

ECONOMÍA  
INTERNACIONAL

N° 403, 26 de Octubre de 2007

AL INSTANTE

## ARGENTINA: PROBABLE TRIUNFO PRESIDENCIAL DE CRISTINA FERNÁNDEZ DE KIRCHNER Y MAYOR INFLACIÓN

Las elecciones presidenciales se acercan y el ambiente político se agita, los sondeos electorales demuestran una significativa inclinación que favorece a la actual primera dama y senadora Cristina Fernández, de centro-izquierda, beneficiada también por la división de la oposición en la presentación de sus candidatos.

Las elecciones a realizarse el próximo domingo 28 de octubre, no sólo involucran la elección del próximo presidente y vicepresidente, sino que además se elegirán 24 senadores que corresponden a 8 distritos, 130 diputados, gobernadores y legisladores provinciales en 9 distritos.

Los candidatos presidenciales, partidos y coaliciones son bastante más numerosos si se compara con Chile. Hay 13 candidatos al Poder Ejecutivo, los cuales representan siete partidos políticos y seis coaliciones. Cristina Fernández representa a la coalición "Frente para la Victoria", a la cual pertenece también su marido y actual presidente Néstor Kirchner. Debido a que el sistema de Argentina sólo

permite por una vez la reelección presidencial en forma consecutiva, la candidatura Cristina Fernández tiene un elemento estratégico importante, la de mantener el Poder Ejecutivo en la coalición (y en el matrimonio Kirchner) sin desgastar la carrera política del presidente Kirchner, preemitiéndole regresar en cuatro años más, en el siguiente periodo presidencial.

Para ser electa, deberá alcanzar el 45% de los votos, o el 40% si es que supera por un 10% al siguiente candidato más fuerte, que en este caso es la señora Elisa Carrió. De no lograrse estas reglas, la primera dama deberá competir en una segunda vuelta (llamada comúnmente "balotaje") con el segundo candidato más votado. A pesar de que las encuestas muestran la victoria de Fernández, en primera vuelta, especialmente, después del sondeo realizado a mediados de octubre por la empresa privada Hugo Haime y Asociados, que muestra que ganará con 47,9% de los votos, hay un cierto grado de incertidumbre si se considera que en Argentina el voto es obligatorio, y que según la encuesta realizada por la empresa Poliarquía a fines de septiembre, el 22,7%

de los votantes no tienen claro por quien votará, de manera tal que los candidatos Roberto Lavagna (11,1% de los votos en la encuesta y que hasta hace poco tiempo perfilaba como el segundo candidato más preferido) y Elisa Carrió (con 16% de los votos), apoyan sus esperanzas de ganar en la población todavía indecisa. Aunque aún así, el apoyo en voto hacia Cristina Fernández, según los sondeos publicados recientemente, es lo suficientemente fuerte como para permitirle el triunfo en la primera vuelta.

### **EL PROGRAMA DE GOBIERNO DE CRISTINA FERNÁNDEZ**

Cuando Cristina Fernández decidió oficialmente postular a la presidencia de Argentina, el 19 de julio de 2007, anunció su programa de Gobierno enfatizando que su administración buscará “la consolidación del Estado democrático y de sus instituciones” y la “reconstrucción de la autoestima”, demostrando un discurso algo populista, que aboga más a la emocionalidad que a propuestas concretas. Ha declarado que su Gobierno será la continuación del actual, confirmando la permanencia del poder, en el matrimonio.

De esta forma, y a pesar de que la crisis energética sigue siendo un gran problema para la economía argentina, agudizada por las políticas intervencionistas del gobierno de Néstor Kirchner, Cristina Fernández, probablemente, continuará en la misma tendencia política de su marido, sin incentivar la inversión.

Por otro lado, también ha propuesto un “diálogo social” entre empresarios, trabajadores y el Estado, con la intención de estabilizar las condiciones macroeconómicas, sin endeudamiento, con superávit fiscal y comercial, y manteniendo un stock alto de reservas, como respaldo ante posibles shocks negativos. Una mayor disciplina fiscal sería muy bienvenida, especialmente, en el gasto fiscal, y para

lograr controlar la inflación. Sin embargo, las proyecciones no acompañan a la candidata, se proyecta que la inflación aumentará, y para el 2008 se proyecta en 11,6%. Esto no es muy sorprendente, si se considera que el Gobierno mantiene el control de los precios en los sectores de electricidad, agua y en la distribución de gas, además de los precios del transporte urbano y de servicios telefónicos locales, situación que incrementa la escasez de recursos, especialmente en el sector energético. Y considerando que Fernández pretende mantener la mayoría de las políticas actuales, la distorsionada situación de los precios no parece tender a mejorar con el éxito electoral de la primera dama. Si después de las elecciones, las políticas públicas no cambian su curso y el gasto fiscal no es moderado, el superávit fiscal logrado hasta ahora, podría reducirse y la inflación será cada vez más intensa.

La percepción de corrupción tampoco parece favorecerla, Argentina aparece en el lugar 23 de la región y 105 del mundo en el Índice de Percepción de la Corrupción 2007 de la organización, Transparencia Internacional, la cual analiza los niveles de corrupción percibidos por los propios ciudadanos del país. Ésta negativa percepción de transparencia de las instituciones de Argentina, genera mayor incertidumbre sobre la efectividad del Gobierno en mantener controlada la inflación, la dudosa confiabilidad de los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, provocan sospechas de que los resultados del índice de precios del consumidor se deben más bien a una manipulación que a una política pública efectiva, lo cual podría desatar serios problemas en el probable futuro gobierno de Cristina Fernández.

A pesar de que la candidata no ha aclarado de forma específica cuales serían los cambios de su gobierno, las políticas no deberían cambiar mucho con las actuales, habiendo una continuidad del gobierno actual. Tal vez, una de las pocas

diferencias residirían en las personalidades entre los esposos Kirchner y la importancia relativa que le otorgan a las relaciones internacionales. Mientras él es visto como un hombre más nacionalista, que no ha dado una importancia especial a las relaciones internacionales, Cristina Fernández, se apoya en su trayectoria en el senado desde el año 1995, mostrándose con mayores aptitudes negociadoras que las de su marido. También, la política exterior, para la senadora, parece tener mayor relevancia. En los últimos meses a viajado a España, Alemania, Austria, México y otros países de Latinoamérica, además de demostrar su apoyo a la candidata Hillary Clinton en Estados Unidos.

## **DESAFÍOS DEL PRÓXIMO GOBIERNO**

No son pocos los desafíos que deberá enfrentar el próximo Gobierno. El aumento de la inflación es un tema sensible en la economía argentina, la cual fue muy afectada por la alza de los precios durante la crisis del año 2001-2002, por lo que un aumento en la volatilidad de éstos no es nada bienvenido y genera bastante temor. Las políticas realizadas hasta el momento no son las más apropiadas para mantener en el largo plazo una inflación saludable, de manera, que la próxima administración deberá tomar medidas más eficaces y menos populares, como disminuir el gasto público y permitir que la política monetaria flexibilice el tipo de cambio.

La pérdida de credibilidad también es un asunto que debería preocuparle a la próxima administración. Los recientes casos relacionados con corrupción han desprestigiado al servicio público, los índices de corrupción no los favorecen, el índice de gobernabilidad del Banco Mundial, también demuestra un deterioro plausible en cuatro de los seis pilares analizados (efectividad del gobierno, calidad de la regulación, estado de derecho y control de la corrupción), mientras que los otros dos (voz y rendición de cuentas, y

estabilidad política y ausencia de violencia) no se han deteriorado en relación al año 1996 (cuando comenzó el índice), pero el nivel de gobernabilidad, al igual que en todos los pilares, deja mucho que desear. La percepción de transparencia en las elecciones tampoco parece ser creíble, en una encuesta realizada por Argentina Elections del Departamento de Ciencias Políticas de University of British Columbia, se observa que de 717 votantes, sólo el 19% consideraba que las elecciones de Argentina eran limpias, mientras que el 74% las consideró fraudulentas. A pesar de que esta encuesta (realizada alrededor de un mes antes de las elecciones presidenciales) no es incuestionable, da una idea de la opinión pública.

Los conflictos internacionales debido a la deuda impaga siguen generando repercusiones negativas. Una de las entidades más importantes a las que se les debe es el Club de Paris, al cual Argentina le adeuda alrededor de seis mil millones de dólares. De resolverse el conflicto con esta entidad, las empresas extranjeras en Argentina podrían pedir financiamiento de bancos europeos, lo que incentivaría la inversión. En la reunión del 22 de octubre de 2007, el candidato al del Fondo Monetario Internacional, Dominique Strauss-Kahn (quien asumirá la dirección del fondo el próximo mes), actuó con un comportamiento conciliador y colaborador hacia Argentina, mostrando una posible mejora en la relación del país con el FMI, que se había deteriorado luego del pago de la deuda con la entidad financiera. Aunque existe cierta disposición a colaborar y restablecer las relaciones con el Club de Paris, Argentina no desea aceptar las reglas que éste le propone, de manera que la intermediación del FMI es sumamente necesaria para establecer un marco de negociación.

## **CONCLUSIONES**

Las próximas elecciones presidenciales a efectuarse el 28 de

Octubre, favorecen a la candidata del “Frente para la Victoria” y esposa del Presidente Kirchner, Cristina Fernández. A pesar de que su plan de gobierno no ha sido realmente definido, se prevé que la tendencia de las políticas públicas se mantendrán sin grandes cambios, aunque quizás se le de una mayor importancia a las relaciones internacionales.

Aunque el crecimiento económico ha sido favorable, su sustentabilidad es algo cuestionable. El crecimiento del PIB, que fue de 8,5% en el 2006 y se proyecta que disminuirá a 8% y 6% en el 2007 y 2008 respectivamente, ha sido impulsado por el gasto público. El gasto público ha ido en aumento a pesar de las presiones inflacionarias, en los últimos siete meses el gasto discrecional ha crecido un 40% debido al aumento de los salarios, mayores pensiones y mayores transferencias. La política monetaria ha seguido una tendencia contra cíclica, inyectando dinero

en la economía, y se ha mantenido el objetivo de sostener al peso argentino a niveles competitivos entre AR\$1/US\$3,1 y AR\$1/US \$3,2, objetivo que debería permanecer si Cristina Fernández es electa presidente, debido a su apoyo a la acumulación mayor de reservas internacionales, aunque el Banco Central debió vender 839 millones de dólares en sólo cinco semanas producto de la depreciación producida en julio-agosto del 2007.

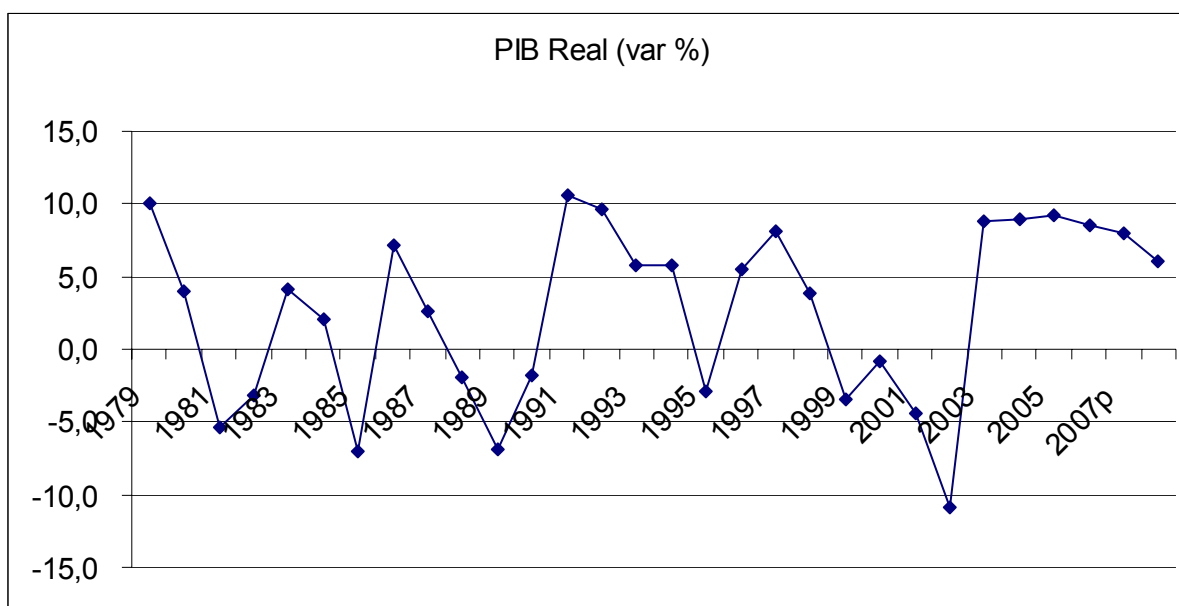
Se necesita urgentemente lograr estabilidad macroeconómica, con una política fiscal prudente, y con una política de disminución de la inflación que sea sustentable en el largo plazo, pero observando la tendencia intervencionista del actual gobierno de Argentina, es poco factible que la nueva administración, que probablemente será encabezada por Cristina Fernández, cambie de rumbo ♦

**Cuadro N° 1**  
**Índices Económicos**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (var %)	-3,4	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	9,2	8,5	8,0	6,0
Demanda Interna (var %)	-3,6	-1,7	-7,0	-16,6	10,8	12,3	11,1	9,6	8,8	6,4
Inversión Fija (var %)	-12,6	-6,8	-15,7	-36,4	38,2	34,4	22,7	18,2	12,5	7,9
Exportaciones (var %)	-1,3	2,7	2,7	3,1	6,0	8,1	13,5	7,3	7,5	5,6
Importaciones (var %)	-11,3	-0,2	-13,9	-50,1	37,6	40,1	20,1	15,4	17,8	10,4
Inflación (var %)	-1,2	-0,9	-1,1	25,9	13,4	4,4	9,6	10,9	8,2	11,6
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,2	-3,2	-1,4	8,9	6,3	2,1	1,9	2,4	1,2	0,4
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,6	-2,4	-3,6	-1,4	0,5	2,6	1,9	1,8	0,7	0,5
Gastos del Gobierno Central (% del PIB)	21,9	22,0	22,4	19,4	20,0	20,9	21,9	22,4	n.a.	n.a.
Deuda Pública (% del PIB)	43,5	45,6	53,6	150,7	138,1	124,9	83,8	76,0	n.a.	n.a.
Tasa Real Efectiva (2000 = 100)	100,4	100,0	105,9	46,1	49,0	46,6	46,0	45,0	44,4	46,0
Reservas, excluyendo el oro (en millones de US\$)	26.252	25.147	14.553	10.489	14.153	18.884	27.179	30.903	45.981	53.752
Ahorro Doméstico (% del PNB)	14,0	13,3	12,8	21,6	21,5	22,6	24,4	26,3	n.a.	n.a.
Inversión Doméstica (% del PNB)	18,5	16,6	14,6	12,8	16,0	20,1	22,3	24,2	n.a.	n.a.

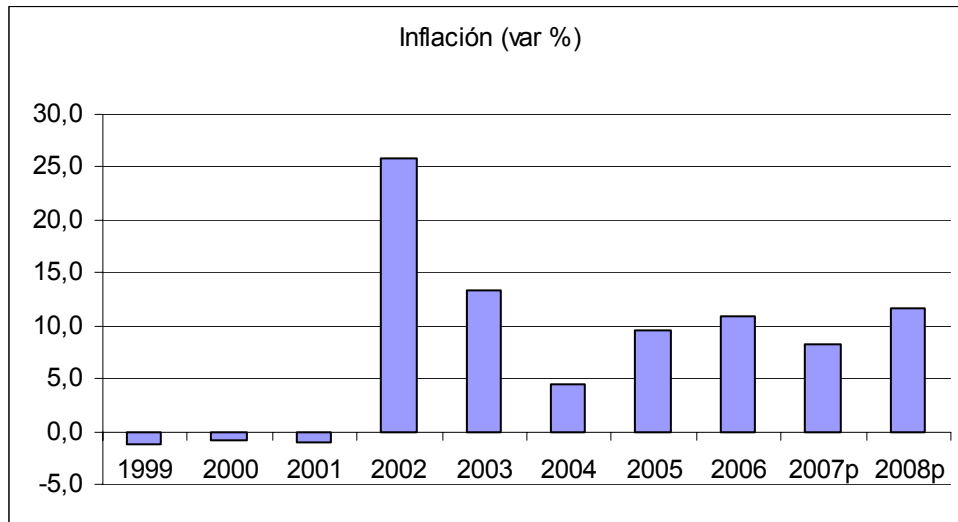
Fuente: IIF, FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 1**  
**PIB Real**  
**(var %)**



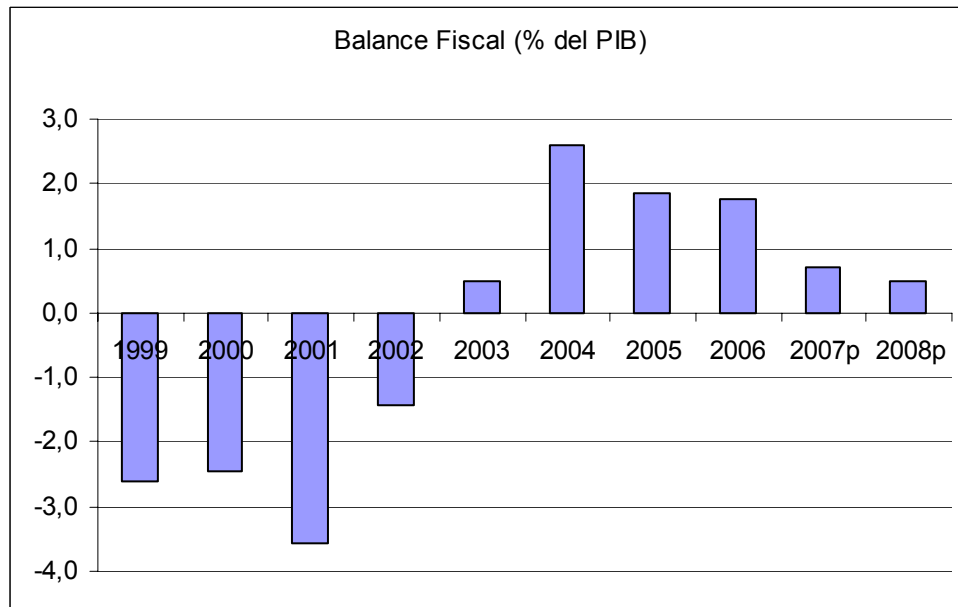
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 2**  
**Inflación**  
**(var %)**



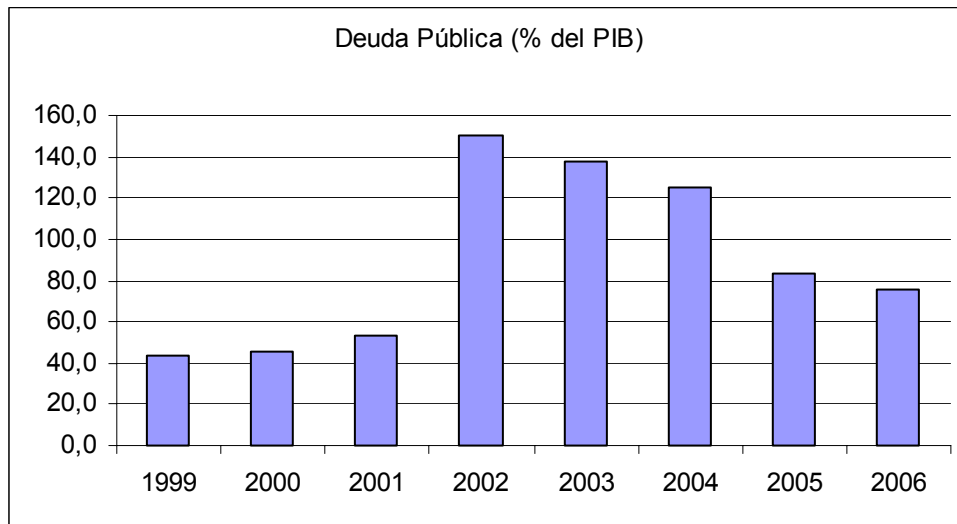
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 3**  
**Balance Fiscal**  
**(% del PIB)**



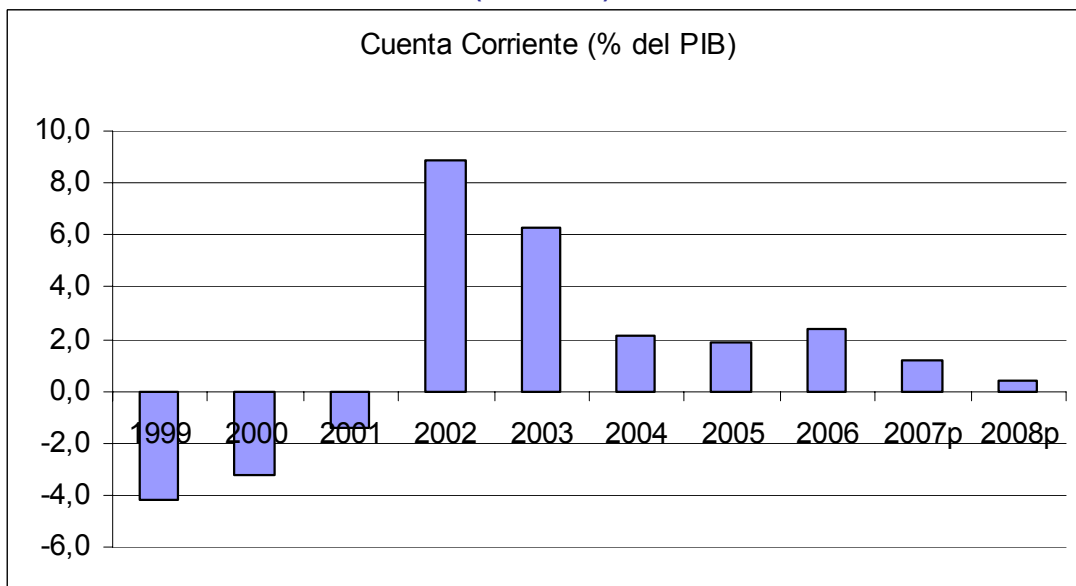
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 4**  
**Deuda Pública**  
**(% del PIB)**



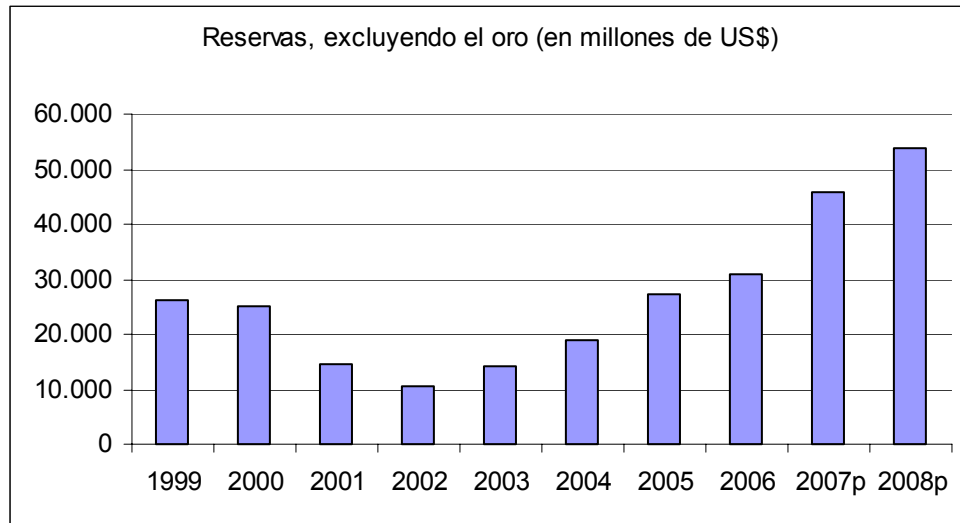
Fuente: IIF

**Gráfico N° 5**  
**Cuenta Corriente**  
**(% del PIB)**



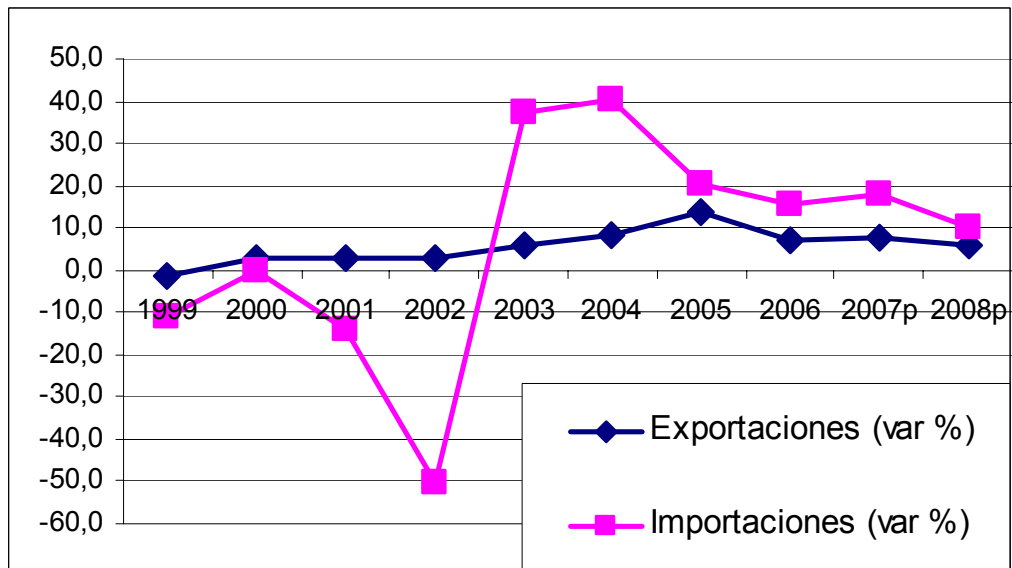
Fuente: JP Morgan, FMI

**Gráfico N° 6**  
**Reservas Internacionales**  
**(en millones de dólares)**



Fuente: IIF

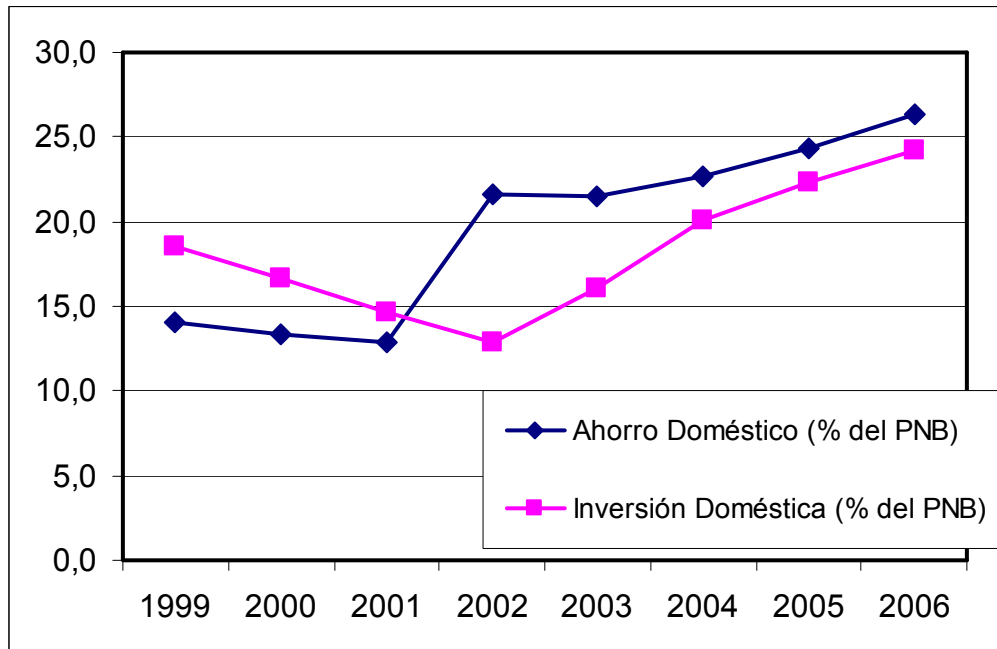
**Gráfico N° 7**  
**Comercio Internacional**  
**(var %)**



Fuente: IIF, JP Morgan

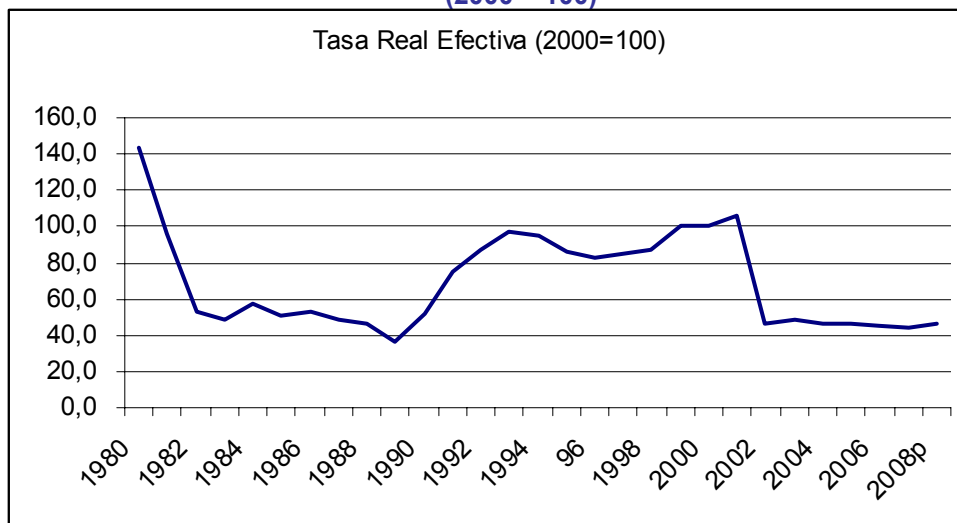


**Gráfico N° 8**  
**Inversión – Ahorro**  
**(% del PNB)**



Fuente: IIF

**Gráfico N° 9**  
**Tasa Real Efectiva**  
**(2000 = 100)**



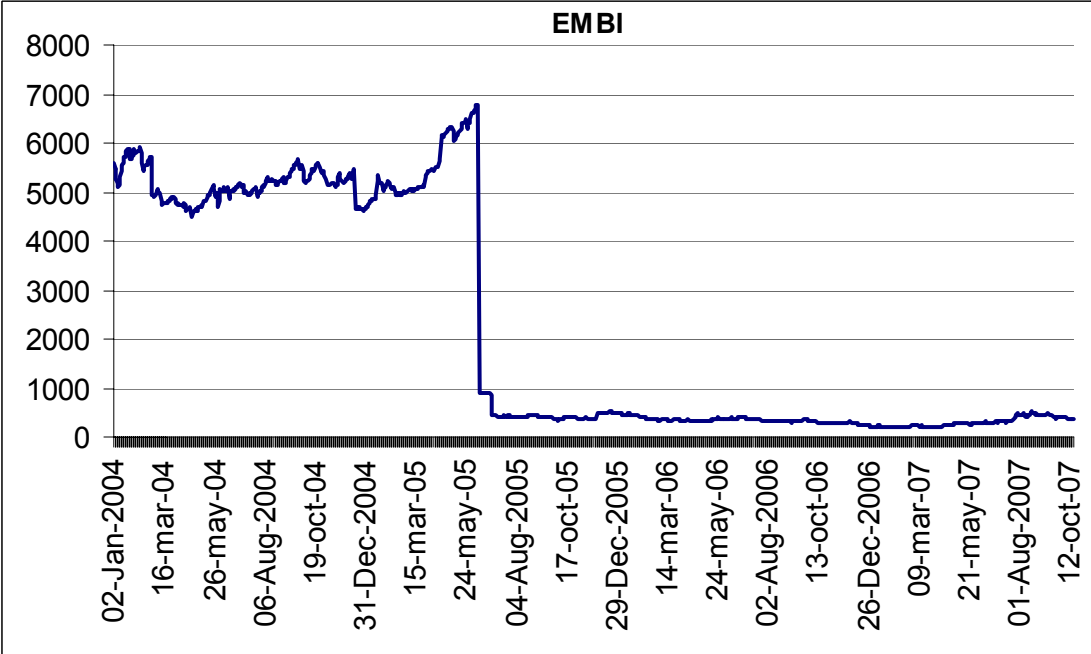
Fuente: IIF

Gráfico N° 10  
Tipo de Cambio Nominal  
Peso Argentino  
(paridad por un US dólar)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 11  
EMBI  
(spread pb)



Fuente: JP Morgan

**Cuadro N° 2**  
**Clasificaciones de Riesgo**

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

Fuente: JP Morgan