



## Argentina: Se inicia la era del “Unicato” y del “Cristinismo”

Las elecciones presidenciales de Argentina dieron como resultado un triunfo abrumador para Cristina Fernández, viuda de Néstor Kirchner, con un 54% de los votos, con los que obtuvo la reelección en “primera vuelta electoral”, dejando atrás, a mucha distancia a Hermes Binner (16,86%), del Frente Amplio Progresista (socialista) y a Ricardo Alfonsín (11,15%), representante de la Alianza Unión Para el Desarrollo Social.

Por otra parte, Daniel Scioli (peronista-kirschnerista), fue reelegido gobernador de Buenos Aires, con el 55,06% de los votos.

El comentarista político argentino, Sergio Berenztein, expresó “nunca nadie tuvo tanto poder en la Argentina. Cuando uno mira la historia, pocas veces un político tuvo tanta autoridad, tanta legitimidad de origen y tanto poder institucional”.

En relación a la concentración de poder político que se percibe post elecciones, Daniel Scioli comentó que Cristina Fernández gobernará su segundo período mediante el consenso.

Otros comentaristas han denominado esta situación política “unicato”, por la concentración de poder en una persona, por esa razón, no se sabe qué va a pasar. Podría ser una nueva etapa, más personalista incluso, con eventual cambio de la constitución.

La economía argentina sigue una sólida trayectoria expansiva, que sostiene altas tasas de crecimiento como resultado de una política económica que se sigue desde el 2003. Ésta se basa en una política macroeconómica no convencional, aunque

**La gran incógnita es ¿qué va a hacer Cristina con tanto poder, en política, en economía y en relaciones internacionales?**

con algunos rasgos de ortodoxia, especialmente en lo fiscal y en la política de reducción de deuda externa. Entre el 2003 y el 2010, el crecimiento económico promedio fue de 8%, que se alcanzó al mismo tiempo que se reducía la pobreza, el desempleo y la desigualdad. El desempleo se redujo en un período de ocho años, de un 18% a un 7,3% y el salario real promedio subió un 37%.

Hacia fines del 2011 el producto interno bruto (PIB) de Argentina alcanzaba unos US\$ 477 mil millones y la población unos 41 millones de habitantes.

Las políticas procíclicas de alto crecimiento económico y las intervenciones discrecionales han llevado a la economía argentina a algunos desequilibrios, que plantean diversos desafíos futuros.

1. La inflación, de acuerdo a estimaciones del sector privado, alcanza alrededor de un 25% anual. La inflación oficial es de 9 a 10%.
2. La política de remuneraciones está impulsando un alto nivel de la demanda interna y de los sueldos y salarios, que nominalmente, están creciendo un 27% anual.
3. Los agregados monetarios en la primera mitad del 2011 han aumentado en cerca de un 40% al año y la tasa de interés real permanece negativa.
4. El gasto primario del Fisco creció en torno a un 33% durante el mismo período anterior, superando el aumento de los ingresos. El déficit fiscal para el 2011 se estima en 1,3% del PIB.
5. La deuda externa en relación al PIB bajó de 84% el 2005 a 44% el 2010. Las reservas internacionales llegan a US\$ 55 mil millones.
6. No obstante, el alto precio de los commodities, el superávit de la cuenta corriente de balanza de pagos está desapareciendo por el exceso de gasto interno. La fuga de capitales se ha acelerado y no se espera que termine después de las elecciones presidenciales, por lo que se estima que se acentuarán los controles de capitales.
7. La participación de la economía argentina en la inversión externa directa ha caído significativamente.
8. Argentina llegó a ser un importador neto de energía el 2011 como resultado de una oferta limitada frente a una demanda que crece rápidamente, incentivada por costosas políticas intervencionistas del gobierno, incluyendo controles de precios y subsidios.
9. En el comercio externo, Argentina se ha vuelto cada vez más dependiente de Brasil y China, con lo que se expone a shocks de demanda en el mediano plazo.

Además, Argentina y Rusia figuran en los niveles más altos de los rankings de medidas discriminatorias de comercio, con 97 medidas vigentes, que afectan a 175 países. Cerca de un tercio de las exportaciones argentinas son de soya, que es altamente dependiente de la demanda de China. La economía argentina ha comenzado a recibir importantes inversiones de ese país, en los sectores de energía y agrícola.

10. Para el 2010, se proyectan necesidades de financiamiento bruto por US\$ 17 billones, o sea, 3% del PIB, que, si bien es una magnitud modesta, debido a que Argentina no tiene acceso a los mercados financieros internacionales, puede haber algunas dificultades, atendiendo también, al hecho que por razones institucionales, las reservas internacionales de libre disposición serán más limitadas. La falta de fuentes alternativas de financiamiento puede llevar a recurrir al Banco Central en moneda nacional o forzar a un alza de impuestos.

Finalmente, post elecciones no se esperan significativos cambios a las políticas procíclicas, intervencionistas y asistencialistas, que han dado frutos políticos en los últimos años, pero que, a la vez, generan múltiples distorsiones económicas. Aún no se sabe quién será el nuevo Ministro de Economía, aunque se ha rumoreado que podría ser la influyente presidenta del Banco Central de Argentina, la señora Mercedes Marcó del Pont, cuya tendencia en economía es “desarrollista” y en cuanto a finanzas, ha desplegado lealtad al gobierno, transfiriendo reservas internacionales del Banco Central para uso fiscal.

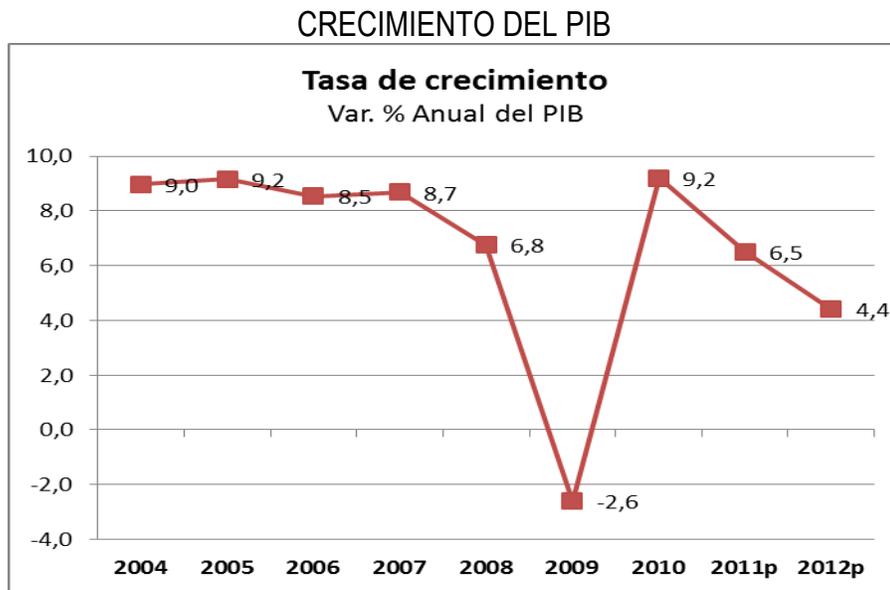
Cuadro Nº 1

## INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA

Argentina	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011p	2012p
PIB Real (var %)	9,2	8,5	8,7	6,8	-2,6	9,2	6,5	4,4
Demanda Interna (var %)	11,1	9,6	9,8	7,2	-4,1	11,7	8,2	5,4
Consumo Privado (var %)	8,9	7,8	8,9	6,7	-3,8	9,0	7,4	4,7
Inversión (var %)	22,7	18,2	13,6	9,0	-10,2	21,2	11,2	7,9
Balanza comercial (US\$ Bill.)	13,1	14,0	13,5	15,4	18,5	14,3	12,0	8,4
Exportaciones (US\$ Bill.)	40,4	46,5	56,0	70,0	55,7	68,1	80,4	86,8
Importaciones (US\$ Bill.)	-27,3	-32,6	-42,5	-54,6	-37,1	-53,9	-68,4	-78,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,9	3,6	2,8	2,0	3,5	0,8	0,0	-0,5
Inflación (%dic/dic)	12,3	9,8	8,5	15,4	17,4	22,9	24,2	29,2
Balance Fiscal (% del PIB)	1,8	1,8	1,1	1,4	-0,6	0,2	-1,3	-1,7

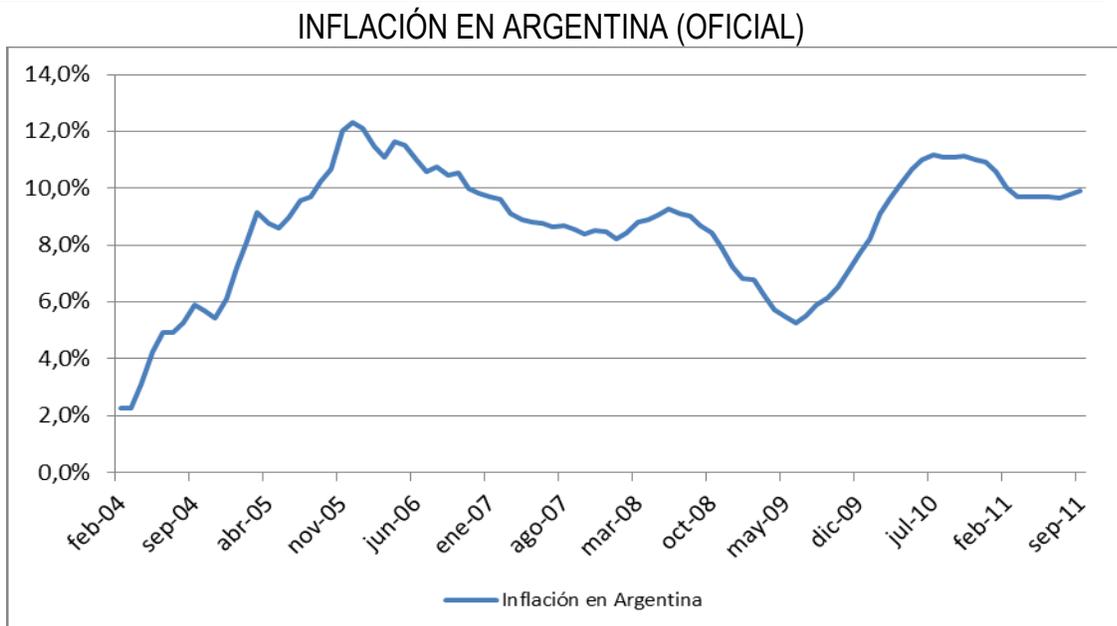
Fuentes: CEPAL, IFF, JPMorgan

Gráfico N° 1



Fuentes: CEPAL, JPMorgan

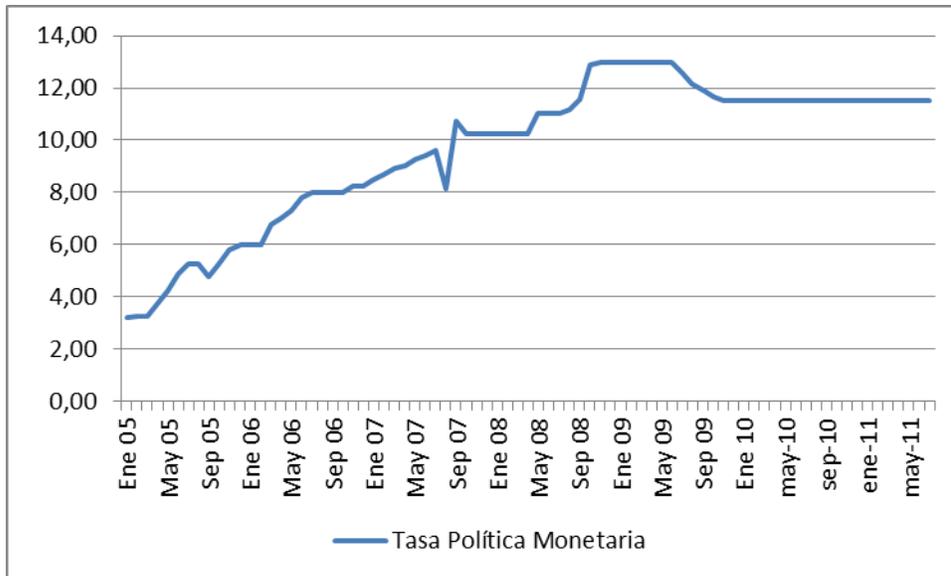
Gráfico N° 2



Fuente: CEPAL

Gráfico Nº 3

**TASA DE POLÍTICA MONETARIA**



Fuente: Banco Central de la República Argentina

Cuadro Nº 2

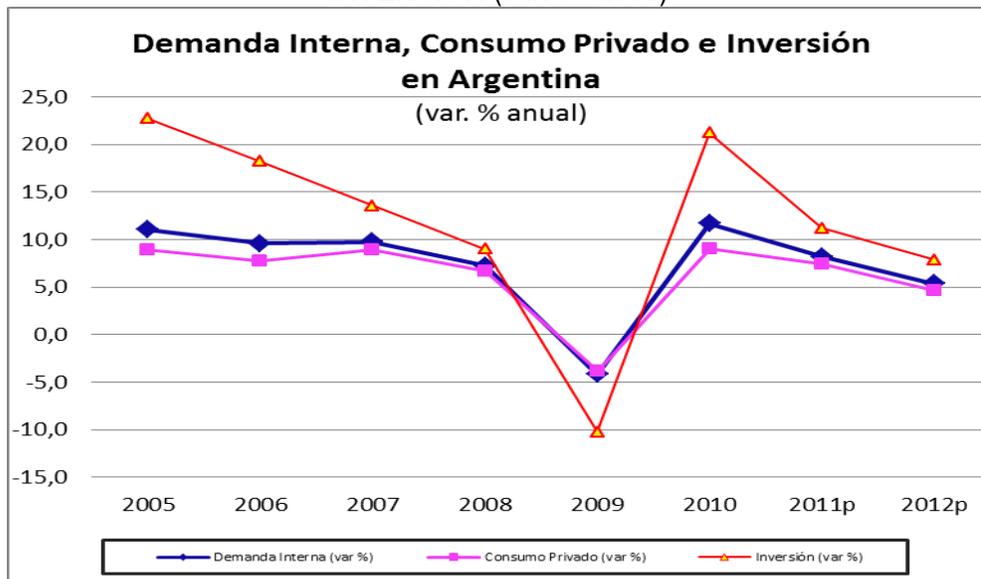
**CLASIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO**

<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>
B3	B	B

Fuente: JPMorgan

Gráfico N° 4

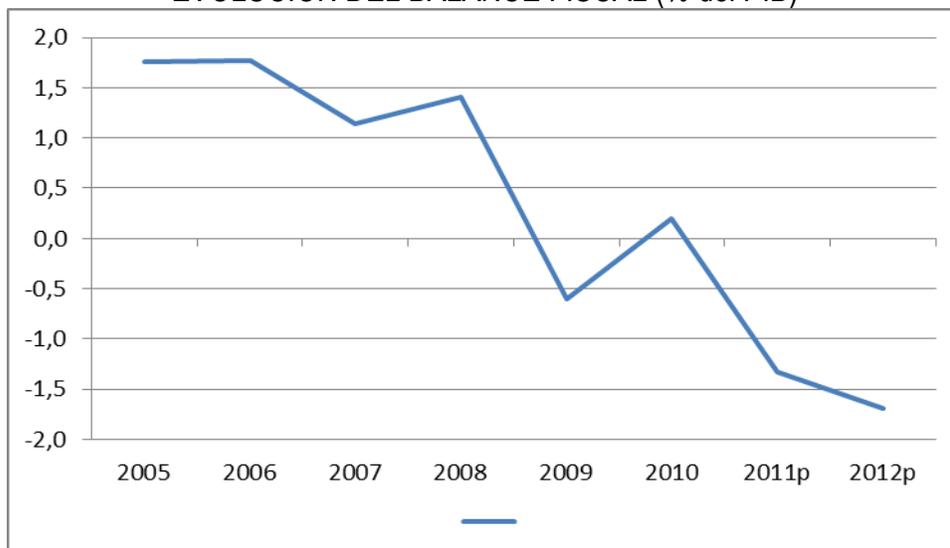
**EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA, EL CONSUMO PRIVADO Y LA  
INVERSIÓN (var. % anual)**



Fuentes: IFF

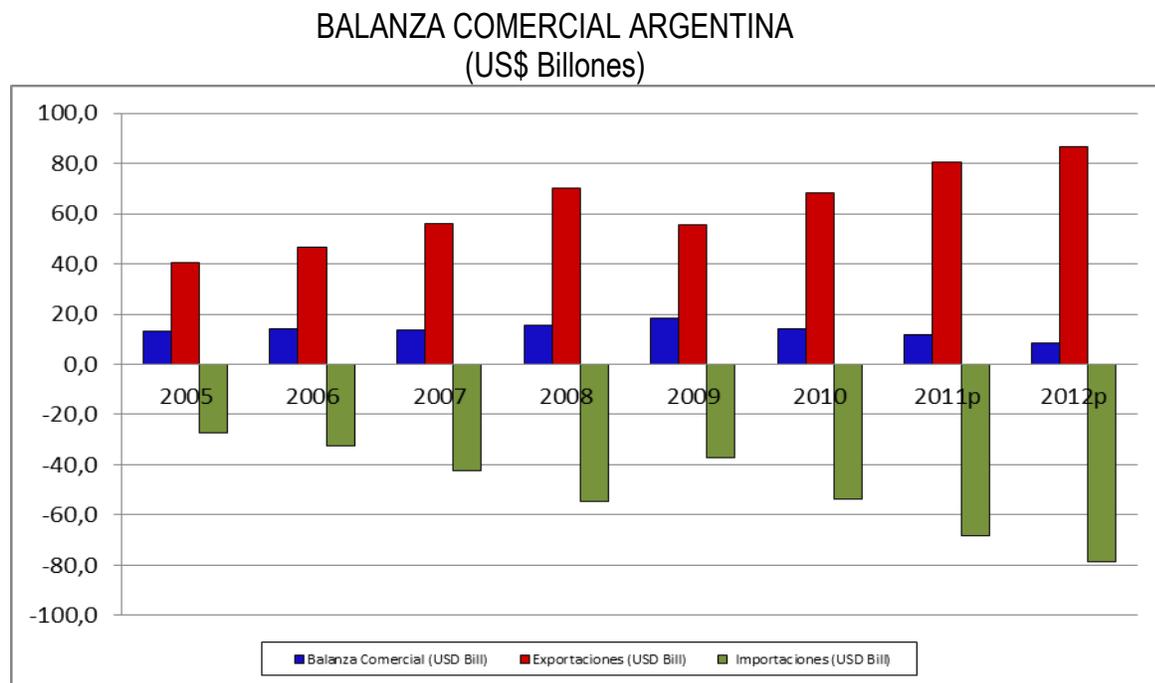
Gráfico N° 5

**EVOLUCION DEL BALANCE FISCAL (% del PIB)**



Fuente: IIF, JPMorgan

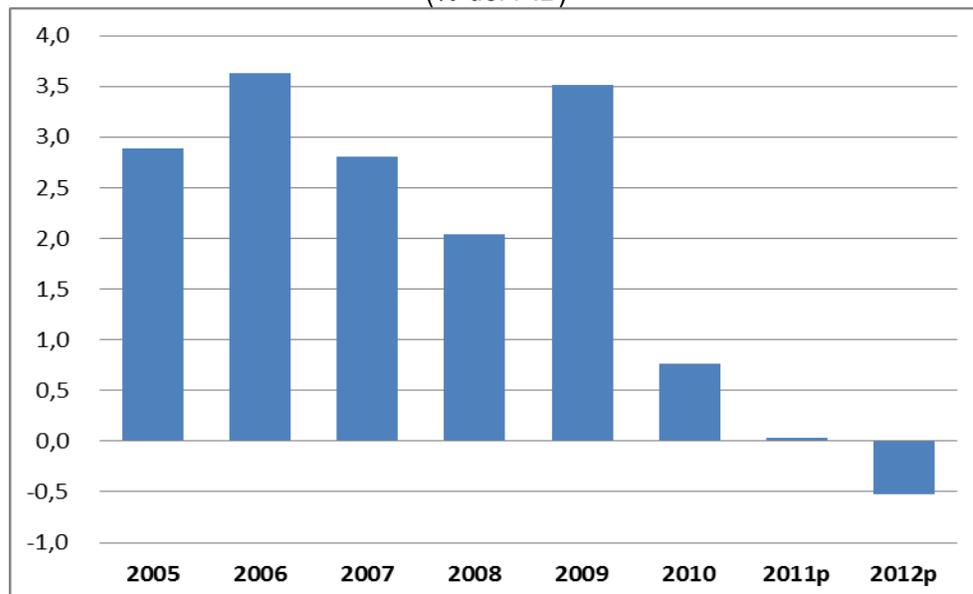
Gráfico Nº 6



Fuente: IIF

Gráfico Nº 7

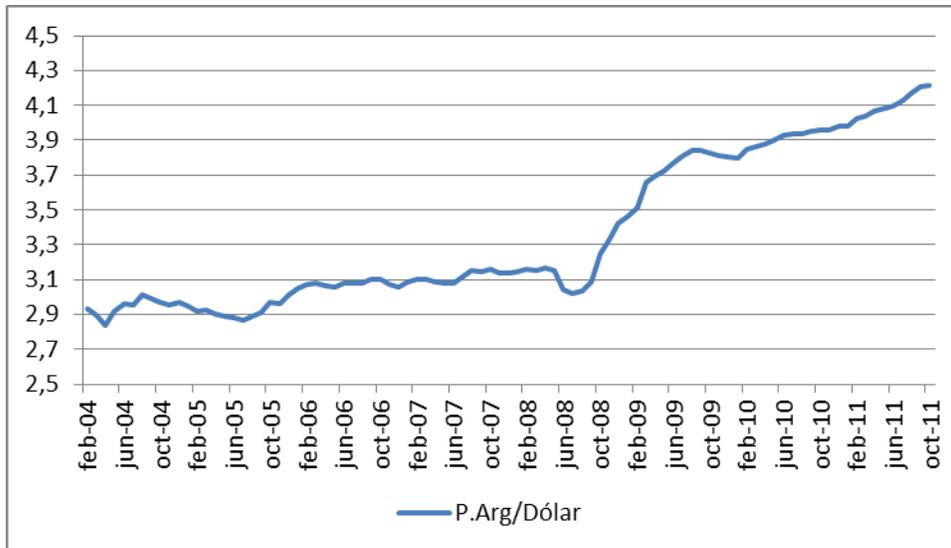
**EVOLUCIÓN DEL SALDO DE CUENTA CORRIENTE EN ARGENTINA**  
(% del PIB)



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

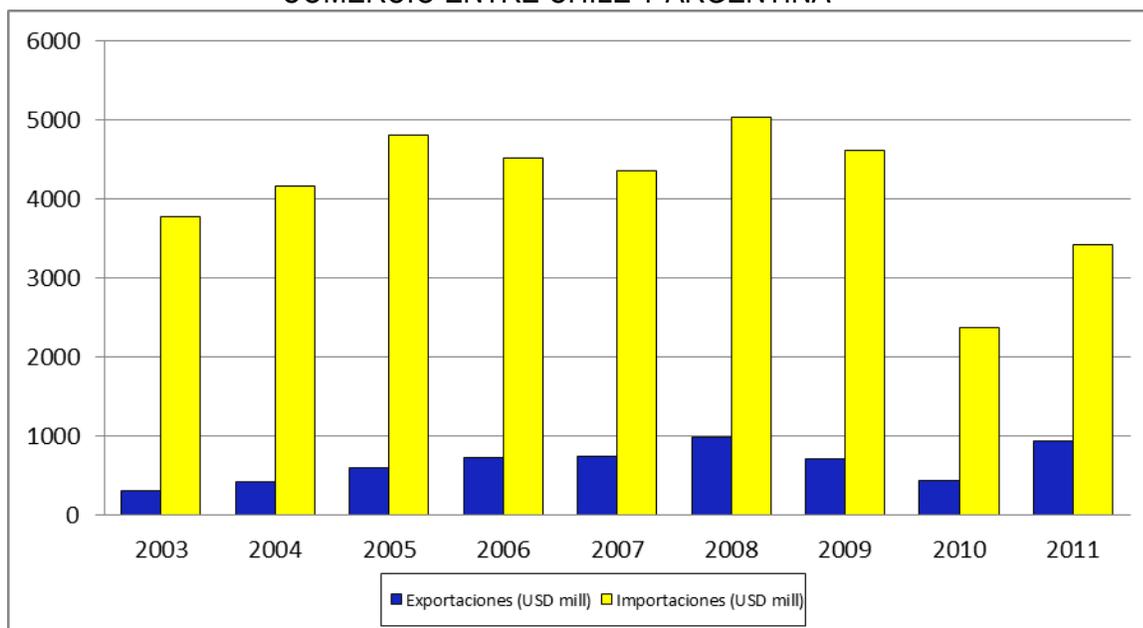
## EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN ARGENTINA



Fuente: Banco Central de la República Argentina

Gráfico Nº 9

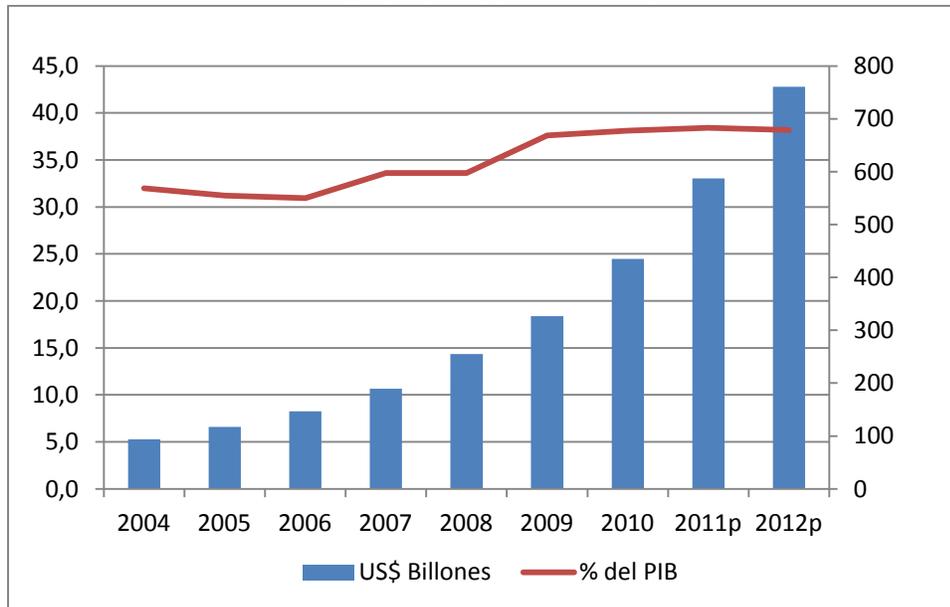
## COMERCIO ENTRE CHILE Y ARGENTINA



Fuente: Banco Central de Chile, Aduana de Chile

Gráfico Nº 10

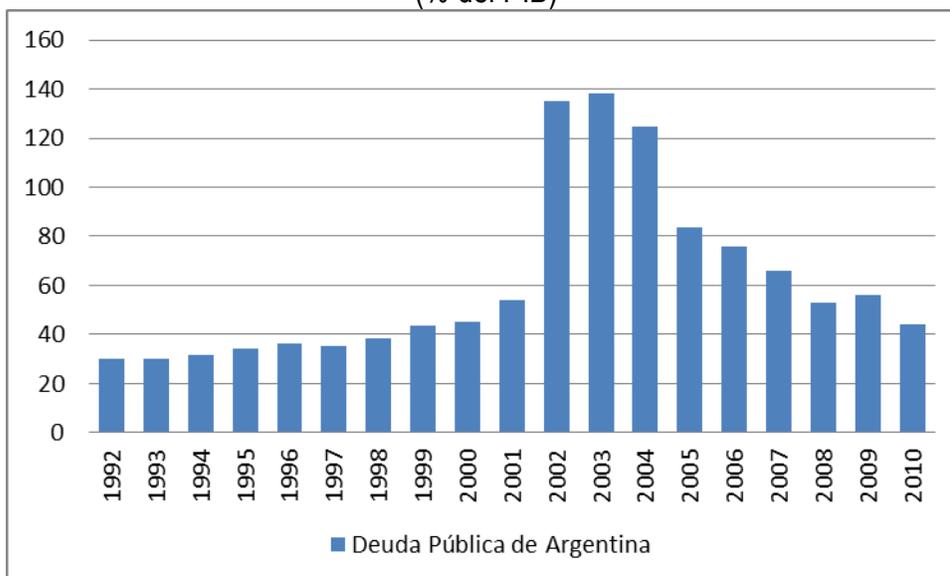
## GASTO FISCAL DE ARGENTINA



Fuente: IIF

Gráfico Nº 11

## DEUDA PÚBLICA (% del PIB)



Fuente: IFF