

# Argentina: Trascendentales Próximas Elecciones Parlamentarias de Octubre

Luego de la recesión económica vivida el 2015, Argentina ha logrado establecer y mantener mejores resultados en sus indicadores económicos, contando con el apoyo de instituciones internacionales, que prevén que el crecimiento económico logrado en el último año se mantendrá, aunque con moderación, en los próximos años.

A pesar del mejor rendimiento del país, las autoridades se muestran preocupadas por los posibles resultados de las elecciones que se celebrarán el 22 de octubre, especialmente tras la estrecha victoria de la ex presidenta Cristina Kirchner, que genera incertidumbre en el país y en los inversionistas. De igual manera, esperan la victoria de la pre candidata a senadora, pero estiman que ésta no contará con mucho apoyo de otros partidos en el congreso, lo que dificultaría una futura campaña presidencial.

También es importante destacar que las distintas instituciones internacionales llaman al gobierno argentino a seguir con las reformas en política económica que han permitido disminuir la inflación del país y fomentar, en cierto grado, el intercambio comercial. La inversión fija, en cambio, continúa bastante baja (Gráfico N° 13) e insuficiente para sustentar un crecimiento económico rápido.

## **Evolución Económica**

Argentina en los últimos años había mantenido un crecimiento fluctuante entre cifras negativas y positivas lo que se espera que cambie según las proyecciones de las organizaciones internacionales. Según las últimas proyecciones del FMI en un reciente

**Argentina ha mejorado  
gradualmente sus  
proyecciones económicas  
en los últimos meses,  
gracias a las distintas  
reformas que ha  
implementado el actual  
gobierno en materias de  
políticas económicas y  
sociales.**

informe, la previsión del crecimiento para Argentina el 2017 aumentó a un 2,4%, previo al 2,2% que había previsto la institución en abril. Esto se debería a la sobrevaloración del peso argentino y al aumento que ha sufrido el dólar en los últimos meses. A pesar de esto, esta proyección está por debajo del porcentaje que estimaba el gobierno, pero sigue siendo positivo a pesar de la incertidumbre que han provocado las últimas elecciones parlamentarias. Por su parte, el JP Morgan proyecta un crecimiento del 2,9% el 2017 y de 3,3% el 2018, pero podría verse afectada por los resultados en las próximas elecciones.

El crecimiento de la demanda interna durante el 2015 fue bastante alto debido a una fuerte subvención del consumo por parte del Estado, que buscaba de alguna forma enfrentar la fuerte crisis de balanza de pagos. Éste alcanzó un 4% de crecimiento durante ese año, cayendo a un -1,6% durante el 2016. El IIF proyecta un crecimiento y fortalecimiento del 2,8% el 2017 y de 3,5% el 2018. Por su parte, el consumo privado se espera que también siga creciendo debido a una moneda más fuerte, salarios más altos y la aceleración de la inflación, lo que se reflejaría en un crecimiento del 3,96% el 2017 y 3,91% el 2018, cifras bastante más altas en comparación al -1,38% alcanzado durante el 2016. La inversión, que fue preocupantemente baja el 2015, alcanzó una reducción del -5,5% y se vio fuertemente afectada por el déficit fiscal del país y la altísima inflación. El FMI destaca que para los próximos años la proyección de este indicador es bastante mejor debido a las reformas en política económica que el país ha estado implementando, lo que se reflejaría en un crecimiento del 3,5% para los próximos 2 años.

La tasa de política monetaria de Argentina aumentó de manera considerable desde diciembre del 2015, en donde pasó de un 21,75% a un 33%. Por su parte, el gobierno ha implementado restricciones políticas, económicas y sociales durante el último año que han influido en la baja del déficit fiscal y logrado reducir la tasa de interés, manteniendo desde abril del 2017 un 26,25%.

La inflación, por medio de metas de mediano plazo y transición a un sistema moderno de contención inflacionaria, ha logrado que ésta caiga considerablemente durante el último año. En diciembre del 2016 la inflación alcanzaba un 33,68%, y el gobierno, mediante sus reformas de política económica, ha cumplido con disminuir este indicador, alcanzando un 23,73% de inflación durante agosto. Se estima que la inflación durante el 2017 sea de 21,58% y de un 17,2% el 2018, cifra que sería la más baja en los último 5 años.

El tipo de cambio ARS/USD fue de 17,23 ARS/USD el mes de agosto del 2017, situándose por encima del promedio del presente año, que es de 15,83 ARS/USD. El promedio de los últimos 10 años ha sido de 7,26 ARS/USD, lo que significa una apreciación del dólar, especialmente desde diciembre del 2015. El FMI menciona que la depreciación de la moneda argentina, sumado a un aumento en los precios de servicios públicos, ha llevado a la presión al alza de la inflación.

Las exportaciones en Argentina habían mantenido su crecimiento hasta el año 2011, en donde ascendían a US\$ 82,98 billones, y fueron disminuyendo hasta alcanzar su cifra más baja el año 2015 con US\$ 56,78 billones. Durante el 2016 hubo un leve crecimiento, US\$ 57,73 billones, cuando se superó en cierta medida la recesión vivida por el país durante el 2015. La OCDE proyecta que este crecimiento se mantenga durante el 2017 y 2018, con US\$ 59,47 billones y US\$ 62,43 billones, respectivamente. Las principales exportaciones en términos de bienes son la harina de soja, soja, aceite de soja, maíz y camiones de reparto, los cuales van dirigidos en su mayoría a Brasil, China, Estados Unidos, Chile y la India. Por su parte, las importaciones han estado dentro de un mismo nivel de ingreso a las exportaciones desde el 2013, en donde fueron de US\$ 71,29 billones. Durante el 2016 hubo una caída importante, que se debería a la crisis económica en Brasil, principal socio comercial de Argentina, donde alcanzó los US\$ 53,24 billones. Las instituciones internacionales proyectan un aumento en las importaciones durante los próximos años, de US\$ 56,97 billones el 2017 y US\$ 58,68 billones el 2018. Las importaciones más importantes de Argentina son gas de petróleo, automóviles, piezas de repuesto, teléfonos y refinado de petróleo; las cuales provienen principalmente de Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

El desempleo en Argentina hasta el primer trimestre del 2016 se había mantenido en un nivel controlable del 6,3%. El segundo trimestre del 2016 alcanzó un 9,3% de desempleo, porcentaje más alto en los últimos 10 años, el cual mediante reformas por parte del gobierno fue reducido a un 7,6% durante el último trimestre de ese año. Según los registros del centro de estadísticas de Argentina, durante el primer trimestre del 2017 aumentó nuevamente el desempleo, alcanzando un 9,2%. El desempleo juvenil también presenta cifras preocupantes, de un 24,6%.

En la economía argentina, el déficit fiscal ha ido aumentando consistentemente durante los últimos 10 años, alcanzando su cifra más alta durante el 2016 con un 7,1% del PIB. A pesar de los intentos y metas de la nación para lograr disminuir esta variable, no han logrado tener un éxito sustantivo, especialmente, durante el 2016, en donde la meta del gobierno era de un 4,8% del PIB de déficit. Para el 2017 y 2018 las organizaciones internacionales proyectan una leve disminución, estimando un 6,8% del PIB el 2017 y un 6,2% del PIB el 2018.

La cuenta corriente de balanza de pagos también ha mostrado cifras negativas en los últimos seis años, manteniéndose cerca del 2% desde el 2012. Esto se debió y reflejó, asimismo, en la caída en los precios de las materias primas, fuerte demanda interna, apreciación de la moneda nacional y el empeoramiento de la balanza comercial en los últimos años. En los años 2015 y 2016 la cuenta corriente fue de -2,7% del PIB y de un -2,6%, y se espera que el 2017 alcance un -2,9% del PIB y luego un -3,4% del PIB el 2018.

La deuda pública sigue representando un porcentaje alto del PIB, dado que el gobierno sigue con la necesidad de financiar la negativa balanza de pagos de la cuenta corriente, la baja en el intercambio comercial y sustentar el crecimiento económico que ha mostrado el país en los últimos meses. Por su parte, la deuda pública alcanzó su mayor alza el 2015 con un 52% del PIB, y el FMI proyecta que durante los próximos años disminuya levemente a un 49,4% el 2017 y a un 49,2% el 2018.

### **Elecciones primarias parlamentarias**

El domingo 13 de agosto se celebraron las primarias parlamentarias en Argentina. Los resultados en un principio mostraron como ganador a Mauricio Macri y al frente oficialista "Cambiamos", pero recientemente, y luego de tres semanas tras las elecciones, se ha declarado como vencedora, por un estrecho margen en esta primera vuelta, a la ex presidenta y pre candidata, Cristina Fernández Kirchner.

La diferencia fueron 20.324 votos, lo que representa un reducido 0,21% del total de los sufragistas, y lo que permitiría que se imponga como senadora en la provincia de Buenos Aires el próximo 22 de octubre si mantiene la ventaja.

Las elecciones son obligatorias para los 33 millones de empadronados, y mostraron una fuerte polarización entre el oficialismo y el kirchnerismo. Esto ha sorprendido por los escándalos de corrupción que han rodeado a esta familia y al ex gobierno, en donde numerosos funcionarios, políticos y empresarios se han visto involucrados.

Además, esta victoria política en primarias le da cierta esperanza a la pre candidata (Cristina) de poder alcanzar nuevamente el poder el 2019, apoyándose en las dificultades económicas que afectan, actualmente, al gobierno de Macri. Para eso, también ha cambiado su estrategia, que incluye un mayor contacto con la prensa, mostrándose dispuesta a conceder entrevistas, lo que no había accedido en el último tiempo. Esto, sumado a los resultados del 22 de octubre, determinarán si el deterioro de imagen de la ex presidenta, en los últimos años, ha sido suficiente o no, como para afectar su futuro político en Argentina.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

Dentro del Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF), Argentina se ubica en el lugar Nº 104, subiendo dos posiciones desde el ranking realizado en 2015-2016, impulsada especialmente por los factores de innovación y sofisticación. Además, la calidad de sus instituciones mejoró debido a reformas con respecto a la propiedad intelectual y un marco legal más eficiente.

El Ranking destaca la importancia de la nueva administración gubernamental como factor de mejora dentro de ese ranking y en su economía, gracias a las importantes reformas, en la relación comercial con Brasil, país que sufre actualmente una fuerte recesión y que ha afectado, también directamente a Argentina, además de la baja en los precios de las materias primas, tarifas en los servicios públicos y la inflación. También mencionan que el gobierno está más orientado a los mercados, pero que los consumidores siguen manteniendo una participación débil, y que si implementan reformas adecuadas en materias de competitividad, podría haber un impulso considerable al crecimiento.

Los bonos en Argentina tienen, en general, una evaluación crediticia baja y estable. S&P y Fitch calificaron el grado de inversión B y estable. Por otro lado, Moody's lo evaluó con B3 y con perspectiva positiva. Esto representa para Argentina un desafío dado que, a pesar de mantener grados de inversión bajos pero estables y con perspectiva positiva, no es un escenario favorable para atraer la inversión externa.

Por su parte, la Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2017 posicionó a Argentina en el puesto Nº 156 a nivel mundial, y en el Nº 26 a nivel regional América del Sur y Central/Caribe. Desde el 2013 su puntaje de libertad económica subió 3,7 puntos, llegando a los 60,9, categorizándola como una economía mayormente no libre. El ranking destaca como ámbito exitoso a la libertad comercial; y como áreas preocupantes la libertad financiera, el estado de derecho y libertad laboral.

La Fundación Heritage menciona que los cambios que el gobierno argentino ha implementado desde diciembre del 2015 en materias de política económica, reformas de modernización en las importaciones, reducción de la inflación y reforma en el sistema estadístico nacional, han sido significativos y positivos para el país. Además, por primera vez en 15 años, Argentina ha podido acceder a los mercados internacionales de capitales. A pesar de estas mejoras, la Fundación estima que queda mucho trabajo por hacer, especialmente reformas institucionales y estructurales que permitan que Argentina alcance una mayor libertad económica.

Por otro lado, el Ranking de Estado de Derecho (Rule of Law Index) 2016 del World Justice Project, posiciona Argentina en Nº 51 a nivel global y Nº 14 a nivel regional, que considera a Latinoamérica y el Caribe. El puntaje general de Argentina dentro de este ranking es de 0,55, y dentro de la clasificación de grupo por ingreso está en el Ingreso Medio Superior y en la posición Nº 13.

### **Expectativas económicas**

De acuerdo al Institute of International Finance (IIF), tras la postulación de Cristina Kirchner como candidata al Senado, y posible candidatura presidencial para el 2019, los mercados han mostrado una fuerte preocupación que se ha reflejado en una moneda más débil y volátil, y una mayor intervención por parte del Banco Central para estabilizar los mercados financieros.

Además, aunque creen que la ex Presidenta probablemente gane el puesto de senadora en Buenos Aires, creen que quedará aislada, dado que las facciones opositoras podrían encontrar más puntos en común con el oficialismo, punto que es importante para Macri, para pasar por la legislación de sus proyectos. Si esto último se cumple, las inversiones no tendrían que verse afectadas en el largo plazo, según el IIF.

A pesar de esto, la institución prevee un fortalecimiento en el crecimiento de la economía durante este año, y también para el 2018 pero con moderación, igual que el FMI. También se espera que la inflación siga disminuyendo, lo que podría generar mejoras duraderas dentro del mercado financiero y fomentar positivamente la productividad si el gobierno implementa las reformas adecuadas.

### **Relación con Chile**

Desde 1984 existe el Tratado de Paz y Amistad entre Argentina y Chile, además de establecer una relación de integración y cooperación en 1991. Las relaciones son amplias e incluyen instancias de coordinación bilateral en temas de gobierno, Fuerzas Armadas y sociedad civil. Además, sus economías son complementarias, por lo que existen fuertes relaciones comerciales, es específicamente el Acuerdo de Complementación Económica, el cual se aplica a todos los países miembros del MERCOSUR y es de carácter bilateral. También, los dos países cuentan con los Acuerdos de Doble Tributación de 1986 y de Protección Recíproca de Inversiones de 1995.

Las exportaciones el año 2014 fueron US\$ 962 millones, y disminuyeron a US\$ 801 millones durante el 2015. El 2016 disminuyeron a US\$ 740 millones. La variación porcentual de las exportaciones desde el 2015 al 2016 fue de un -7,6%.


Por su parte, las importaciones han sido mucho mayores con respecto a las exportaciones, llegando a US\$ 2638 millones el 2014, y a US\$ 2249 millones el 2015. Además, las importaciones mostraron un aumento durante el 2016, alcanzando US\$ 2638 millones. La variación porcentual de las importaciones del 2015 al 2016 fue de un 17%.

En conclusión, Argentina ha mejorado gradualmente sus proyecciones económicas en los últimos meses, gracias a las distintas reformas que ha implementado el actual gobierno en materias de políticas económicas y sociales. A pesar de esto, sigue manteniendo alta inflación, un alto déficit fiscal y elevado desempleo, lo que genera un efecto negativo, de carácter económico, social y político.

También, las instituciones y organizaciones mundiales llaman a estar atentos a los resultados de las próximas elecciones parlamentarias, dado que tras la pre candidatura de la ex presidenta Cristina Kirchner, la incertidumbre en el mercado financiero aumentó, lo que afecta directamente las inversiones del país. Esto causa preocupación por la corrupción y malas políticas públicas que ha rodeado a la familia Kirchner en los últimos años de su gobierno, y en lo que significa su eventual posicionamiento como senadora, para una futura campaña presidencial para el 2019.

Cuadro Nº 1

## Indicadores Económicos

 Argentina	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	6,00	-1,03	2,41	-2,51	2,65	-2,30	3,10	3,30
Demanda Interna (var %)	10,18	-1,31	4,02	-3,88	3,96	-1,58	2,85	3,47
Consumo Privado (var %)	9,37	1,11	3,64	-4,36	3,53	-1,38	3,96	3,91
Inversión (var %)	17,37	-7,07	2,34	-6,75	3,84	-5,51	3,50	3,50
Balanza Comercial (bill US\$)	153,75	145,03	147,26	130,84	113,96	110,98	116,44	121,12
Exportaciones (bill US\$)	82,98	79,98	75,96	68,41	56,79	57,73	59,47	62,44
Importaciones (bill US\$)	-70,77	-65,04	-71,29	-62,43	-57,18	-53,24	-56,97	-58,68
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,84	-0,24	-1,97	-1,42	-2,66	-2,60	-2,95	-3,44
Inflación (%DIC/DIC)	9,51	10,84	10,95	23,92	26,70	39,36	21,58	17,20
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	38,06	39,43	41,20	43,59	52,03	51,27	49,44	49,24
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,61	-3,40	-3,84	-5,71	-6,91	-7,08	-6,79	-6,20

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

Cuadro Nº 2

## Información oficial


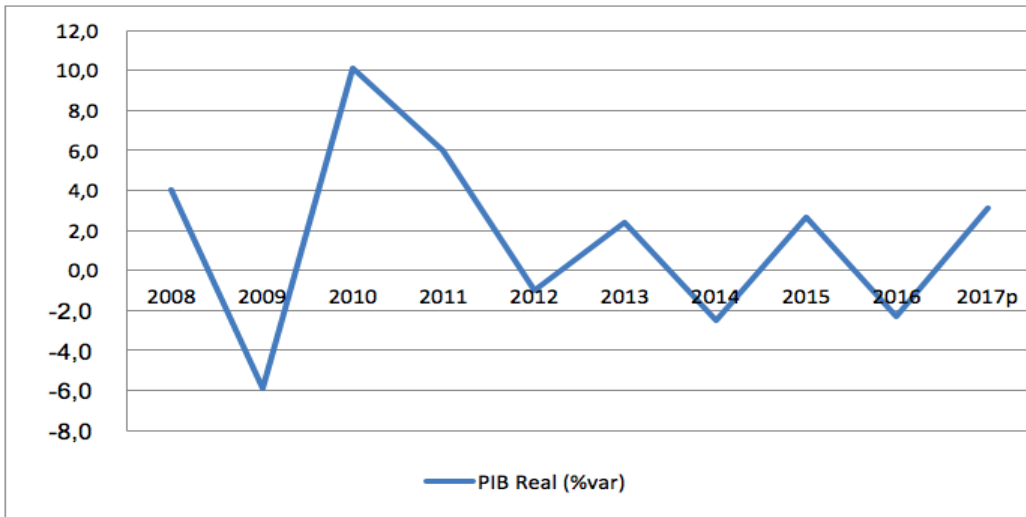
 Argentina	
Nombre Oficial	República Argentina
Población	44,082 millones
PIB total	628,935 USD billones
PIB (PPP), per cápita	\$ 1,201
Ranking libertad económica	60,9 general, puesto 156º
Rule of Law Index	0,55 general, puesto 51º
Tipo de cambio	17,234 dólares por peso argentino
Intercambio comercial (USD)	USD 116,43 billones
Deuda externa (USD)	USD 296,55 millones
Página web	<a href="https://www.argentina.gob.ar/">https://www.argentina.gob.ar/</a>



Gráfico N° 1

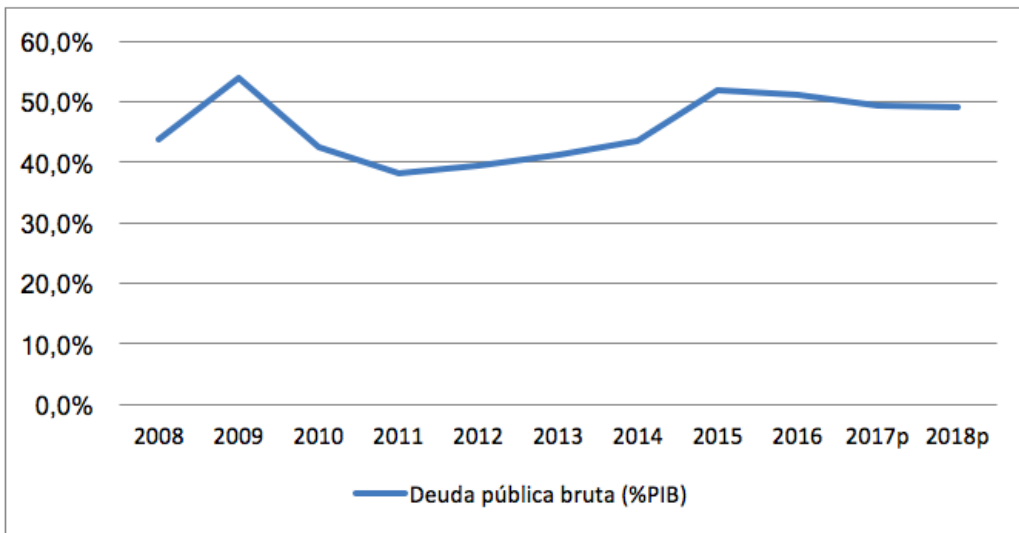
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, IIF, JP Morgan.

Gráfico N° 2

## Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

**Evolución de la Política Monetaria**



**Fuente: Banco Central de la República de Argentina**

Cuadro Nº 3

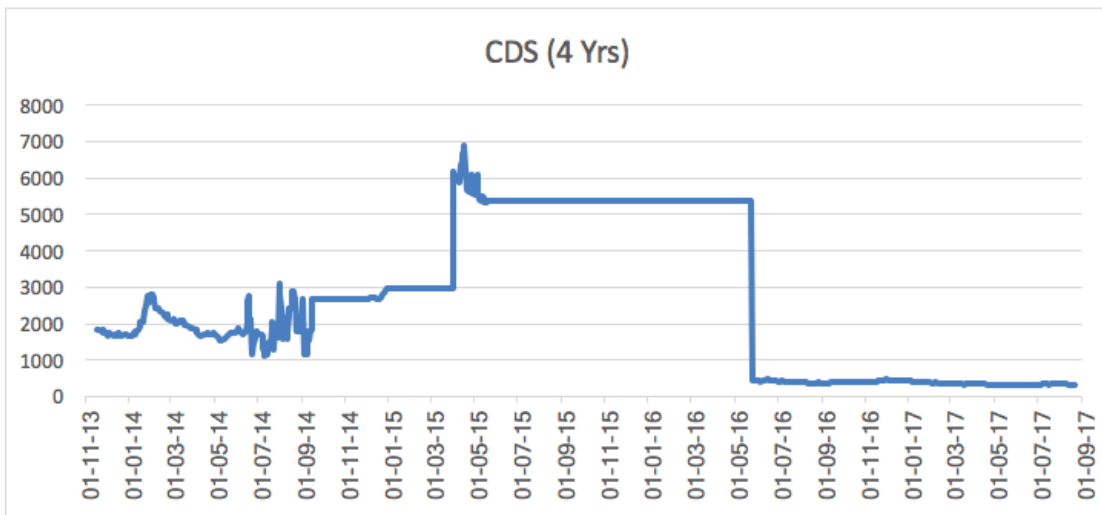
**Clasificaciones de Riesgo Soberano**

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

**Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch**

Gráfico Nº 4

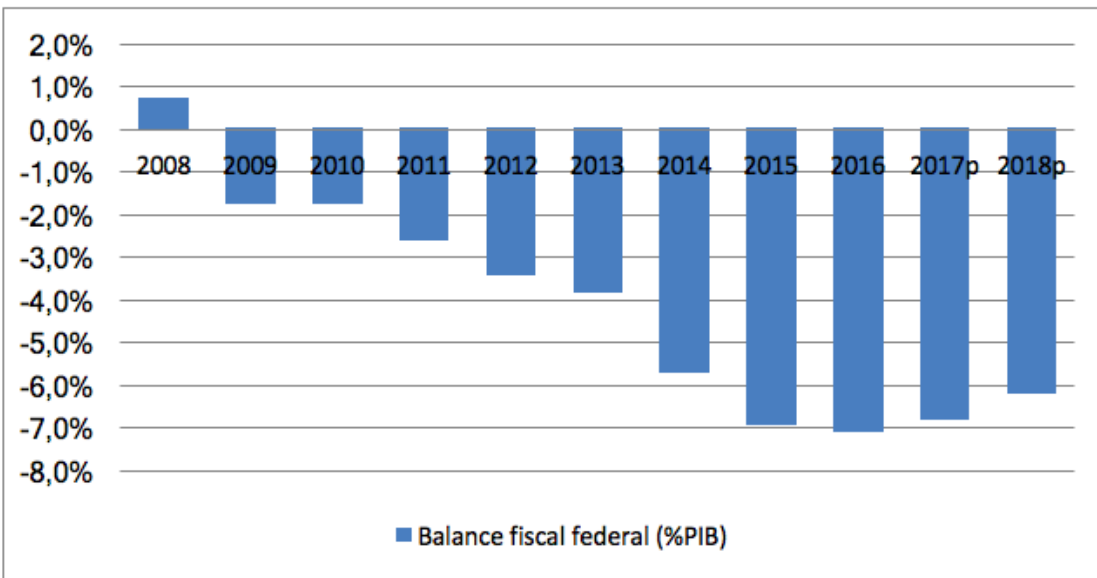
CDS 5 years



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

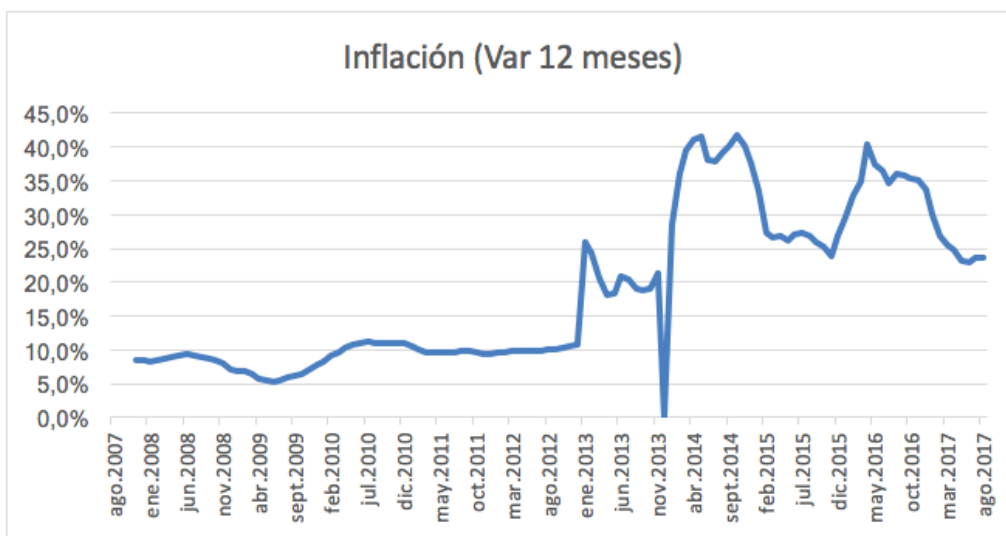
Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: IIF, FMI.

Gráfico Nº 6

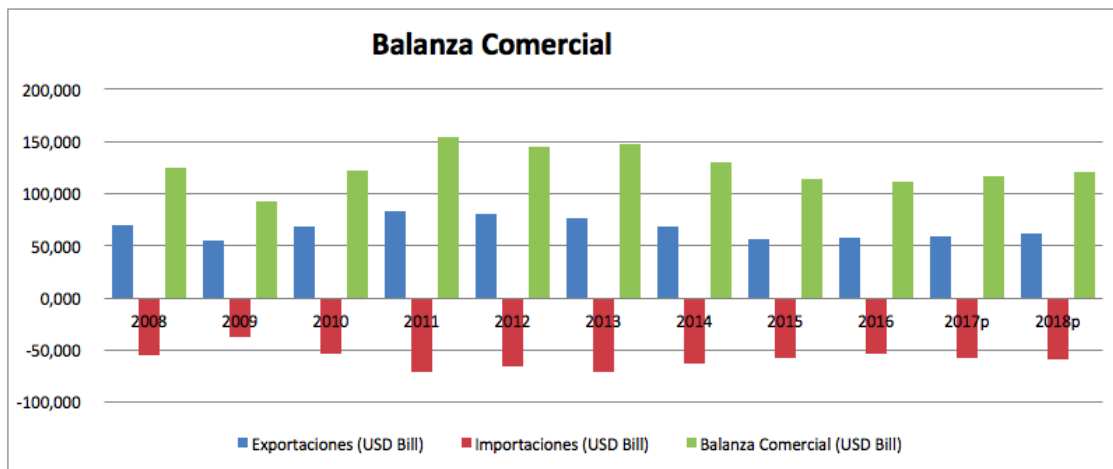
## Inflación (Variación mensual)



Fuente: Instituto nacional de estadística y censos (Argentina), FMI.

Gráfico Nº 7

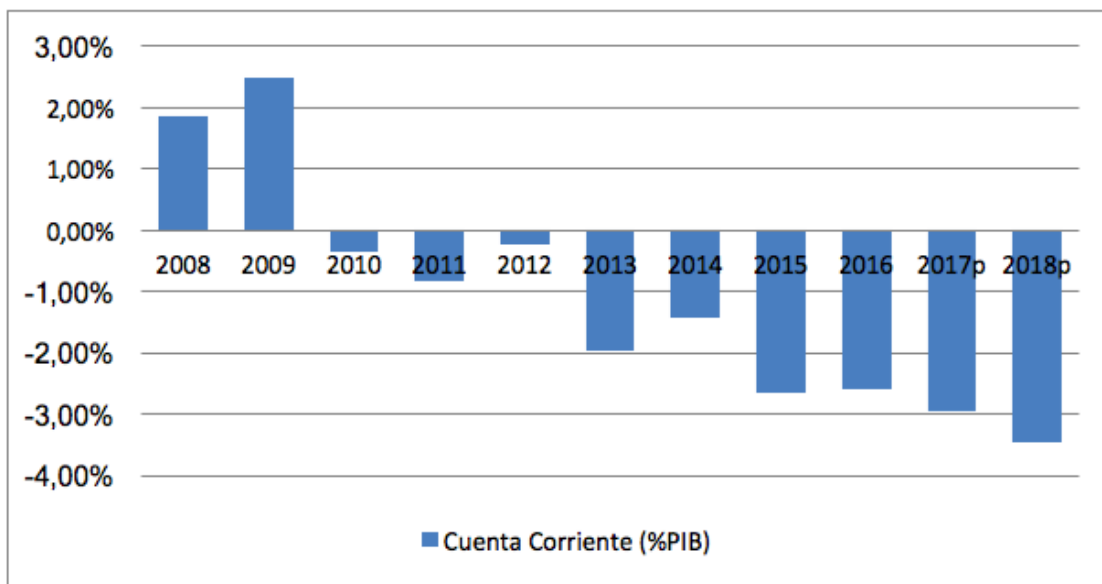
## Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: FMI, IIF, OCDE.

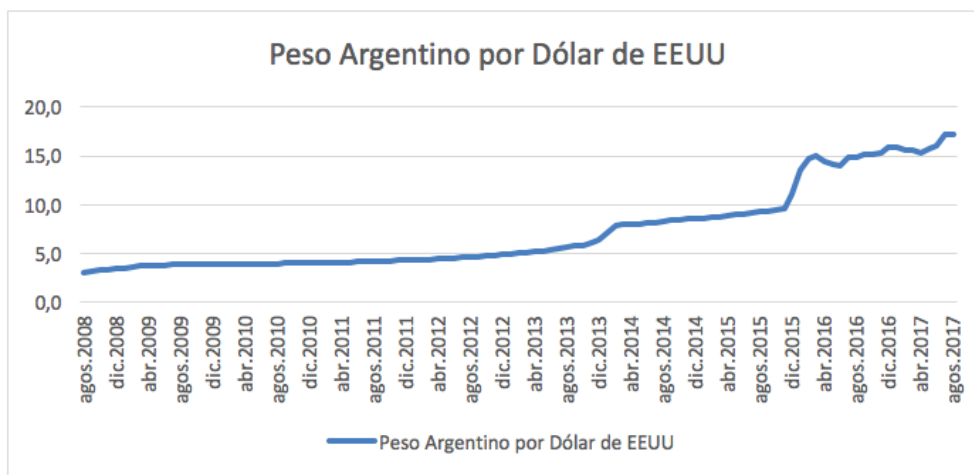
Gráfico Nº 8

## Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, IIF

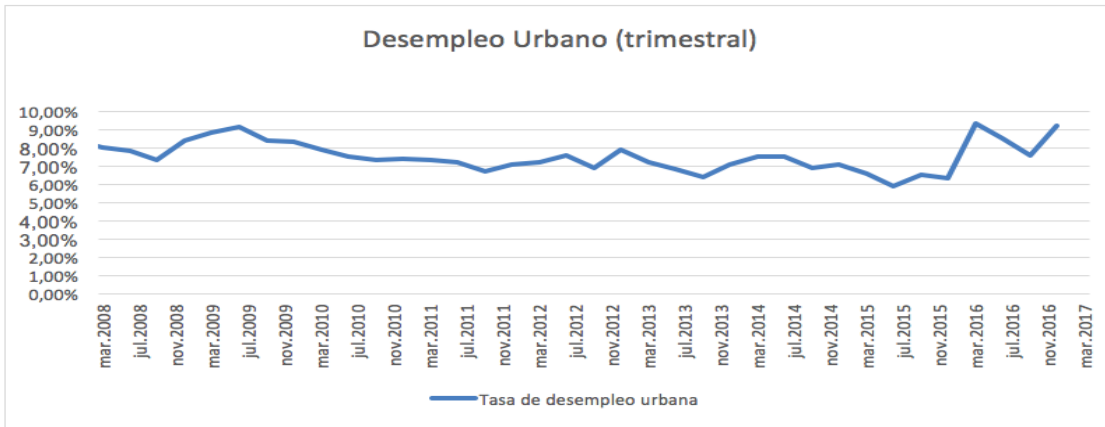
Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

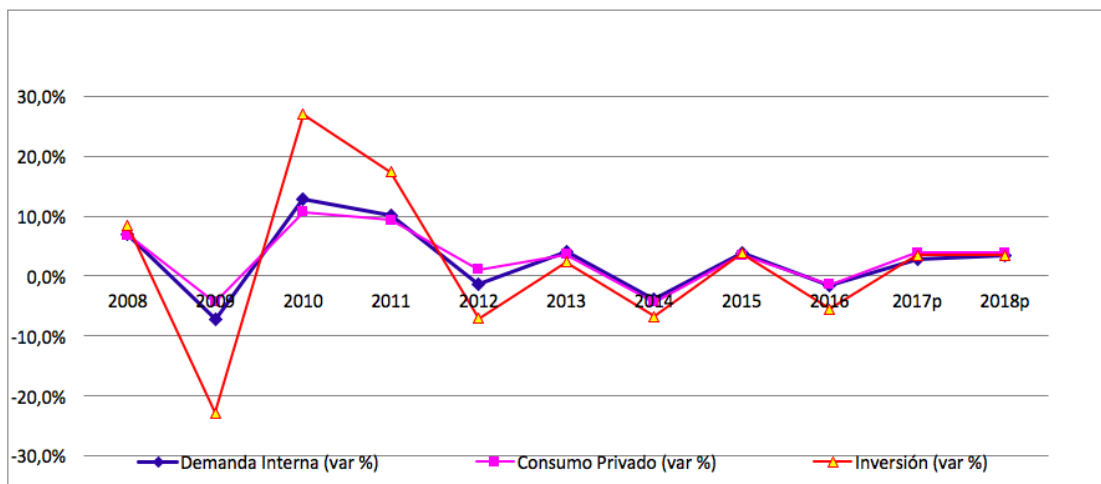
## Desempleo



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Gráfico Nº 11

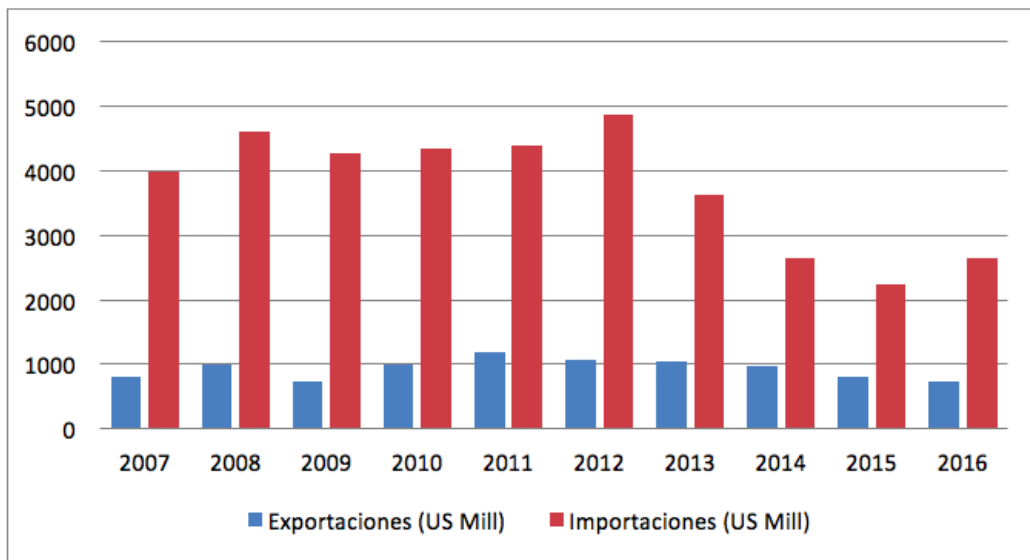
## Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: IIF, FMI

Gráfico Nº 12

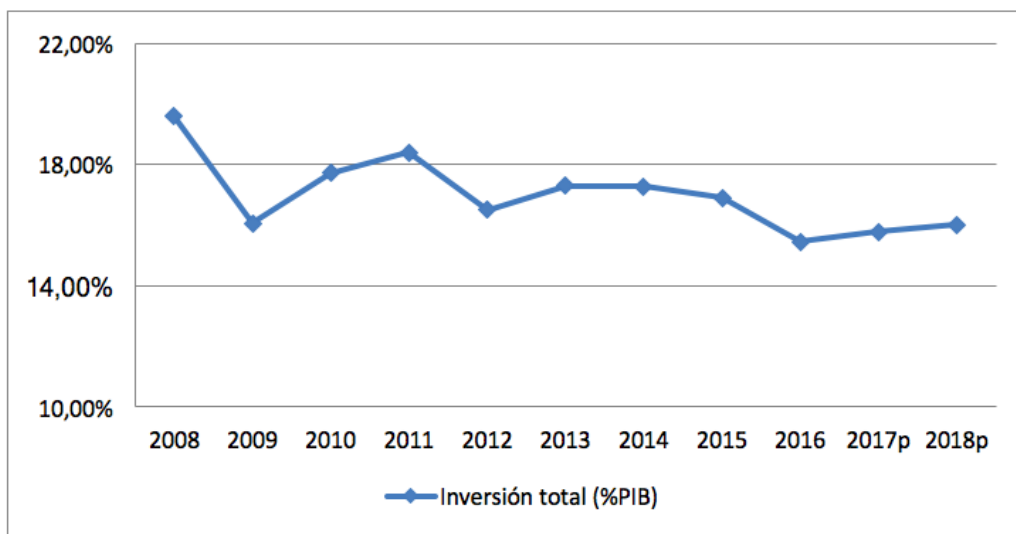
## Exportaciones e Importaciones de Chile a Argentina



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

## Inversión (% PIB)



Fuente: FMI