

Podés bajar la nota completa [acá](#)

## CLAVES DE LECTURA

En esta Nota de Economía presentamos nuestro escenario macro para 2018. En particular, cabe observar que **no esperamos cambios de magnitud en los lineamientos generales de la gestión**, aunque se proyecta un impulso fiscal levemente negativo y la permanencia de un sesgo fuertemente contractivo en la política monetaria.

Como **escenario base estimamos una variación positiva en la actividad con un piso de 2,5%, para el próximo año** pero que mostrará una creciente fragilidad externa con una profundización en **el déficit de Cuenta Corriente que estimamos alcanzaría -5,1% del PIB**.

Por el lado de la inflación esperamos un **nuevo incumplimiento en el programa de Metas** que instrumenta el BCRA con un incremento de **+18,5% i.a. para el mes de diciembre** (+19,9% anual en promedio), de forma que persistirá el esquema de elevadas tasas de interés vigente a la fecha.

Un factor crucial para dotar de consistencia a esta dinámica es que no deberían observarse episodios de estrés significativos en el mercado cambiario a lo largo de 2018. Y, una vez más, **esperamos que la deuda pública sea la “rueda de auxilio” que el Gobierno tomará para evitar una disrupción macro de magnitud**.

**El crecimiento del próximo año requiere que las condiciones de acceso al financiamiento en los mercados globales no se vean negativamente alteradas**. Sin embargo, **la contracara es un proceso de endeudamiento** que no parece brindar ninguna certeza de sostenibilidad y que en caso de no resultar financiable, **profundizará los costos socio-económicos de abandonar el esquema en curso**.

En cualquier caso, y aún con una economía creciendo, el marco de apertura, endeudamiento y anemia del mercado interno implican que **durante 2018 persistirán las tendencias regresivas que actualmente se observan en el mercado de trabajo.**