

Argentina: Elecciones y Posibles Efectos Sobre la Economía Futura

Argentina junto a Venezuela, es una de las economías atlánticas cerradas, debido a estrictas restricciones para el comercio internacional y flujo de capitales. Bajo las perspectivas de mercado, esta es una economía que está en un fuerte desequilibrio, las heterodoxas políticas tanto macro como microeconómicas han contribuido a ello y los inversionistas creen que de no hacerse cambios en políticas de inflación, se debilitara el mercado laboral. Lo positivo es que Argentina es un país de bajo apalancamiento público y privado, lo que ofrece una oportunidad de gestionar un cambio en la economía si las políticas son realineadas.

Mientras los analistas económicos estiman que Argentina necesita una profunda reforma económica, el gobierno actual continúa distorsionando las estadísticas oficiales. En contraste, las fuentes creíbles muestran un severo estancamiento de la economía, pérdida de empleo en el sector privado, un severo problema de inflación y una sobre valoración del tipo de cambio (control), un aumento en los déficit y disminución de las reservas, un atraso en pagos de deudas y la falta de acceso del sector privado a un mercado financiero con tasas sostenibles.

Ricardo López Murphy ha señalado que “el gobierno ha endurecido más los controles por estos días. Argentina tiene un muy serio problema de déficit en el sector externo, sus exportaciones han caído de US\$ 85 mil millones en 2011 a US\$ 58 mil millones este año. La economía argentina no crece desde hace 5 años”.

El pasado 25 de octubre se votó la primera vuelta de las elecciones presidenciales en Argentina. Las encuestas decían que ganaría Daniel Scioli con una amplia diferencia en primera vuelta, como ha sido común a lo largo de estos años para los peronistas (12 años de la familia Kirchner en el poder), y que Mauricio Macri no llegaría al estimado 30% necesario para forzar la segunda vuelta. Sorprendentemente Scioli, Macri y Sergio Massa obtuvieron el 36,9%, 34,3% y 21,3% de los votos respectivamente, con lo que se ha sugerido que se quiere un cambio en la manera de gobernar y dar un vuelco hacia una política de menos

Las diversas miradas políticas hacen que no sea muy fácil proyectar el crecimiento de Argentina. Lo que sí está claro es que hay que dejar de controlar el tipo de cambio e inflación para asegurar inversión, la cual determina principalmente el crecimiento.

intervencionismo y más libre mercado. La segunda vuelta será el 22 de noviembre.

El presidente electo tomaría la administración el 10 de diciembre y desde entonces, podrían surgir iniciativas graduales para re direccionar el curso de la economía. Dentro de los programas, los candidatos comparten algunas visiones de los cambios en las políticas, pero con diferentes velocidades y métodos de implementación. Las políticas que comparten, aunque no la velocidad del cambio, son:

- Solucionar el problema del atraso en las deudas para levantar la restricción impuesta por la justicia de Estados Unidos.
- Aumentar las tarifas de las empresas públicas para recuperar rentabilidad y destinar más recursos del presupuesto para gastarlos en infraestructura.
- Bajar los impuestos a las exportaciones y los subsidios de electricidad, para reducir las distorsiones, aliviar el presupuesto y revivir la competitividad.
- Liberar la importación y el control del tipo de cambio que afecta al comercio, especialmente de productos transables agrícolas. Macri lo llama “el ciclo cambiario”.
- Normalizar la información oficial de las estadísticas económicas, poco confiable desde el 2007 y someterse a una revisión del FMI art. IV.
- Abrir la economía argentina, mejorar las relaciones con las economías tradicionales de occidente.

En cuanto a las visiones de estos puntos, Macri quiere cambios con mayor velocidad y más eficaces y es promercado, en cambio Scioli propone cambios más lentos y menos drásticos, y una economía más cerrada y más acorde con la continuidad.

Ricardo López Murphy señala “que para dar señales de confianza, lo primero que debe hacer el candidato ya electo es volver al realismo económico y reconocer que existe un problema externo, fiscal y de crecimiento muy delicado, así como una falta de inversión muy grave. Si reconocemos eso, daremos un salto cualitativo”.

Este tipo de decisiones puede reintegrar a Argentina al mercado de capitales global y así financiar su déficit fiscal. Esto podría aliviar su dependencia del financiamiento monetario y así contribuir a bajar las expectativas y efectos sobre la inflación en un mediano plazo. Eso sí, para satisfacer las expectativas se necesitan políticas para financiar un crecimiento sustentable y no incrementar la deuda fiscal, porque eso compromete la credibilidad.

Por otra parte, divergen las políticas de inflación y control de capitales entre los candidatos, las cuales son más notorias en los siguientes puntos:

- El tiempo y el alcance del ajuste sobre el control del tipo de cambio que quiere hacer cada candidato
- El enfoque y la urgencia sobre el control de la inflación y el rol de la tasa de política monetaria para el equilibrio.
- La rapidez y el grado de control sobre los dividendos pagados y las cuentas de capital.

Por parte de Macri, la forma más rápida y creíble es una liberación y apertura coherente y sustentable de la economía y por parte de Scioli, un enfoque más ajustado de equilibrio de política monetaria y tipo de cambio.


Para impulsar el crecimiento y tener una economía de consumo y abierta al comercio más autosustentable, se necesita una reducción del control de capitales y tipo de cambio y así permitir un adecuado acceso al financiamiento de fondos globales. Al mismo tiempo, para disminuir el control de capitales es necesaria una resolución política acerca de la inflación, restablecer la credibilidad en el banco central y el equilibrio del tipo de cambio. La liberación de capitales en un desequilibrio puede ser contraproducente y como consecuencia, perder más reservas.

La opción de despegar de Argentina se podría ver frustrada por el panorama de bajo crecimiento de sus principales socios comerciales: Brasil, afectado por una recesión y China por una desaceleración y los bajos precios para la exportación de commodities. La situación actual de la economía es muy compleja y el ajuste necesario para volver a crecer, más aún.

Las diversas miradas políticas hacen que no sea muy fácil proyectar el crecimiento de Argentina. Lo que sí está claro es que hay que dejar de controlar el tipo de cambio e inflación para asegurar inversión, la cual determina principalmente el crecimiento. Por parte de Macri la forma más rápida y creíble es una liberación consistente y sustentable y por parte de Scioli un enfoque más ajustado de equilibrio de política monetaria y tipo de cambio. En los últimos días de la campaña política de la segunda vuelta, se está haciendo una propaganda muy dura por el Kirchnerismo y la Cámpora en contra de Macri, de que viene a hacer una política neoliberal, como la del Ministro del último gobierno militar, Martínez de Hoz.

Cuadro Nº 1

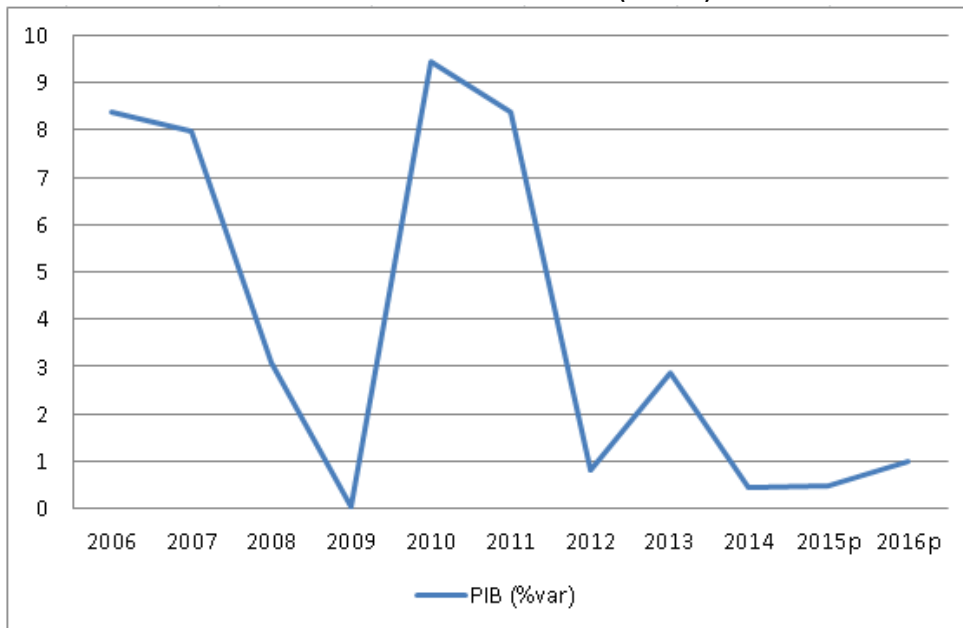
Indicadores Económicos

 Argentina	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PIB Real (var %)	0,1	9,5	8,4	0,8	2,9	0,5	0,5	1,0
Demanda Interna (var %)	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumo Privado (var %)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión (var %)	-23,2	18,3	3,3	-13,8	9,3	7,0	-12,6	-5,8
Balanza Comercial (bill US\$)	12392,52	11272,85	12556,39	16885,83	11394,63	9731,77	12225,84	8004,46
Exportaciones (bill US\$)	46546,20	55980,31	70018,84	55672,10	68187,21	84051,13	80246,12	81660,00
Importaciones (bill US\$)	34153,68	44707,46	57462,45	38786,27	56792,58	74319,36	68020,28	73655,54
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,0	-0,4	-0,7	-0,3	-0,8	-1,0	-1,8	-1,6
Inflación (%DIC/DIC)	6,3	10,5	9,8	10,0	10,6	23,9	16,8	25,6
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	47,6	39,2	35,8	37,3	40,2	45,3	52,1	55,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,2	0,3	-3,0	-2,6	-2,6	-3,2	-5,3	-4,8

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan, RCRA, Indec

Gráfico Nº 1

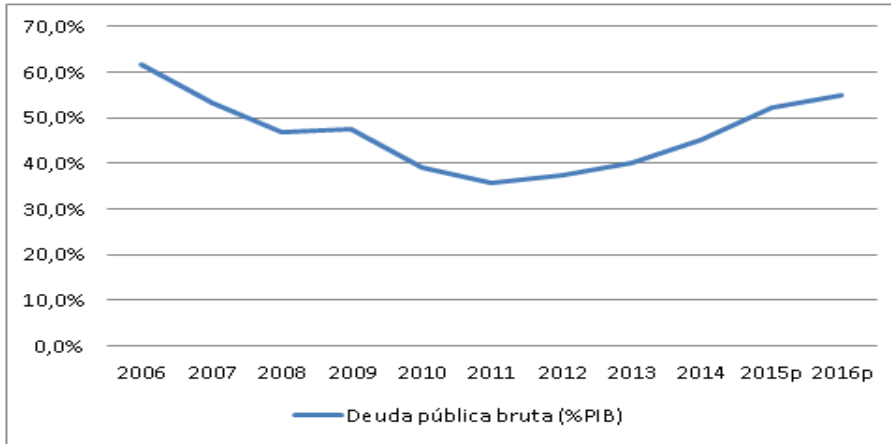
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, Economist

Gráfico Nº 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)

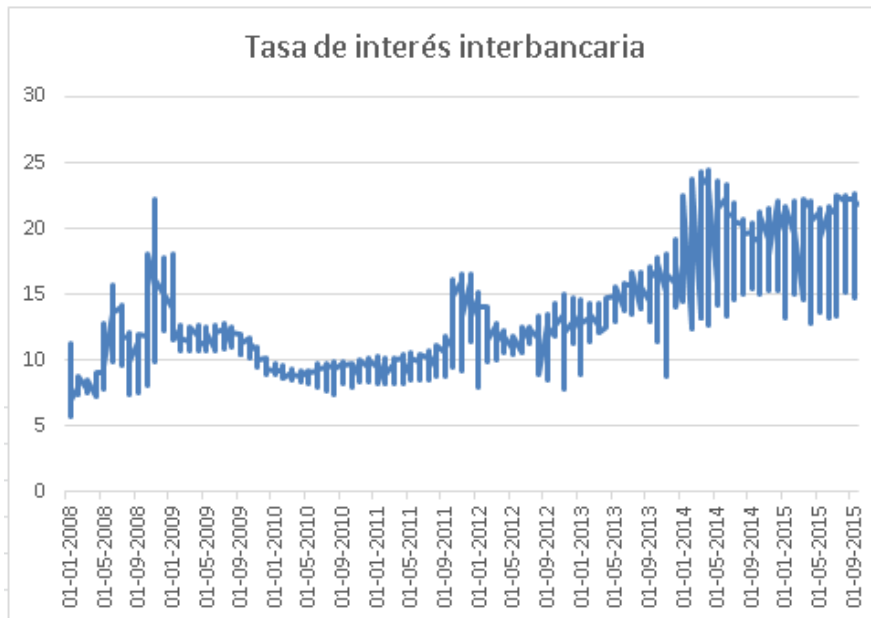


Fuente: FMI, JP MORGAN

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria

Tasa de interés interbancaria



Fuente: BCRA

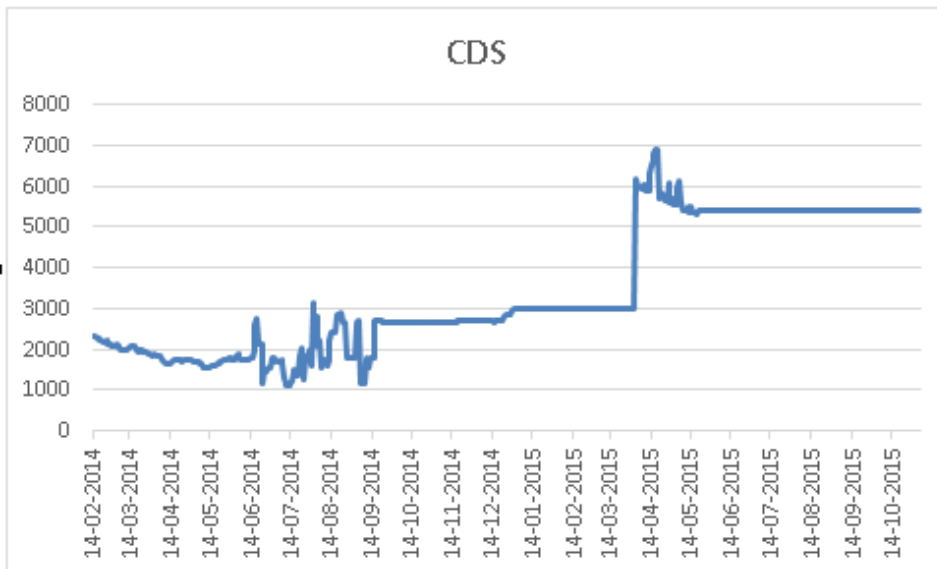
Cuadro Nº 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Caa1	SD	RD

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

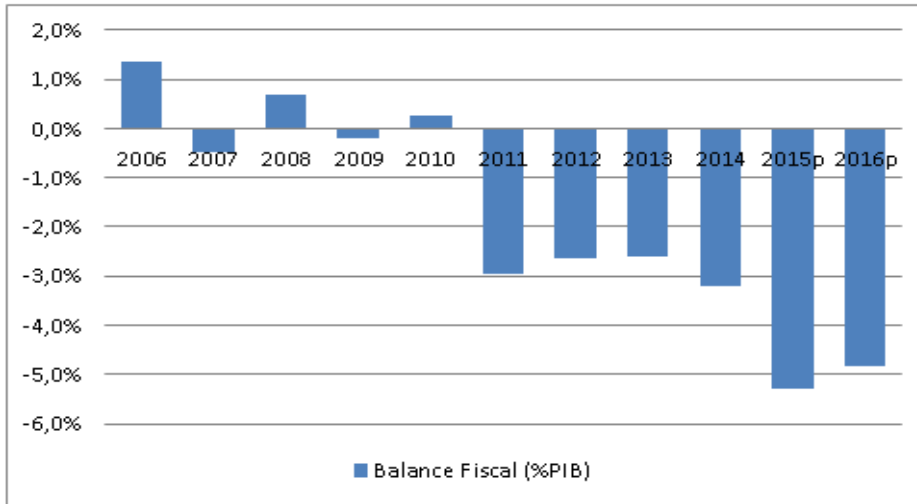
Gráfico Nº 4



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

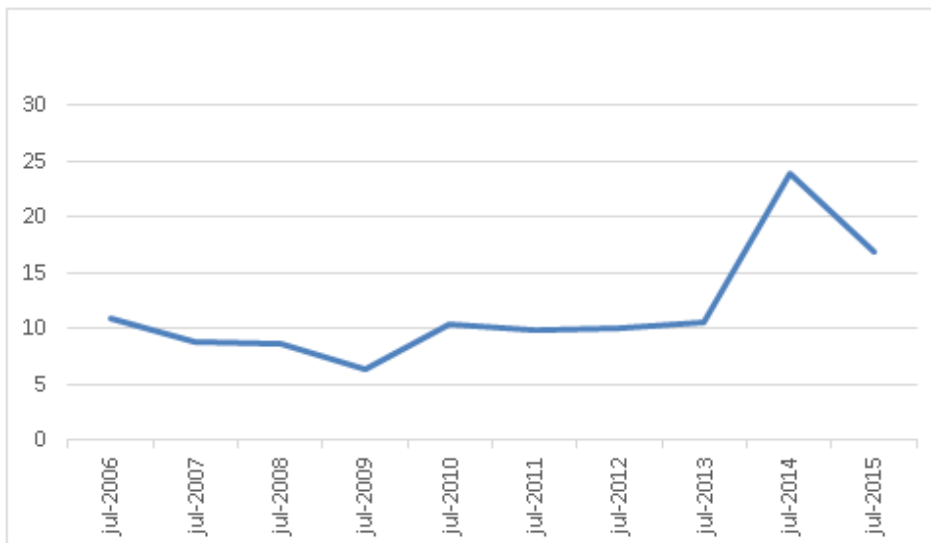
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI, IIF

Gráfico Nº 6

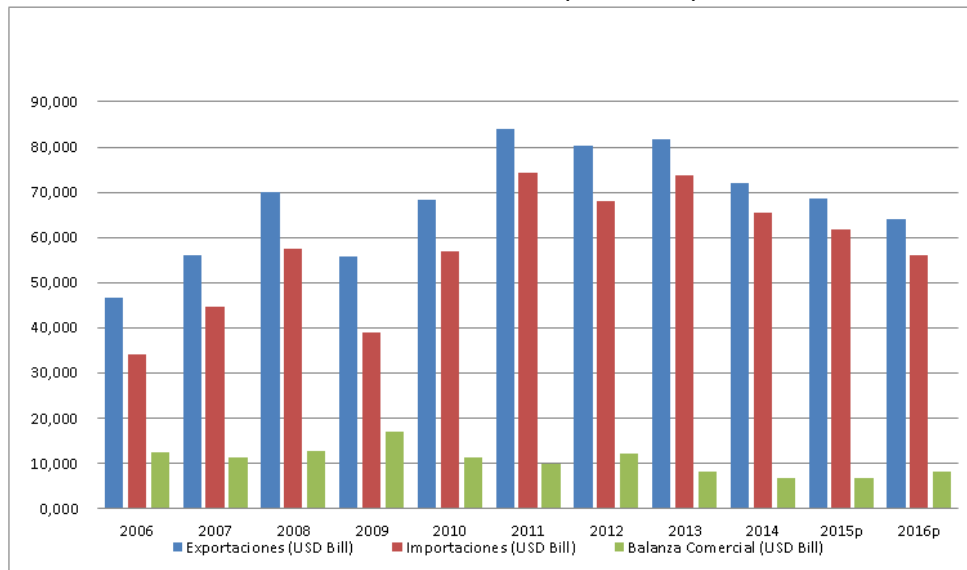
Inflación acumulada 12 meses (trimestral)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 7

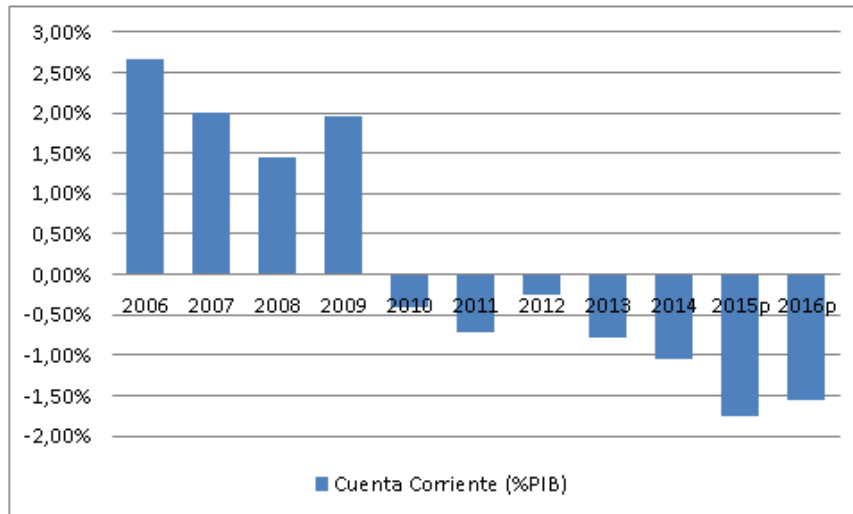
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: FMI, Indec

Gráfico Nº 8

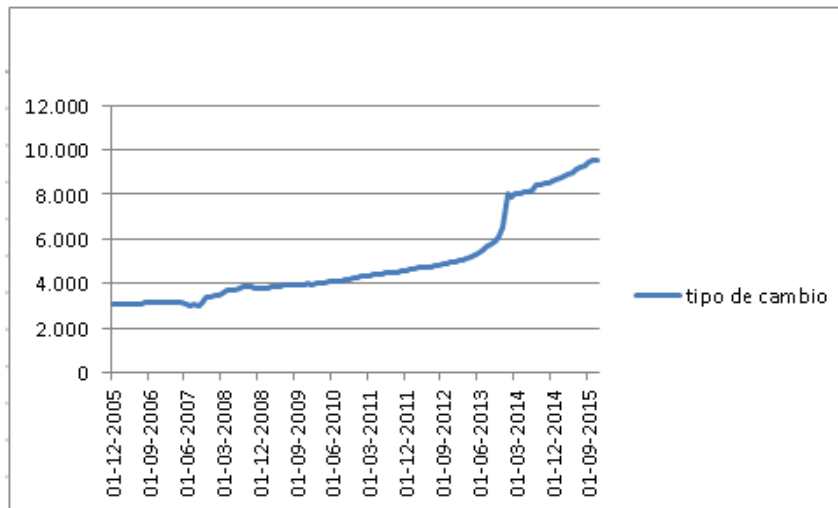
Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

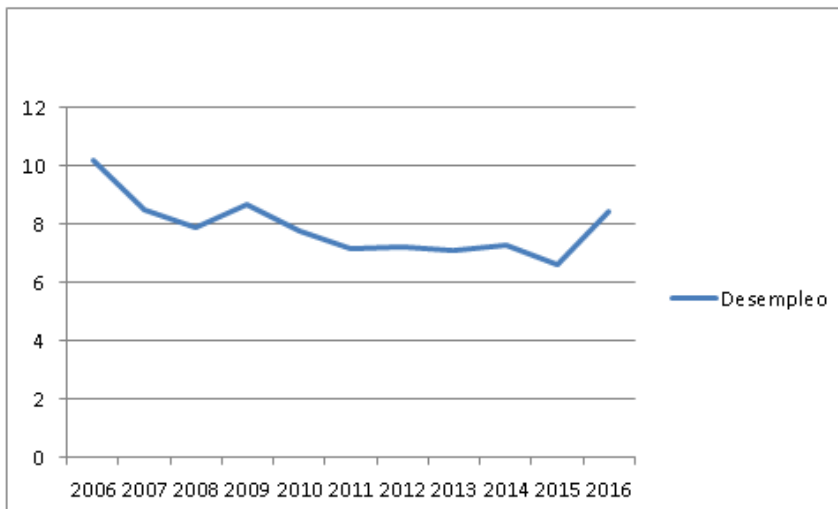
Tipo de cambio Peso Argentino/Dólar estadounidense



Fuente: BRCA

Gráfico Nº 10

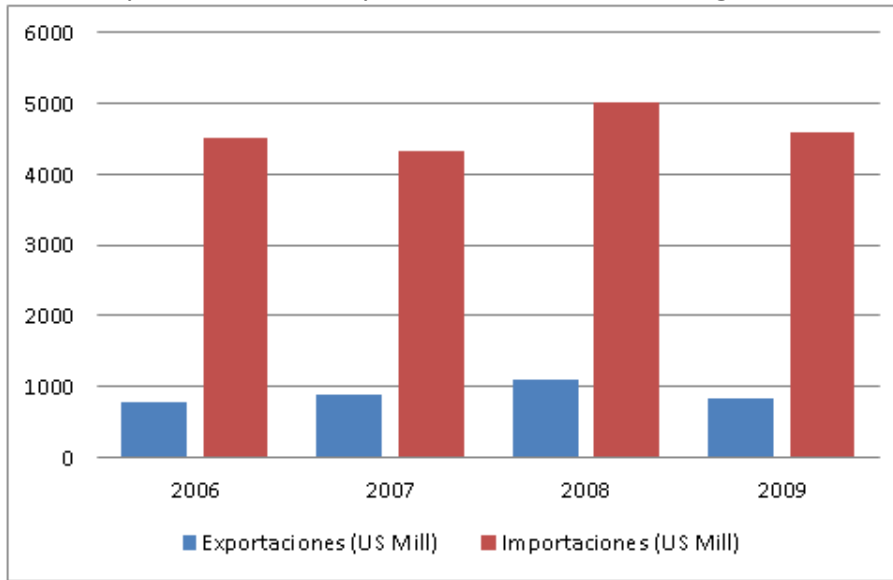
Tasa de Desempleo



Fuente: FMI

Gráfico Nº 11

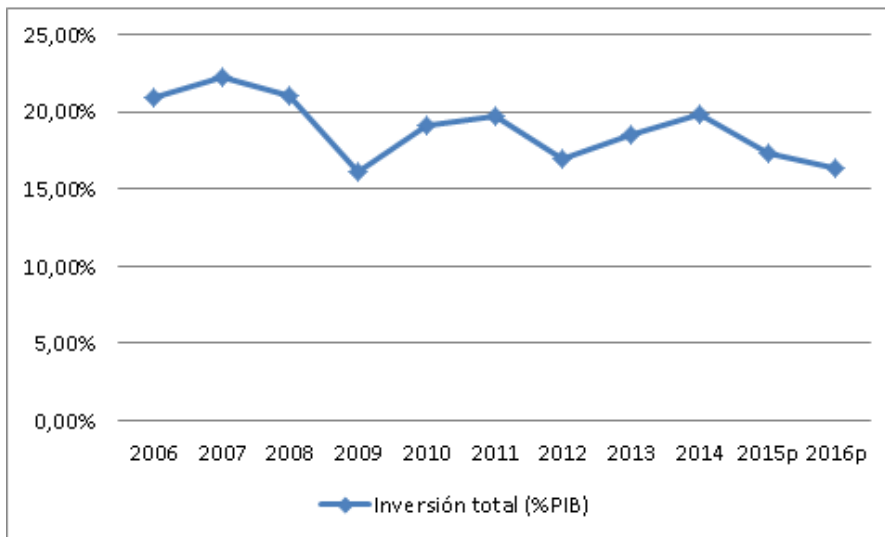
Exportaciones e Importaciones de Chile a Argentina



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI