

Impositivas y Económicas

Análisis

Crece las expectativas sobre ajustes en Argentina

» La incertidumbre reina en los mercados argentinos, las expectativas sobre las elecciones de este año agregan un condimento a las proyecciones sobre el rumbo de la economía en el próximo año. El candidato que asuma en los próximos meses deberá enfrentar una economía debilitada con un contexto interno y condiciones externas menos favorables.

» Sofía Tuyaré (*)

La economía argentina tuvo un débil comportamiento el año pasado, y varias variables mostraron signos de estancamiento. En los últimos años el escenario económico del vecino país ha sido de desaceleración del nivel de actividad y aumento de la inflación, por lo que muchos analistas le temen a la estancamiento (una combinación de recesión e inflación).

Este año habían comenzado más estables algunos indicadores, aunque la situación macroeconómica continúa deteriorándose. Las expectativas de cara a las elecciones son de un posible cambio en el rumbo de la economía actual, recordemos que las últimas votaciones tuvieron un resultado para muchos sorprendente y dejó dos candidatos que se enfrentan en un balotaje. Muchos analistas del vecino país se animan a estimar que el ajuste económico de algunas variables se va a dar en el mediano plazo.

A las dificultades internas se le suma el contexto internacional no tan favorable. Los precios de las principales materias primas que exporta la región han caído, y esperan que no se revierta esta tendencia. China, un importante demandante de estos bienes y también relevante socio comercial de muchos países de América Latina, desacelera su crecimiento. Los mercados fi-

nancieros internacionales no son prósperos para el Cono Sur.

El próximo gobierno que asume a fin de año enfrentará el desafío de conducir la economía del vecino país con desequilibrios internos y con vientos negativos que vienen del exterior. La discusión está en las futuras medidas de ajuste, y cómo se deben o no implementar, las cuales pueden tener efectos en los países de la región.

Desempeño económico

El crecimiento de la economía argentina sufrió un freno el año pasado, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 0.5% en el 2014, luego de incrementarse 2.9% en el 2013. En los últimos años se observó una desaceleración en el nivel de actividad y las estimaciones para los dos próximos años no son más optimistas.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su último informe de "Perspectivas de la economía mundial" (WEO por su sigla en inglés) de octubre, la economía del vecino país crecería este año aproximadamente la misma tasa que el año pasado (0.4%), y en 2016 caería levemente (-0.7%). El organismo justifica las magras proyecciones debido a que los desequilibrios económicos se han agravado, y que la polí-

tica monetaria y fiscal expansiva es riesgosa.

El PIB en el segundo trimestre de 2015 creció 0.5% respecto del primer trimestre, para la serie desestacionalizada, según los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). Otro dato a tener en cuenta es el Estimado Mensual de Actividad Económica que elabora el organismo, variable que adelanta el comportamiento del nivel de actividad. En agosto de 2015, el indicador desestacionalizado disminuyó 0.2% para la medición mensual y creció 2.6% respecto a mismo mes del año anterior.

Desempleo e Inflación

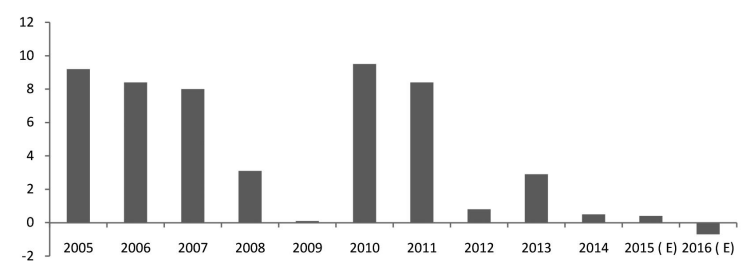
El mercado laboral se encuentra estable, según el Indec la tasa de desocupación en el segundo trimestre de 2015 fue de 6.6% y la tasa de empleo de 41.5%.

Por el lado de la inflación los datos no son tan positivos. El crecimiento de los precios de la economía argentina continúa siendo alto, pero se ha moderado respecto al año pasado. En setiembre la inflación, según la Provincia de San Luis, fue de 24% respecto al mismo mes del año anterior, y se muestra una desaceleración en el incremento. Recordemos que en 2014 la tasa de expansión del nivel general de precios de la economía cerraba en diciembre en 39%, y en lo que va del corriente año el crecimiento fue bajando levemente el ritmo.

Tipo de cambio

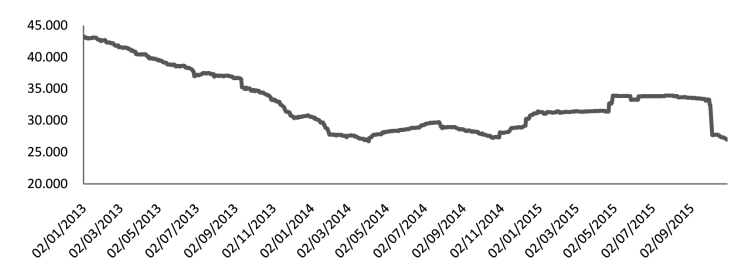
Las fuertes restricciones que se tomaron con el objetivo de solucionar la falta de divisas, generaron desajustes en los mercados de cambios. Las autoridades implementaron desde fines de

» Crecimiento del PIB (% anual)



Nota: (E) Datos estimados por el FMI
Fuente: elaboración propia en base a datos del Indec y el FMI.

» Reservas Internacionales del BCRA



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA.

2011 algunas medidas para controlar la fuga de capitales y lograr sostener el sistema para evitar no poder hacer frente a sus obligaciones. Algunas de las políticas fueron el cepo cambiario, el control a las importaciones y las restricciones en el libre funcionamiento del mercado de cambios. A raíz de estas decisiones, apareció el tan popular dólar blue, que es la divisa que se transa en los mercados informales, y que se cotiza por encima del oficial.

A pesar de todas las medidas impuestas, las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) vienen cayendo en los últimos años. A pesar de la mejora que se había conseguido a mediados de este año, en los últimos meses se redujo la disminución de las reservas.

Riesgos para Uruguay

Los efectos negativos de las economías vecinas tendrán repercusión en el desempeño del nivel de actividad de Uruguay. Los riesgos de una posible devaluación en Argentina, que es centro del debate en medio del ambiente electoral, sumado al freno en la economía, agregarían elementos que pueden perjudicar al comercio local. Igualmente las actuales medidas restrictivas al comercio exterior y al turismo que enfrentan los argentinos afecta a nuestro país y un potencial cambio en el rumbo de las actuales trabas pueden relajar las restricciones impuestas lo que beneficiaría a algunos sectores que hoy se ven damnificados.

» (*) Economista, integrante del departamento de Consultoría de CARLE & ANDRIOLI, firma miembro independiente de Geneva Group International