



Serie Países del Atlántico:

Argentina: Políticas Heterodoxas Deterioran su Economía

La economía argentina se ha caracterizado -en las últimas décadas- por su volatilidad, con períodos de crecimiento y períodos bajos debido a efectos del ciclo económico internacional y las cambiantes y deficientes políticas públicas internas. Todo esto en un marco de dotación de recursos económicos excepcionales. Actualmente, bajo la administración de Cristina Fernández, la situación económica sufre un deterioro económico preocupante, ya que el gobierno está impulsando políticas heterodoxas cada vez más extremas y más distorsionadoras para la economía. Las principales instituciones internacionales no dan sustento a estas políticas ni a la métrica económica que llevan a cabo las autoridades y que generan consecuencias en diversos aspectos, como el incontrolable aumento de los precios al consumidor, una fuga de capitales crónica, la escasez y el aumento de la pobreza. La situación actual también tiene repercusiones en la competitividad y credibilidad del país.

Las políticas macroeconómicas argentinas, que han sido continuamente expansivas, han dado lugar a un alto nivel de inflación y a una disminución de las reservas oficiales de divisas.

A continuación se comentan, con mayor detalle, la evolución de los principales indicadores económicos de la economía argentina.

Con respecto al PIB, indicador significativo para el gobierno argentino actual, el FMI indica que la economía trasandina aumentó en un 4,9% durante el año pasado. Para el presente año, sin embargo, se estima que el PIB se contraería en un 1,5% volviendo a crecer el año próximo en un 3%. La contracción esperada para 2014 no se debe al panorama internacional, ya que durante la crisis mundial de 2009, a pesar de que el ritmo de crecimiento que tenía disminuyó considerablemente, el país no cayó en recesión.

Los componentes del PIB, la demanda interna y el consumo privado, éste último considerado por la administración argentina como un pilar de la economía, mantienen un comportamiento similar: Se espera que la demanda doméstica disminuya en 1,4% en 2014, y aumente en 3% en 2015, mientras que el consumo privado se proyecta que se contraiga en 0,5% el presente año y crezca en 2,6% en 2015. La inversión, en tanto -que como se sabe, suele caracterizarse por una mayor volatilidad- se espera que disminuya en 4,5% este año, y aumente en 2% en 2015.

La tasa real efectiva que se aplica en Argentina, de acuerdo al Instituto Internacional de Finanzas, aumentará discretamente luego del abrupto aumento de 15,2% que sufrió en 2012. El año 2013 la tasa aumentó en 3,1%, mientras que para este año se espera aumente en un 1%. No se comenta en este informe la tasa de política monetaria fijada por el Banco Central de la República Argentina, ya que ésta no corresponde a la que se aplica efectivamente.

El peso argentino ha sufrido una fuerte depreciación desde inicios del año pasado. El tipo de cambio promedio de los últimos 10 años es de 3,97 pesos argentinos por dólar, pero el promedio del año pasado y los primeros tres meses de 2014 es de 5,9 USD/ARS. El debilitamiento de la paridad de moneda, uno de los indicadores de ajuste más rápido a las condiciones locales e internacionales, es una de las consecuencias de las políticas económicas del gobierno de Cristina Fernández. El tipo de cambio promedio en marzo fue de 7,9 pesos argentinos por dólar, mientras que en el recién pasado mes de abril registró una paridad promedio de 8 USD/ARS.

Se proyecta que la demanda internacional de este año, para las exportaciones de *commodities* argentinos, aumentaría en un 2,5% con respecto a 2013 y que las importaciones crezcan en un 5,5%. Estos discretos aumentos de la demanda dejan en evidencia la desconfianza internacional que se tiene hacia el país trasandino y su economía. La cuenta corriente, en tanto, se prevé que tendría un saldo, este año de un 0,8% del PIB (volviendo a tener saldo positivo, que no se registraba desde 2010) y para el próximo año aumentaría levemente, proyectándose en 1% del PIB. Argentina tiene, además, un déficit fiscal en torno al 3% del PIB, que en los últimos años ha fluctuado en un rango de 2,5% a 4,6% del PIB.

La balanza comercial se estima que será positiva, en US\$ 9 billones para este año y US\$ 7 billones el próximo. Las exportaciones se espera que crecerán débilmente en los próximos años, totalizando US\$ 86,3 billones en 2014 y 89,7 billones de dólares en 2015. Niveles levemente inferiores son esperados para las importaciones, anotando US\$ 77,85 billones el presente año y 82,6 billones de dólares el próximo.

El mercado laboral argentino, caracterizado por su rigidez, muestra niveles de desempleo de 7,6% para 2014 y 2015, de acuerdo al IIF, lo cual es poco creíble.

Las Consecuencias de la Política Fiscal

El gobierno argentino ha aumentado fuertemente el gasto fiscal (de manera ineficiente, con un foco asistencialista y clientelista) para intentar, así, impulsar el crecimiento de la economía y mejorar el sustento político a corto plazo. Para esto, logró que el Banco Central argentino pasara a ser un financista de estos incrementos.

De acuerdo al FMI, las políticas macroeconómicas, que han sido continuamente expansivas, han dado lugar a un alto nivel de inflación y a una disminución de las reservas oficiales de divisas. La economía sigue lidiando con difíciles condiciones de financiamiento externo y con el impacto negativo de nuevos controles cambiarios y administrativos en el producto interno bruto.

Durante el año pasado la inflación de los precios al consumidor alcanzó valores récord. De acuerdo a JP Morgan, la inflación en los tres primeros trimestres de 2013 fue cercano al 80%, mientras que el cuarto trimestre la inflación alcanzó un sorprendente 104%, con respecto a igual período del año anterior.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Argentina se encuentra actualmente en el puesto Nº 104 del Ranking Mundial de Competitividad 2013–2014 del World Economic Forum, que contempla la participación de 148 países. Esto implica un gran deterioro de su ranking, diez puestos inferior que el del año pasado. En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación es en “Salud y Educación Primaria”, donde se ubica en el puesto Nº 61. En contraste, y no siendo una sorpresa, su peor posición es la categoría “Instituciones” donde obtiene el lugar Nº 143 del ranking, superando sólo a países como Haití, Venezuela y Angola, entre otros.

En su informe, el World Economic Forum (WEF) destaca las malas condiciones de gobierno del país trasandino. En cuanto a los niveles de corrupción, Argentina se situó en el puesto Nº 145, en eficiencia del gobierno, quedó penúltimo y en favoritismo político, Nº 146 de los 148 países analizados.

El ambiente económico argentino se ve reflejado también en las calificaciones de riesgos de las principales agencias calificadoras del mundo, tanto Moody's (Caa1) como S&P (CCC+) posicionan los bonos argentinos con un “nivel de riesgo sustancial”, mientras que Fitch Ratings la deja en BB-, que es la última posición de la categoría Grado de No

Inversión Especulativo. Las principales razones de Moody's para otorgarle tal nota al país transandino son: la tendencia a la disminución de las reservas internacionales, la falta de fuentes de financiación externas y las políticas económicas inconsistentes, que socavan la viabilidad a largo plazo del modelo económico argentino.

Las anteriores calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la Fundación Heritage, en el que Argentina ocupa el lugar N° 166 entre 178 países. Su puntaje total disminuyó en 2,1 puntos, reflejando -de acuerdo a la fundación- disminuciones sustanciales en las libertades de inversión, de negocios y laboral, además de un descontrolado gasto fiscal. Argentina se sitúa en el puesto N° 27 entre los 29 países de la región Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, superando sólo a Cuba y Venezuela; y su puntaje está por bajo del promedio mundial.

El Problema de los Impuestos

El economista argentino José Luis Espert, en una columna para el diario La Nación en Argentina, expuso recientemente el problema de la recaudación de impuestos en su país. En 2013 la recaudación fiscal fue de 34% del PIB, mientras que la evasión se estima en 33% para ese año.

El problema antes mencionado, de acuerdo al economista, es dónde se aplica la presión impositiva: las firmas, que crean puestos de trabajo (con la correspondiente cobertura previsional y médica) capacitan a su personal y pagan 50% de impuestos, es decir, trabajan medio año para el Estado. Esta cifra es similar a la de muchos países de la OCDE, que triplican o cuadruplican el PIB per cápita argentino. Espert sostiene que esto no puede ser sostenible dada la realidad argentina: "lo que se lleva el Estado del esfuerzo privado vía impuestos debería tener relación con el nivel de ingreso que generan esos privados, independientemente de la calidad del gasto público". En conclusión, la estructura impositiva actual no es la más adecuada para el escenario actual argentino, y está contribuyendo a deprimir su economía.

Relación con Chile

De acuerdo a la Embajada de Chile en Argentina "las relaciones económicas y comerciales expresan una de las áreas de mayor dinamismo y crecimiento bilateral, y conllevan un importante potencial a raíz de la gran complementariedad, que presentan las economías de Argentina y Chile. Es en este marco que los países mantienen un Acuerdo de Complementación Económica desde 1991, además de diversos tratados de apoyo, amistad y paz.


Chile ha mantenido inversiones directas en el país trasandino que totalizan US\$ 16.764 millones desde 1990 hasta el año 2013. Sin embargo, la DIRECON reporta que para el año pasado la presencia de inversiones directas de capitales chilenos en Argentina fue negativa por 28 millones de dólares, lo que evidencia el retiro de la inversión chilena en ese país, por las complejidades operativas y los riesgos existentes.

El intercambio comercial bilateral ha aumentado sustancialmente desde el año 1997. Para 2013, las exportaciones desde Chile a Argentina totalizaron 1.045,8 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a US\$ 3.933,8 millones. Los principales productos exportados fueron derivados del cobre, cajas de cambio de automóviles y papelería. En cambio, las principales importaciones fueron aceite crudo de petróleo, preparaciones para alimentación animal y mezclas de aceite vegetal.

En conclusión, podemos ver que el país trasandino se encuentra en un estado de inestabilidad y deterioro económico que, de seguir así, puede ralentizar aún más su economía, incluso llegando a contraerse. Argentina está enfrentada a un grave problema con numerosos flancos, pero del que el gran responsable son las deficientes políticas económicas que han logrado distorsionar severamente la economía.

Cuadro Nº 1

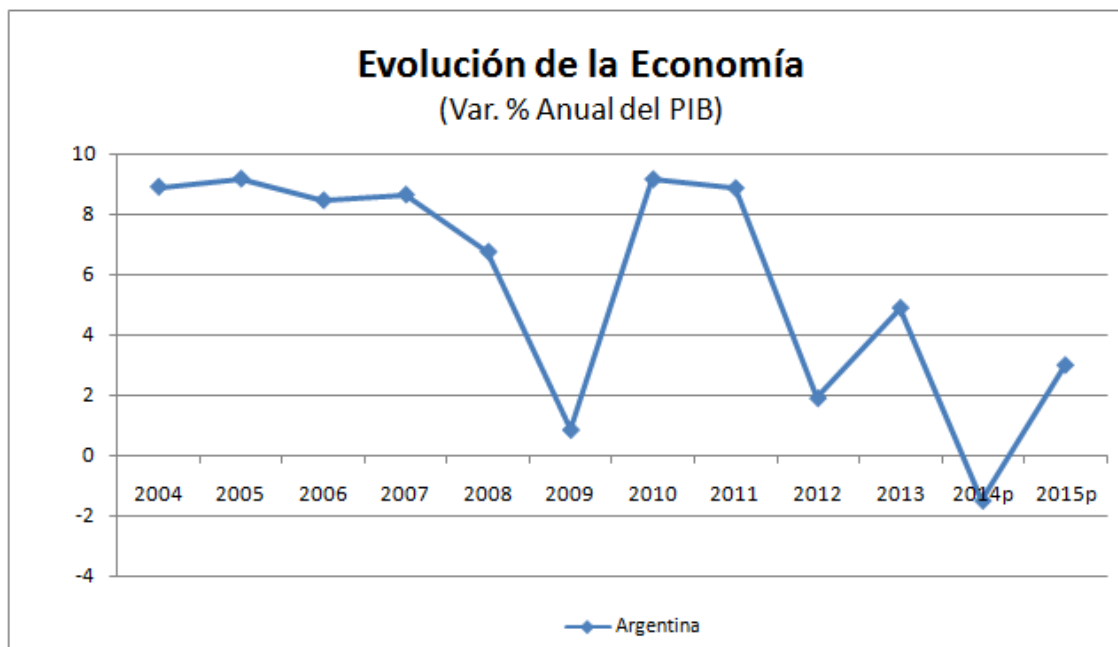
Indicadores Económicos

 Argentina	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	6.76	0.85	9.16	8.87	1.90	4.90	-1.50	3.00
Demanda Interna (var %)	7.23	-4.14	11.68	8.51	0.56	5.30	-1.40	3.00
Consumo Privado (var %)	6.67	-3.80	9.00	7.40	1.80	4.40	-0.50	2.60
Inversión (var %)	9.00	-10.20	21.20	12.20	-4.20	0.30	-4.50	2.00
Balanza comercial (US\$ Bill.)	15.42	18.53	14.27	13.21	15.37	10.94	9.01	7.06
Exportaciones (US\$ Bill.)	70.02	55.67	68.13	83.95	80.93	84.16	86.27	89.72
Importaciones (US\$ Bill.)	54.60	37.15	53.87	70.74	65.56	73.23	77.25	82.66
Cuenta Corriente (% del PIB)	1.85	2.47	0.26	-0.57	-0.06	-0.80	0.80	1.00
Inflación (%dic/dic)	9.10	10.20	21.20	16.60	10.00	30.00	35.00	42.00
Balance Fiscal (% del PIB)	-1.45	-2.18	-1.02	-4.60	-4.33	-2.50	-3.00	-3.50
Deuda Pública (% del PIB)	58.51	58.70	49.18	44.94	47.73	46.91	52.95	58.16

Fuente: IIF, JPMorgan, FMI

Gráfico Nº 1

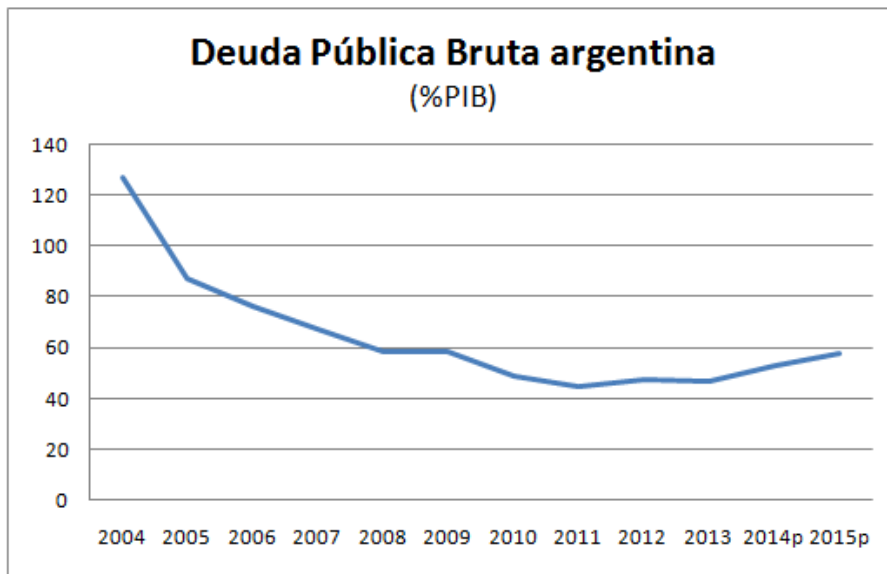
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 2

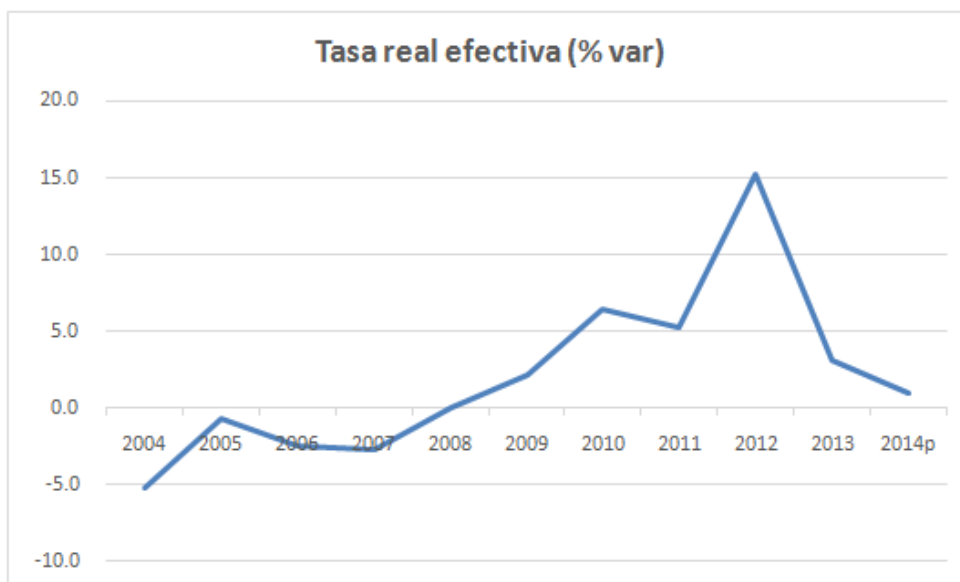
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: IIF

Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

	Moody's	S&P	Fitch
Argentina	Caa1	CCC+	BB-

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

Gráfico Nº 4

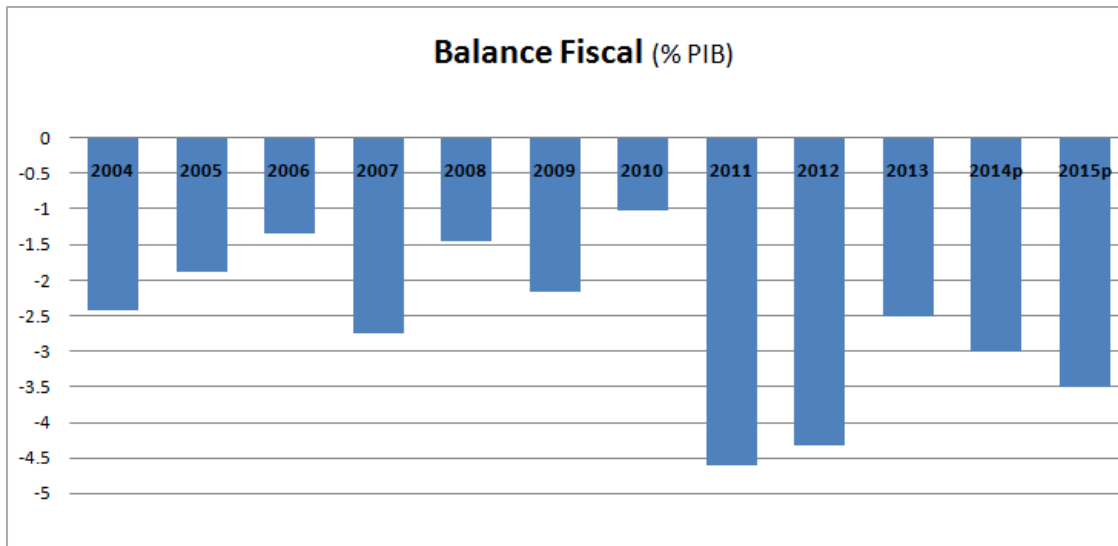
CDS (5 Yrs) Argentina



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 6

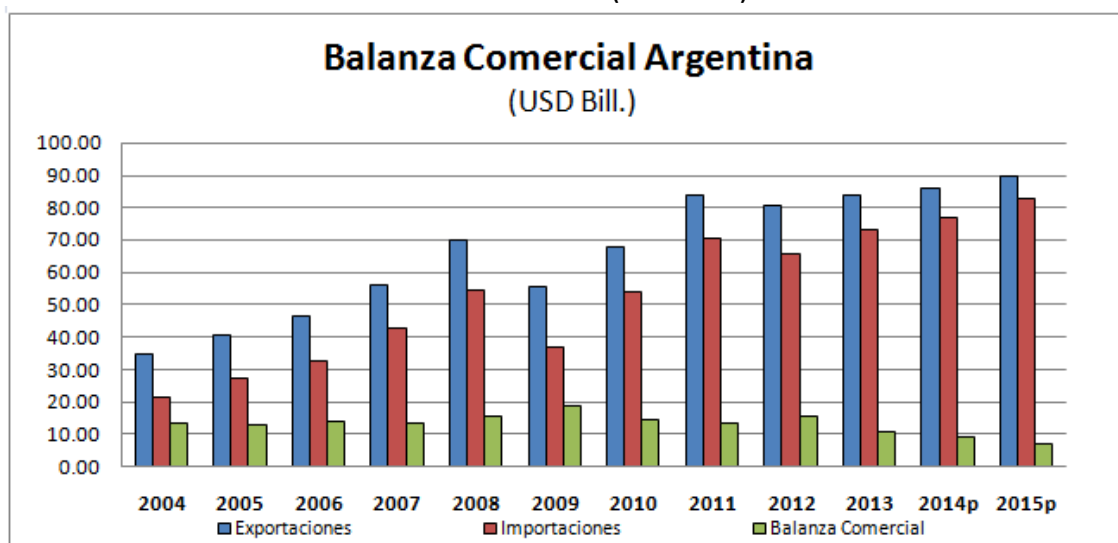
Inflación (% Variación mensual)



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº7

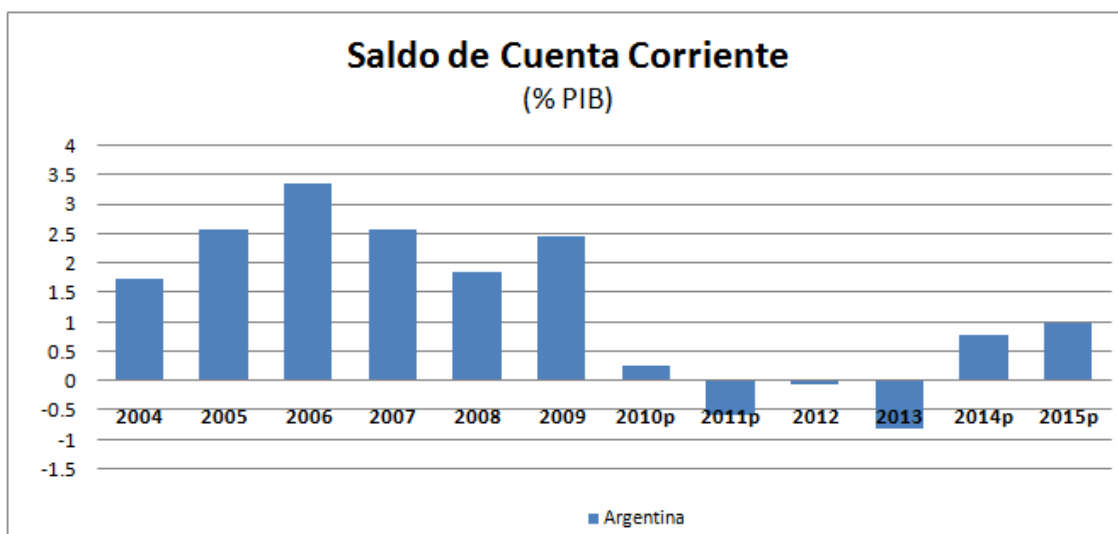
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

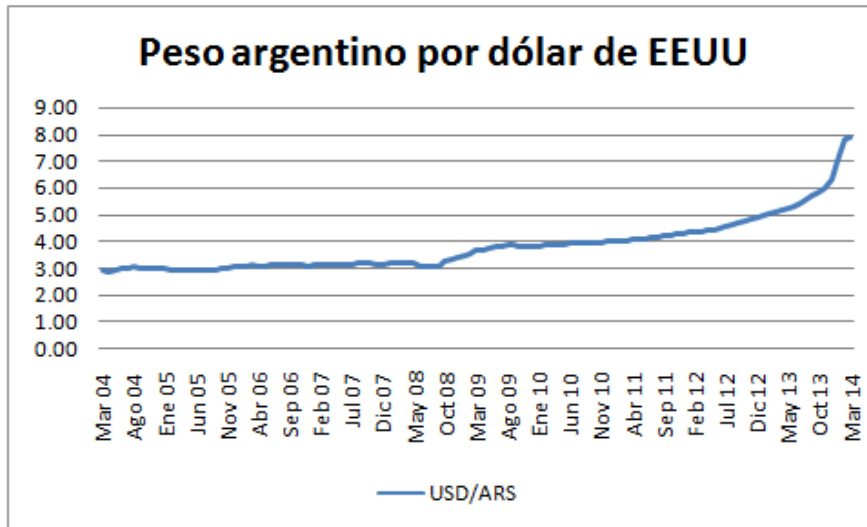
Saldo de Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico Nº 9

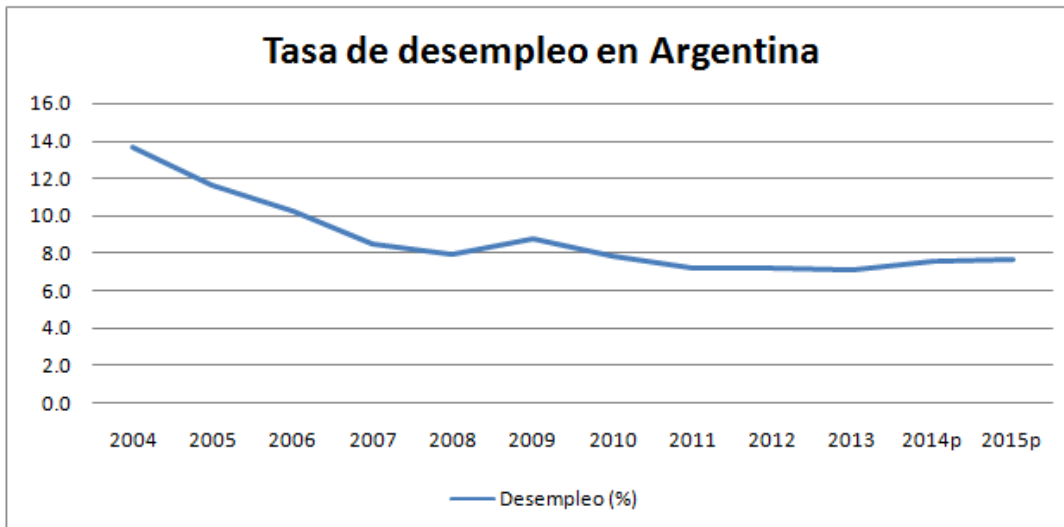
Tipo de cambio Dólar Estadounidense / Peso Argentino



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10

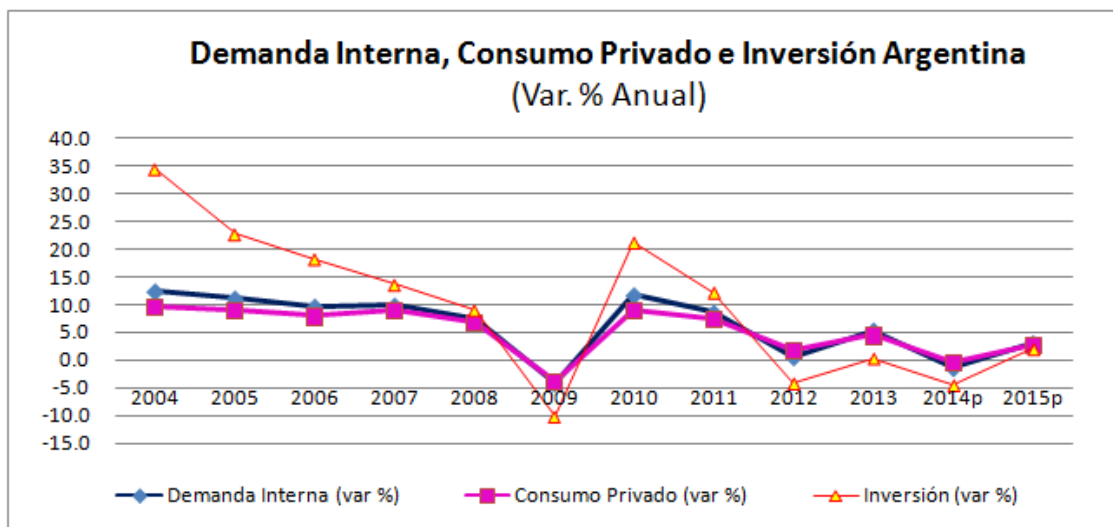
Evolución de la tasa de Desempleo en Argentina



Fuente: FMI, IIF

Gráfico Nº 11

Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF, JP Morgan

Gráfico Nº12

Exportaciones e Importaciones de Chile a Argentina (USD Millones)



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile