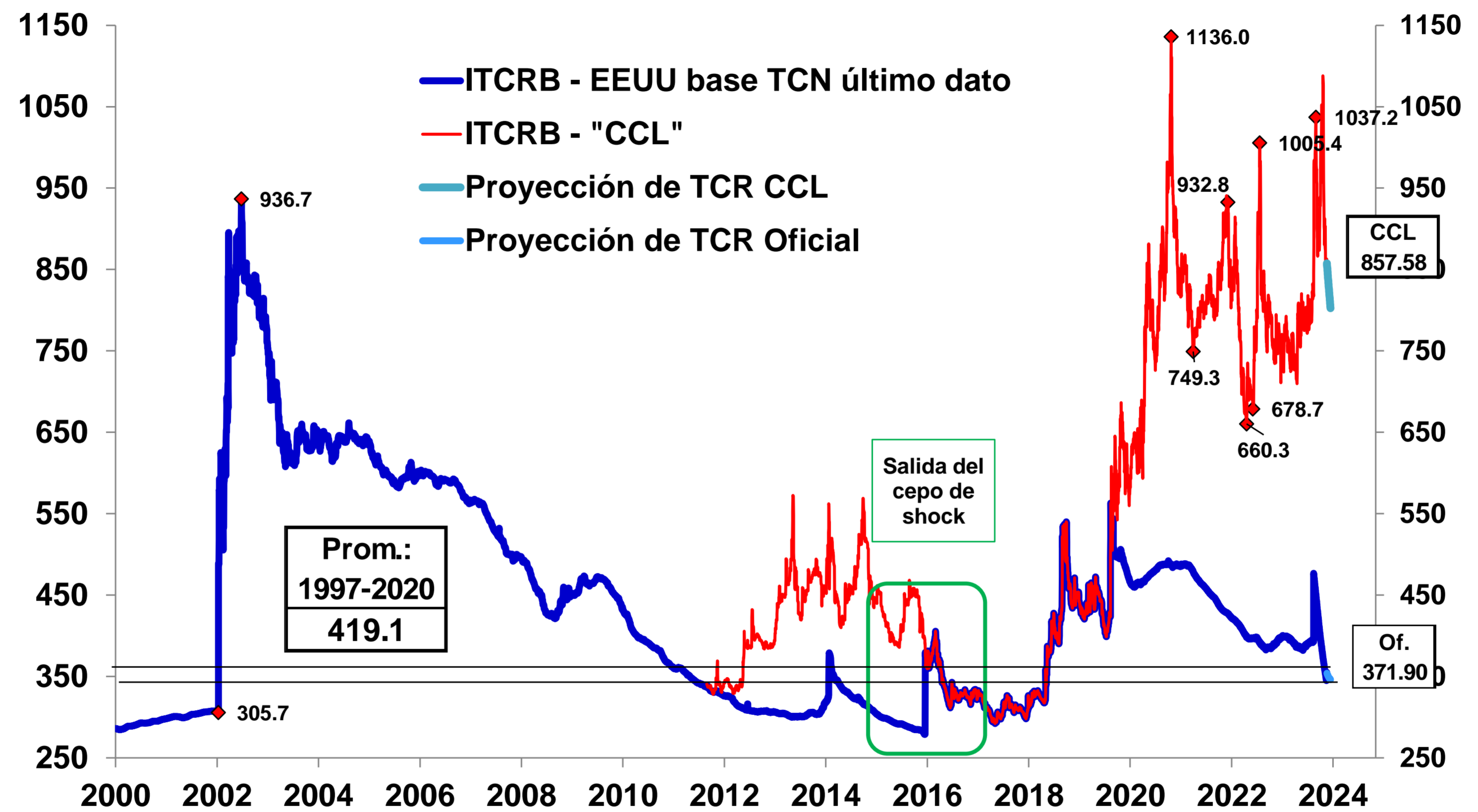


Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

GESTIÓN Y FUTURO

# Un tipo de cambio real apreciado tras el plan platita

## Una grosera dinámica de apreciación cambiaria TCReal Bilateral Oficial y Contado con Liquidación GGAL - BCRA



**X JORNADA DE SEGUROS**  
"Desafíos de la profesión en el ámbito asegurador"

**consejo**  
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
GESTIÓN Y FUTURO



Muchas Gracias

X JORNADA  
DE SEGUROS

"Desafíos de la profesión  
en el ámbito asegurador"

 consejo

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

GESTIÓN Y FUTURO

