

Economía y decisión política de Salud

**Jornadas de Economía de la Salud
AES-ISALUD, 10-9-15**

Jorge Remes Lenicov

Oferta y demanda de salud

Oferta: política de salud, organización del sistema y disponibilidad de fondos

Demanda: crecimiento vegetativo, pobreza y empleo informal

Preguntas:

- Habrá mas fondos públicos?
- Crecerá la demanda en los hospitales?

La economía en dic 2015

- a) Inflación muy alta y deterioro del tipo de cambio y de las tarifas
- b) Déficit fiscal creciente, desaparece superávit en c/c, y oferta de dinero supera demanda
- c) Incentivo al consumo y se desatienden las inversiones y las exportaciones

a) Inflación muy alta pero estable

- Estabilizada en 1,8 % x mes. 25 % anual. Fue inflación de demanda. Ahora de costos e inercial (tendencia indexatoria)
- PD: 1 % anual. PED: 6 % anual
- Solo 5 países tienen inflación mayor 20 %
- La inflación reduce salarios y crecimiento
- Política: control de precios y culpar a otros

a) Distorsión de precios relativos

- Tipo de cambio: se devalúa todos los días pero menos que la inflación a pesar revaluación dólar: aumenta el retraso
- Tarifas: aumento parcial pero siguen muy atrasadas (transp., electricidad y gas)
- Tasa interés real activa: positiva
- Política: se profundizan los desajustes

b) Política externa

- Por retraso caen X: 2011: 84 MM. 2015: 62 MM. Las X indust. son las mas bajas desde 2009.
- Superávit comercial pero déficit en c/c d. 2012.
- Por incertidumbre y “cepo” caen reservas y no ingresan K. Fuga: 100 MM desde 2007.
- Vuelve restricción externa. Reservas: 32 MM
- Política: búsqueda de dólares: blanqueo, Repsol, Ciadi, Paris, China, 4G, deuda, “cepo”, holdouts. Malas negociaciones

b) Política monetaria

- Expansión monetaria mayor a la inflación.
Financia déficit fiscal
- La base monetaria en 2014 crece al 40 %
- Para evitar “corrida” se absorbe oferta monetaria, venta de dólares y aumenta t. interés
- Letras: \$ 420 MM y déficit cuasi fiscal: 120 MM
- Cae el crédito para consumo y empresas
- Política: oscilante e inflacionaria

b) Política fiscal

- Déficit: 7 % + Pcias. Doble año anterior
- Se financia con mas impuestos y deuda
- Aumentan subsidios econ. (4,5 % PIB)
- Gasto: mayor de la historia: 42% PIB. Empleo y subsidios. Servicios funcionan peor y cae Inv.
- Presión: 38% (2003: 23%). Mayor de la historia
- Deuda creciendo: 126 MM (05) a 233 MM (14).
No se contabilizan 55 MM. Total: 288 MM
- Política: aumentar gasto sin importar déficit

c) Los agregados macro 2015

- Inversiones: fuerte caída. Es 16% PIB y debería ser 25 %. No hay IED
- Exportaciones: caen desde 2011
- Consumo privado: muy leve aumento
- Consumo público: aumenta fuerte
- PIB: estancamiento
- PIB por cápita de 2015 menor a 2011

La situación social 2015

- Salarios, jubilaciones y AUH mantienen poder adquisitivo
- Cae empleo formal. Aumenta baja calif.
- Desempleo: 7 %. Sin reducción de oferta y el Estado: 19 %
- Pobreza: aumenta al 27 % (11 M)
- Política: no ajustar vía salario

Objetivos hasta fin de año

- Optan por recesión e inflación alta y no hacer “mucho ruido”. Aumento gasto público.
- Cuidar reservas y que el blue no se dispare. Aumento de la deuda.
- Prefieren llevarse las “banderas” y que el reequilibrio de la macro lo hagan otros. Consideraciones políticas, ideológicas y técnicas
- Mediante controles tratan de mantener un modelo ya agotado

2001 peor que en 2015

Discusión con dolarizadores. Ahora entre C+I+X

Economía altamente dolarizada. 2015: no

Bancos destruidos, corralito y cuasimonedas.

2015: no

2001: depresión. 2015: estancamiento

Deuda pública superior a PIB. 2015: la mitad.

Precio de la soja u\$s 120. 2015: u\$s 340

Desempleo muy alto. 2015: relativamente bajo

Crisis institucional: “que se vayan todos”

Aspectos comunes 2001 y 2015

Déficit fiscal alto y creciente

Déficit en c/c creciente

Alto retraso cambiario

Reservas en baja

Fuga de capitales

Conflictos con acreedores y FMI

2015 peor que en 2001

Alta inflación

Estado enorme sin capacidad de reacción

Muy alta presión tributaria

Fuerte retraso tarifario

Capacidad de producción a pleno

Infraestructura colapsada

Se cree que los problemas no son serios

Condiciones macro sustentable

- Los precios relativos clave: tipo de cambio, salarios, tasa de interés, tarifas, inflación
- Los equilibrios: fiscal, cuenta corriente, monetario y laboral
- La demanda: consumo, inversión y exportaciones

Alternativas de corto plazo

Todas las alternativas tienen pro y contras

Siempre hay turbulencias y costos

Exige programa integral y apoyo/consensos

Objetivos: crecer, bajar inflación y reequilibrar la macroeconomía. Conflictos

Alternativas: seguir, shock o gradualismo

No hay medidas simpáticas

Alternativas de corto plazo

Problema: la gente y muchos dirigentes creen que los problemas no son serios

Si no hay capacidad o posibilidad para cambiar habrá un período de prueba y error

Dos restricciones clave:

- Estado (tres niveles) con serios problemas
- Contexto internacional no tan favorable

Los serios problemas del Estado

Nivel de gasto (43 % PIB) y presión (39 %).

Los más altos de la historia

El gasto creció 235 % entre 2003 y 2014

Los servicios y la infraestructura mas deteriorados

En 2003 había 2,2 M empleados y 2014: 3,7 M

Empleo público creció 70 % y privado 22 %

Representa 22 % PEA y 34 % empleo formal

Mas alto que la media de los PD y mas que PED

Pérdida de instrumentos

Contexto internacional

Crecimiento mundial: 3,4 %

Precios altos pero menores a los de hace 3 años

Brasil tiene problemas: recesión y devaluó

China crecerá menos: 6/7 % anual

Europa está despegando pero lentamente

EEUU: muy bien

Dólar continuará revaluado. Casi todos los países devalúan para no perder competitividad.

Argentina con esta política pierde con todos

Alternativa I: no hacer nada

- Pol. fiscal y monetaria no convergente
- Devaluación gradual y tasa de interés
- Retraso y recuperación reservas
- No arreglo con holdouts y deuda
- Inflación y promoción de la inversión
- Consumo vs. inversión y exportaciones
- Hacer lo mismo con resultados diferentes
- Macro insostenible y consumo riqueza

Alternativa II: Shock

Importante devaluación. “Colchón”

Exige política monetaria, fiscal y de ingresos contractivas. Fuerte aumento tarifas

Pros: gana competitividad y reservas, desvincula t. de interes e inflación, licúa gasto público, se puede abrir mas rápido el cepo

Contras: mayor inflación inicial, caída de salarios y reacción social

Recuperación vía exportaciones e inversiones

Alternativa III: gradualismo

La preferida de los candidatos

Devaluación gradual, algo superior a precios

Requiere cambios en la política monetaria y fiscal para contener inflación. INDEC

Acuerdo holdouts y deuda para reservas

Posible desdoblamiento cambiario

Reducción de retenciones y otros

Cepo se abre por etapas. Stock y flujo

Alternativa III: gradualismo

Cuando baje inflación aumenta devaluación

No es dejar para mañana lo que se pueda decidir hoy; es decidir hoy un camino para llegar a mañana

Es secuenciar medidas viables. Puede haber “prueba y error” para temas menores, no para la estrategia y las grandes políticas

Si es sinónimo de parálisis... crisis

Credibilidad y expectativas son fundamentales

Alternativa III: gradualismo

Imprescindible acompañamiento político, social y económico

Pros: evita fuerte caída de salarios y mayor malestar social. Su éxito inicial se mide por la baja de la inflación y cierta recuperación

Contras: cómo se reduce déficit fiscal?
Cuánto tiempo lleva bajar inflación? Y recuperar el retraso? Cuál la t. de interés?

Recuperación lenta vía inversión

Oferta y demanda de salud 2016

Con programa económico exitoso:

No esperar recuperación rápida de la economía

La inflación ira bajando “de a poco”

Pobreza no se reduce y salarios no suben

Reducción déficit fiscal y algunos impuestos

Baja del gasto público real. Reasignación.