

FICHA RIESGO PAÍS

ARGENTINA

Actualización: 10 Febrero 2017



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Mauricio Macri preside desde diciembre del 2015, tras ganar en segunda vuelta al peronista Daniel Scioli por 51% frente a 49%. Scioli se presentó como heredero de la presidenta saliente, Cristina Fernández de Kirchner, que gobernó durante dos mandatos de cuatro años (2007-2015), y fue primera dama entre 2003 y 2007, cuando presidió su marido, Néstor Kirchner. Así pues, con la derrota de Scioli se cierran doce años de gobiernos kirchneristas.
- El peronismo (ideología nacionalista, proteccionista y estatista) se mantiene en el centro del sistema político a pesar de la derrota de Scioli: controla la mayoría de los gobiernos provinciales y el poder legislativo. No obstante, en la actualidad se encuentra dividido, lo que permitió que Macri (no-peronista de centro derecha) alcanzara la presidencia, y lo que facilita que el gobierno pueda alcanzar acuerdos para legislar con algunos de los partidos peronistas.
- Macri ha cambiado la política económica en favor de una línea ortodoxa. El reto es lograr la recuperación económica ya que, si no, la oposición peronista podría unirse y complicar la gobernabilidad. Las legislativas de octubre del 2017 serán clave para medir fuerzas tras casi dos años de gobierno macrista.
- La corrupción y el clientelismo son problemas importantes. Puesto 95 de 176 naciones en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional. Algunos líderes kirchneristas, entre ellos la ex-Presidenta Cristina Fernández, se enfrentan a juicios por corrupción, que los kirchneristas achacan a un ataque del actual gobierno.
- Gran poder de movilización de movimientos sindicales o piqueteros, con el riesgo de enfrentamientos violentos, aunque es raro que afecten al normal funcionamiento de las empresas.

RELACIONES EXTERIORES

- Macri ha expresado una vocación pro-occidental y aperturista, y ha sido bien recibido por la mayoría de los principales líderes internacionales.
- Mejora de las relaciones con las IFIs. El FMI ha vuelto a realizar informes del artículo IV en 2016 tras una década sin ellos. Normalización del trato con la comunidad financiera internacional tras el cierre del conflicto de la deuda.
- Macri ha sido el principal apoyo exterior de Temer, el nuevo presidente brasileño tras la destitución de Rousseff. Se espera que adopten un perfil más librecambista en Mercosur, el bloque comercial que lideran, y que tradicionalmente ha tendido al proteccionismo.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Nación rica en recursos naturales, con una economía relativamente diversificada y una población instruida. La inestabilidad política y la deficiente gestión han causado una larga decadencia que ha llevado a Argentina desde el grupo de países más ricos del mundo a posiciones intermedias.
- La agricultura produce un 10% del PIB y del empleo, y cuenta con cultivos muy competitivos, como la soja, el maíz o el trigo. El sector industrial aporta algo menos de un tercio del PIB y un cuarto del empleo. Destacan el agroalimentario, automóvil y químico. Los servicios producen más de la mitad del PIB y dos tercios del empleo. Sobresale el turismo, el comercio y los servicios inmobiliarios y financieros.
- La productividad tradicionalmente ha estado lastrada por problemas como la inseguridad jurídica, la falta de competencia, el proteccionismo y la hostilidad hacia el capital extranjero. El país ocupa el puesto 116 de 190 economías en Doing Business.
- Desaceleración desde 2011 a causa del agotamiento del modelo de crecimiento liderado por la expansión fiscal, y por la caída de ingresos externos ligada al abaratamiento de los bienes agrícolas que exporta el país, como la soja. La mala coyuntura regional también penaliza a la economía argentina, que ha registrado un crecimiento negativo en 2016.
- El nuevo ejecutivo ha aplicado una batería de medidas para combatir la estanflación y los déficits gemelos. Se quiere sustituir el modelo de crecimiento vía gasto público por uno de inversión y orientación exportadora. De momento, los ajustes han intensificado la caída del crecimiento y el alza de la inflación, si bien se espera que den lugar a una mejoría a lo largo de 2017.
- Inflación alta y con tendencia al alza en los últimos años. La liberalización del tipo de cambio y la subida de los precios regulados aplicados por Macri la elevaron aún más, hasta situarse en un 40% a finales de 2016. Se espera que se vaya moderando gracias a una política económica más ortodoxa y la caída de las presiones de demanda por la recesión.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Fuerte expansión del gasto público durante el kirchnerismo: pasó del 20% del PIB en 2003 al 34% del PIB en 2015, incluso a pesar de la gran expansión del PIB en esos años.
- El déficit público se ha ido incrementando en los últimos cinco años hasta alcanzar el 7,1% del PIB en 2016. El nuevo gobierno se ha comprometido a reducirlo progresivamente. De momento, ha combinado recortes con medidas expansivas para suavizar el fuerte impacto del ajuste. La reducción del déficit es clave para estabilizar la economía.
- La deuda pública ronda el 52% del PIB, un nivel que empieza a ser elevado, aunque en gran parte la detenta el propio sector público argentino, y la mayoría está denominada en pesos, lo que facilita su gestión y reduce los riesgos.
- Supresión en diciembre del 2015 de los controles de cambio y de capitales conocidos como el 'cepo cambiario'. Se aplica una flotación sucia desde entonces y, así, el tipo de cambio ha dejado de ejercer de ancla nominal. En sustitución, se ha implantado un sistema de objetivo de precios, y se quiere transitar en los próximos años hacia niveles de inflación moderados.
- La solución del conflicto de la deuda ha dado lugar a una mejora de la clasificación por parte de las principales agencias de 'rating'. Aun así, todavía queda muy lejos del grado de inversión, en seis peldaños para Moody's (B3) y para S&P (B-), y en cinco para Fitch (B).



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Grado de apertura comercial tradicionalmente bajo: hoy sigue en el 20-25%.
- Las exportaciones de bienes (55.300 mill.\$ en 2016) son agrícolas en un 60%, y destaca la soja. El otro 40% son productos industriales (automóvil, químico). El mayor cliente es el Mercosur, destino de un tercio de la exportación.
- Las importaciones (51.600 mill.\$ en 2016) en general son productos manufacturados. Entre 2003-2011 su valor se multiplicó por seis y, desde entonces, registran una tendencia bajista, que se ha acentuado en 2016 por la importante depreciación del peso tras la liberalización del tipo de cambio. El principal proveedor es Brasil, con un 22% del total.
- Progresiva caída del superávit de la balanza comercial, mientras que las balanzas de servicios y de rentas son deficitarias en un 1% del PIB cada una, y el saldo de la de transferencias es residual.
- Déficit por cuenta corriente del -2,3% del PIB en 2016, un nivel moderado. El déficit se ha cubierto con IDE (1-2% del PIB anual), préstamos bilaterales y multilaterales, y una parte a cargo de las reservas. La reciente normalización del acceso a los mercados financieros y la liberalización cambiaría facilitan la financiación y el ajuste.
- Las reservas de divisas descendieron de forma sustancial entre 2011 y 2015. Tras las medidas del gobierno de Macri, han vuelto a aumentar, hasta alcanzar los 5,7 meses de importación al final del 2016.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa moderada, del 32% del PIB en 2016, en un 55% de largo plazo. Se ha reducido notablemente desde el 157% del PIB del año 2002, en parte gracias al limitado acceso a los mercados financieros entre 2002-2015.
- El servicio de la deuda alcanzó los 19.335 mill.\$ en 2016, equivalentes a un manejable 25% de los ingresos corrientes externos.
- Historial de pagos desfavorable, con numerosos impagos y renegociaciones en el Club de París. El último impago, en 2001, desató un complejo conflicto judicial que cortó el acceso argentino a los mercados financieros. El gobierno de Macri logró un acuerdo con los acreedores que cerró dicho conflicto. Así, Argentina ha vuelto a emitir deuda con éxito de demanda y a tipos razonables.



CONCLUSIONES

Macri ha aplicado un colosal giro en la política económica para reconducir el deterioro que ha sufrido Argentina desde 2011. Sus numerosas medidas han generado esperanzas de cambio dentro y fuera del país. No obstante, el gobierno necesita que las nuevas políticas comiencen a dar frutos económicos, o los altos costes sociales del ajuste podrían erosionar su popularidad y complicar la continuidad de las reformas.

POBLACIÓN: 43,4 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 13.640 \$ (2015)

