

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 252, 18 de Julio de 2005

AL INSTANTE

Argentina: En Medio de una Acalorada Campaña Electoral

En América Latina prosigue un espectáculo político preocupante de escándalos y excesos. En Brasil se inició un largo episodio de sobornos políticos, que paralizará las reformas económicas. En Ecuador se hizo una costosa reforma previsional y se erosiona la disciplina económica. En Colombia se ha puesto en peligro la relación del Presidente Alvaro Uribe, desde la Procuraduría. En Argentina, en medio de una acalorada elección, se eleva bruscamente el gasto. En Chile estallan también escándalos relacionados con dobles contratos y contratos públicos a parientes.

Todo esto impide a América Latina y, en particular, a Argentina, aprovechar adecuadamente los beneficios del ciclo económico favorable y prepararse estructuralmente para cuando éste se torne desfavorable. Estos episodios implican un debilitamiento de la gobernabilidad y una gran distracción respecto de las tareas sustantivas de gobierno. Externamente, estos ruidos políticos generan mala imagen al continente y dan ventajas competitivas a las economías de Asia, en inversión directa y en comercio internacional.

Las elecciones parlamentarias intermedias serán intensas en Argentina, en particular en Buenos Aires, donde tendrá lugar la gran batalla por el poder de las facciones justicialistas del Presidente Néstor Kirchner y de Eduardo Duhalde. El combate más emblemático será el de las esposas de ambos políticos, por una senaduría en la provincia de

Buenos Aires. Más importante aún, será la batalla por dominar el aparato electoral de la provincia bonaerense, que entrega las llaves del poder, casi total, en Argentina, en ambas vertientes: la electoral y la calle. Muy importante es esta última, como instrumento de presión política y cambio de políticos y gobiernos.

A esto, hay que agregar y recordar que en Argentina no hay multipartidismo, por la extrema debilidad de los partidos políticos, fuera del justicialismo, de modo que el poder político se distribuye, fundamentalmente, dentro de esta corriente política.

En consecuencia, no es extraño que frente a esta contienda política intermedia, que antecede a las presidenciales, se exacerbe la competencia política interna, para posicionarse debidamente y se eche mano de todos los recursos económicos posibles, para imponerse y posicionarse en las siguientes elecciones presidenciales del 2007.

En el área económica, el crecimiento, que ha sido alto, cercano al 9% en los últimos años, puede caer al 7% este año y a un rango entre 4 y 5% el 2006.

La inversión interna bruta se ha fortalecido durante el último año y se estima que estaría cercana al 20% del PIB, pero las proyecciones futuras son de un crecimiento más lento.

La inflación ha comenzado a subir, desde el piso de un 6% del año pasado, a un 11% para este año. En junio, la inflación subió 0,9%, lo cual está por encima del 0,6% esperado. Las causas principales son alzas en los servicios y el efecto de una economía interna fuerte.

El dinero amplio está creciendo a una tasa del 32%, lo cual facilita, también, la materialización de las presiones inflacionarias. El crédito también ha empezado a expandirse de manera más rápida que en años anteriores, a una tasa actual de 36%. El sector financiero está en proceso de lenta recuperación, con un crecimiento más activo de los bancos nacionales.

En los dos últimos años se ha dado muestras de una cierta ortodoxia fiscal, que ha permitido tasas de interés relativamente bajas y mantener el tipo de cambio estable, evitando la volatilidad y la apreciación significativa, lo cual ha sido una señal positiva para el sector transable, que sufrió los efectos pasados de un peso sobrevaluado.

Las cuentas externas han tenido buen comportamiento, con exportaciones creciendo un 8% el año pasado y un 6% este año. Las importaciones, por su parte, se expandieron 39% el año pasado y 8,5% este año. El resultado ha sido fuerte superávit en cuenta corriente y en la cuenta comercial.

En la balanza comercial, los superávits alcanzaron 8% y 5,7% del PIB, el año pasado y éste. Como consecuencia de lo anterior, las reservas internacionales del Banco Central se están fortaleciendo, en una trayectoria que va de US\$ 20

mil millones, el año pasado, a US\$ 27 mil millones, estimadas para este año.

El tipo de cambio ha sido sostenido, usando recursos de la Tesorería, a través del Banco de la Nación y mediante controles de capital a la entrada de flujos financieros, lo que ha dado como resultado un tipo de cambio nominal cercano a 2,9 pesos por dólar en los últimos dos años. Para hacer viable esta política de sustentación, es necesario generar superávit fiscal.

La deuda externa respecto del PIB está en una trayectoria descendente de 9,5% del PIB, el año 2003, a 8,2% el 2004 y a 7% después del canje, este año. Se espera que el 2006 la proporción de deuda a PIB llegue, aproximadamente, a un 60%.

Hasta ahora, la economía de Argentina va bien en su recuperación, que alcanza a un 26% en los últimos tres años, pero existen importantes sombras que dicen relación con: la política, el estilo de conducción heterodoxa y poco coherente, la situación de la energía, el Estado de Derecho y la debilidad del sector financiero. Después del canje de deuda externa subsisten desconfianzas significativas de los inversionistas, que se reflejan en una entrada de inversión externa directa muy baja.

El Fondo Monetario seguirá siendo muy importante para Argentina, en cuanto a asegurar el financiamiento del requerimiento externo de la economía Argentina, que asciende entre 8 y 9 mil millones de dólares para los próximos años.

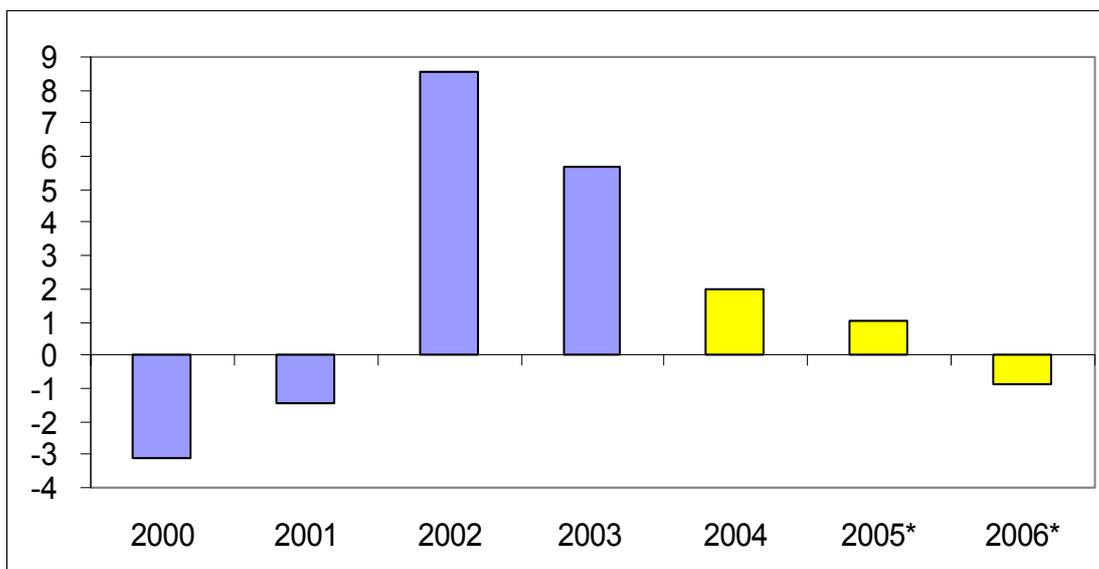
El resultado de las elecciones intermedias parlamentarias será también importante, desde el ángulo de la gobernabilidad y de la mantención de la política fiscal ♦

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	7,0	4,0
Inflación (% de Variación)	-0,7	-1,5	41,0	3,7	6,1	10,7	11,4
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100,0	106,8	46,2	47,9	44,7	46,8	53,3
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,1	-1,5	8,5	5,7	2,0	1,1	-0,9
Deuda Externa Total (% del PIB)	53,1	55,4	153,1	127,1	109,7	77,7	65,0
Balance fiscal (% del PIB)	-2,4	-3,3	-1,5	0,5	2,4	1,7	n.d
Nivel de inversión bruta (% del PIB)	16,6	14,6	12,8	16,4	16,5	20,0	n.d
Reservas (Millones de US\$, excluyendo oro)	25.147	14.553	10.489	14.119	19.650	27.000	n.d

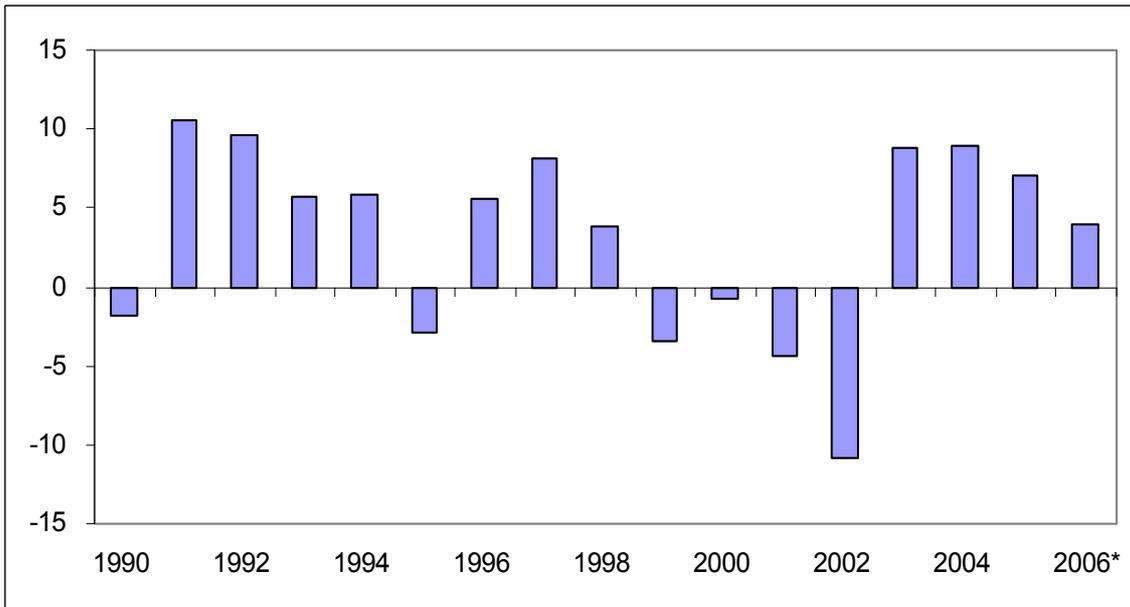
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°1
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



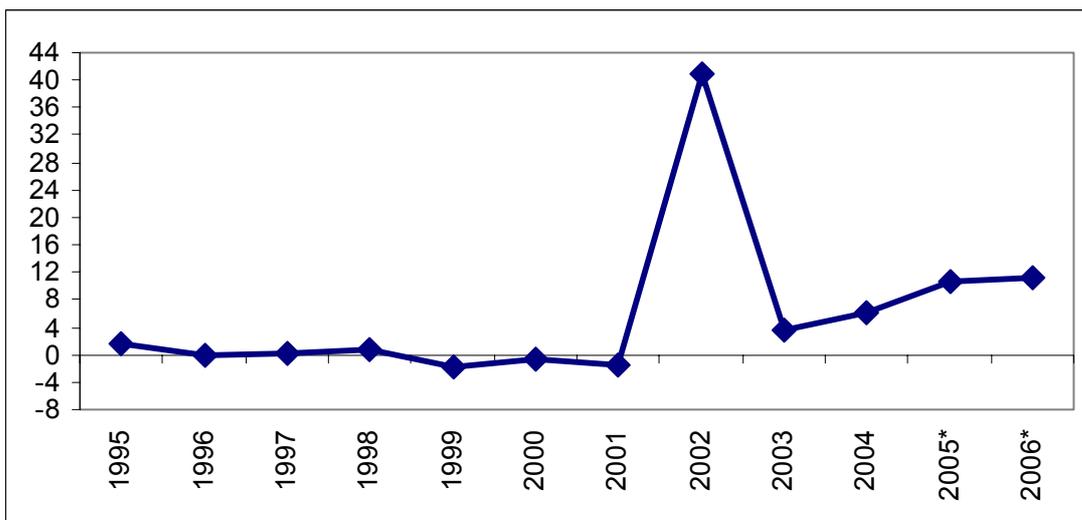
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°2
PIB Real (2000-2006*, % de Variación)



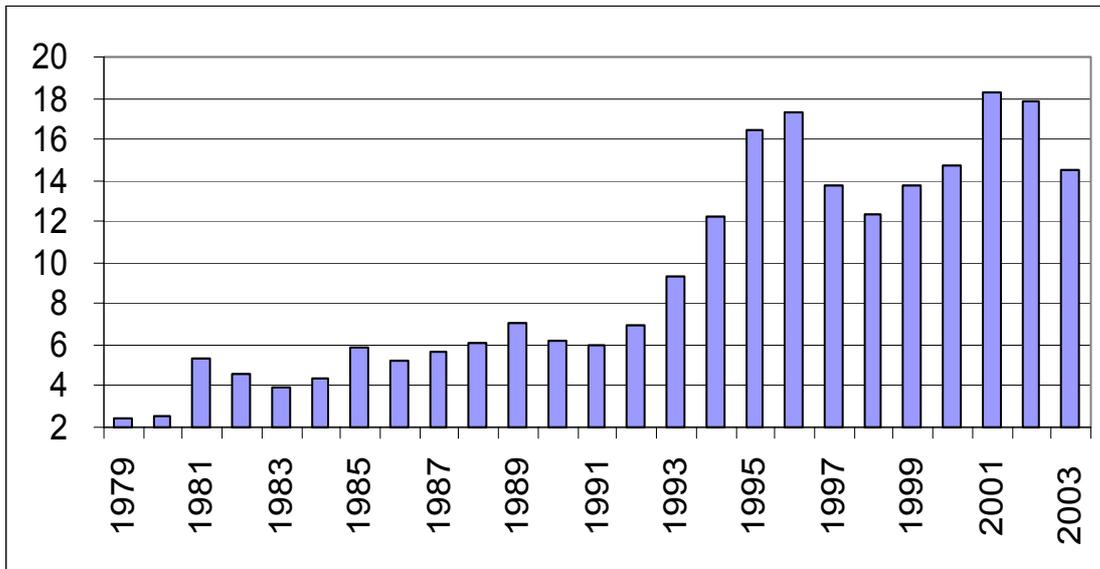
Fuente: JPMorgan, IIF

Gráfico N°3
Inflación (% de Variación)



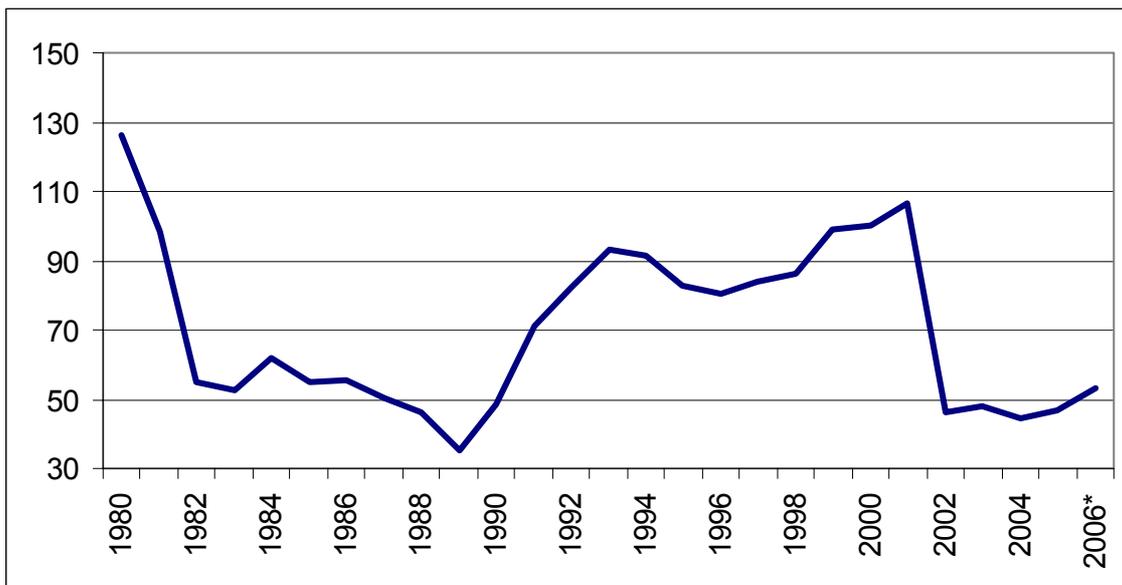
Fuente: IIF

Gráfico N°4
Tasa de desempleo (%)



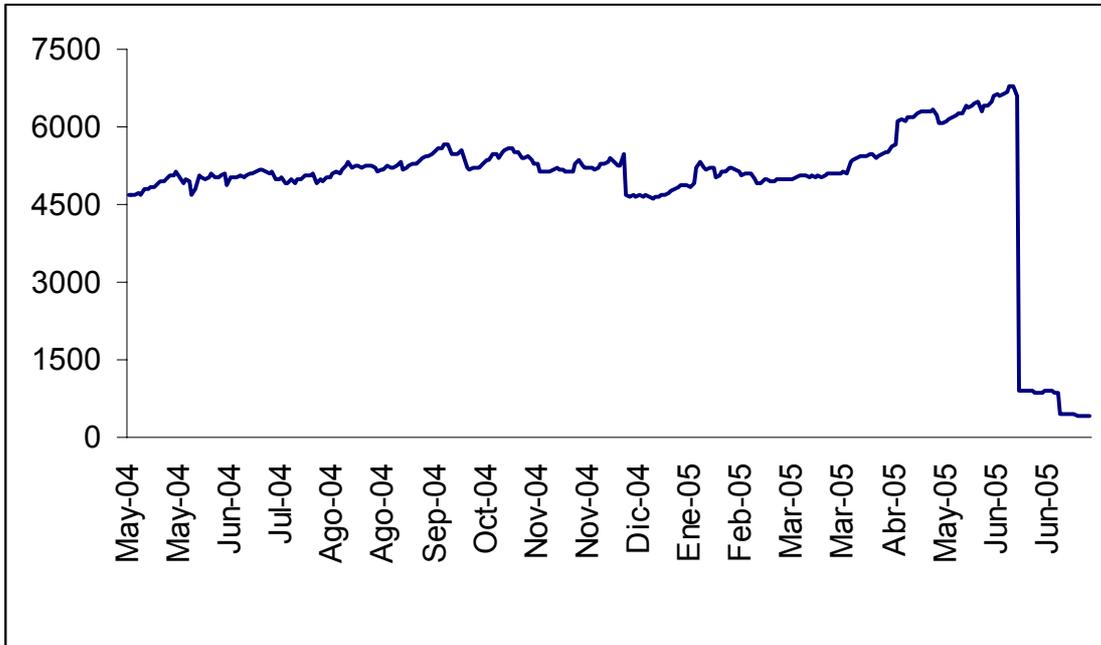
Fuente: IIF

Gráfico N°5
Tipo de cambio real (2000=100)



Fuente: IIF

Gráfico N°6
EMBI + (Punto base)



Fuente: JPMorgan