

# Argentina: La dura y larga salida del abismo populista

11 de Febrero de 2016

<b>ARGENTINA</b>			
<b>100 años de populismo</b>			
<b>PBI per cápita (US\$)</b>			
	<b>1913</b>	<b>1950</b>	<b>2010</b>
<b>EEUU</b>	<b>5,301</b>	<b>9,561</b>	<b>47,153</b>
<b>Argentina</b>	<b>3,797</b>	<b>4,987</b>	<b>9,124</b>
<b>Ratio: ARG/EEUU (%)</b>	<b>71.6%</b>	<b>52.2%</b>	<b>19.3%</b>
<b>Fuente: Madison, Banco Mundial</b>			<b>Lampadia</b>

El nuevo presidente de Argentina, Mauricio Macri, se ha movido a un ritmo acelerado para recuperar al país de los doce años de políticas económicas y sociales equivocadas que implantaron los gobiernos de los Kirchner, los acólitos del socialismo del siglo XXI y amigos del ALBA, del nefasto Hugo Chávez. Argentina, fiel a su larga maldición del populismo 'institucionalizado' hace 64 años por Perón (su primer gobierno fue del 1952 al 1955), volvió a caer en manos de irresponsables que continuaron llevando al país desde una situación expectante, con un PBI pc equivalente al 71.6% del de EEUU en 1913, a uno que solo equivaldría al 19.3% en el 2010.

# ARGENTINA

## 100 años de populismo

### PBI per cápita (US\$)

	1913	1950	2010
EEUU	5,301	9,561	47,153
Argentina	3,797	4,987	9,124
Ratio: ARG/EEUU (%)	<b>71.6%</b>	<b>52.2%</b>	<b>19.3%</b>

Fuente: Madison, Banco Mundial

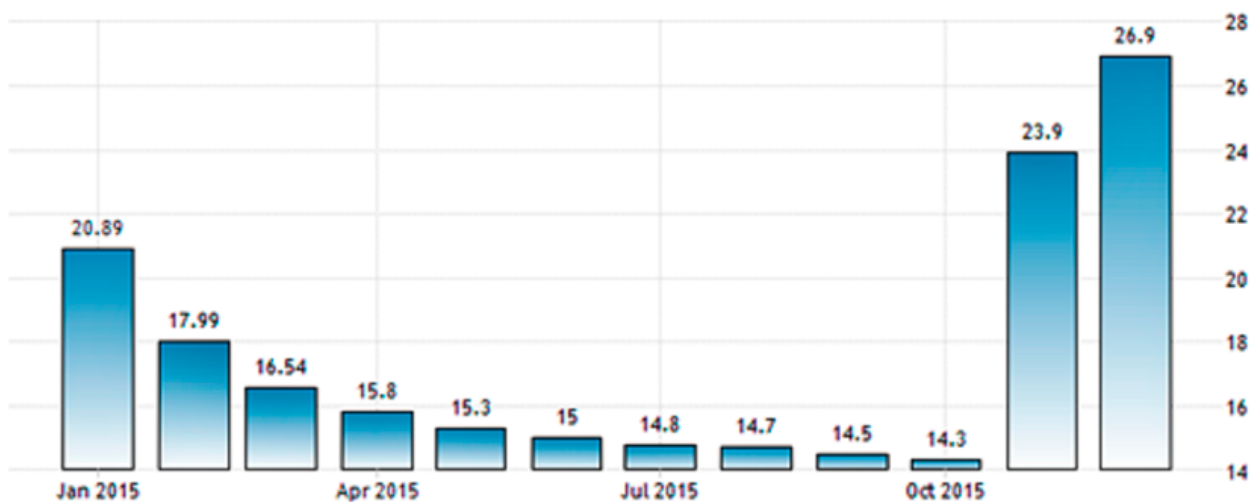
Lampadia

De entrada, Macri eliminó los impuestos a la exportación (que llevaron a que Uruguay exportara más carne que Argentina) y devaluó el peso en un 30% con respecto al dólar (el nivel del mercado negro). El objetivo es claro: devolverle la confianza a los inversores extranjeros y promover que los argentinos traigan de vuelta los fondos que mantienen fuera del país.



Si bien se espera que las reformas fiscales y una moneda más débil beneficien las exportaciones del país, también traerá ciertos problemas, consecuencia inevitable de los indispensables ajustes. La depreciación de la moneda está aumentando la inflación, la cual cerró el año pasado en 27% según el FMI. Standard & Poor's estima una inflación de 35% para fines de este año.

### Tasa de inflación en Argentina (%)



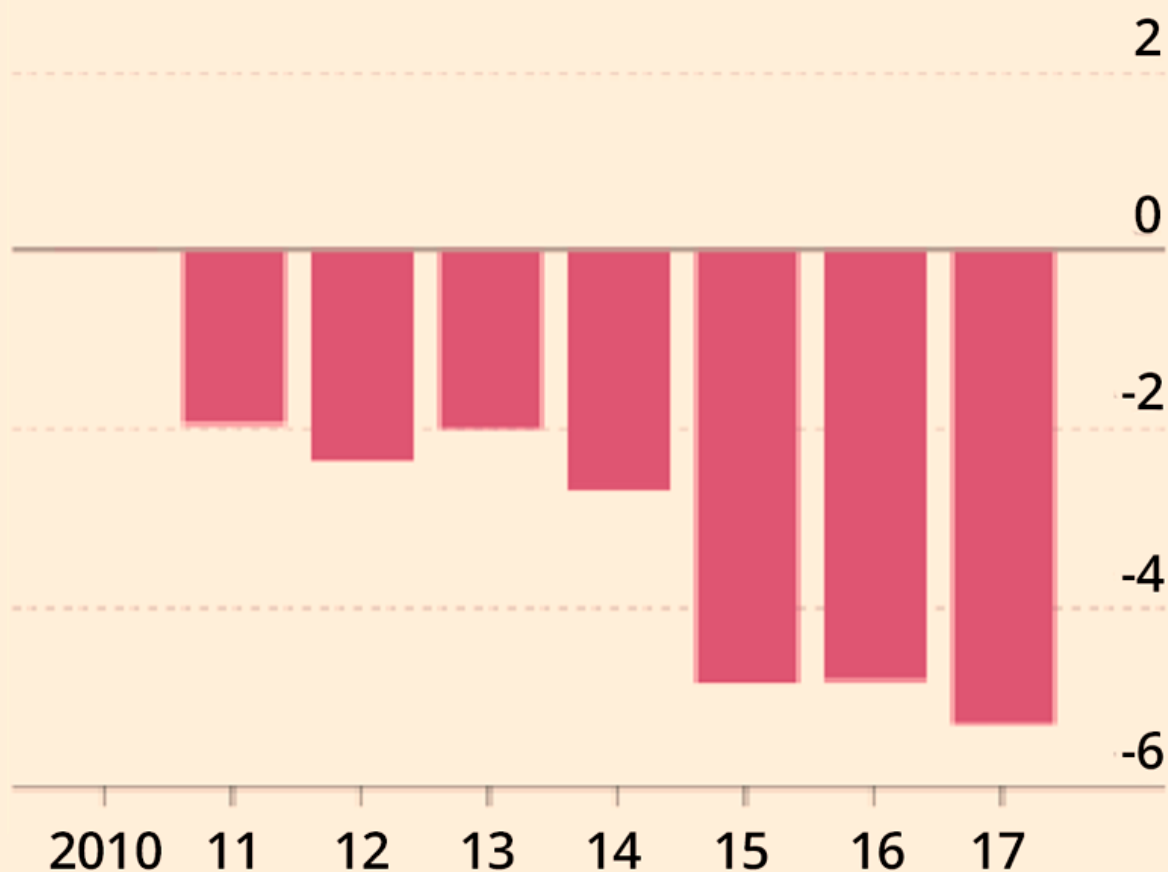
Fuente: TRADINGECONOMICS.COM | INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS (INDEC)

Si los salarios reales no se mantienen al día con el aumento de los precios al consumidor, un peso más débil dañará el consumo privado, el cual, a su vez, afectará negativamente el crecimiento. Bajo la administración de

Kirchner, el crecimiento fue impulsado artificialmente por el gasto público y políticas populistas, tales como subsidios generalizados al consumo de energía. **Macri está intentando cambiar los motores del crecimiento económico mediante la atracción de más inversión**. También está avanzando con la revisión de los subsidios a los servicios públicos, tratando de mantenerlos para los más pobres, con el fin de reducir el déficit presupuestario. Los analistas de JP Morgan comentan que:

“Para reequilibrar el equilibrio monetario y fiscal y apoyar el crecimiento en el mediano plazo, será necesario que la economía sufra una severa devaluación que empujará a la economía de vuelta a la recesión en el corto plazo. La resolución de estos problemas se destaca como fundamental para aumentar la inversión y poner en marcha el crecimiento”.

## Creciente déficit presupuestario de Argentina % de PBI



\* 2015, 2016 y 2017 según los pronósticos del FMI

Fuente: Financial Times

Por otra parte, **el gobierno espera llegar a un acuerdo con los fondos especulativos por la restructuración (quita) de la deuda pública**. Macri envió a sus negociadores a EEUU para proponer un pago de US\$ 6,500 millones de los

US\$ 9,000 que reclaman. Dos de los seis acreedores principales han aceptado. Ese dinero saldrá de la emisión de nuevos bonos.

La lógica de la propuesta es contundente: Actualmente Argentina no tiene acceso a los mercados de deuda tradicionales y debe financiarse a tasas muy costosas. Una vez hecho el arreglo con los acreedores belicosos, podrán bajar el costo del financiamiento a tal punto que el menor pago de intereses compense el costo del arreglo. Los anuncios de Macri en el Foro Económico Mundial en Davos (evento al que nunca asistieron los Kirchner), ofreciendo volver a auditar las cuentas públicas, ha permitido que EEUU de su consentimiento para que Argentina reciba créditos multilaterales de instituciones como el Banco Mundial o el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

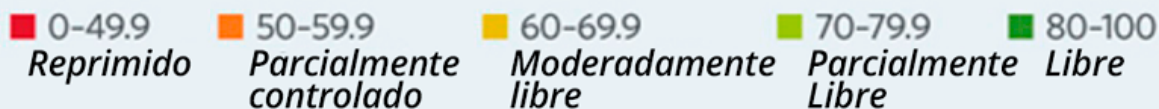
Además, Macri ha disminuido o eliminado la mayoría de las barreras a la agroexportación, recurso clave de la economía del país. Este fue el caso de los cereales como el trigo o carne de res. Los productores de soja, los principales exportadores del país, han visto una reducción de las tarifas fiscales de 30 a 35% en dos semanas: una gran ayuda para una economía en desaceleración.

Luego de más de una década de dominio de los Kirchner, la agenda de reforma de Macri es una gran ayuda para la economía argentina que, como Venezuela, desperdició los mejores años del súper ciclo de precios de los commodities, al punto que en vez de haberse enriquecido, terminó empobrecido, endeudado y con la imperiosa necesidad de llevar a cabo dolorosos ajustes.

Además, Argentina ha estado sumida en un clima de corrupción generalizada y represión económica. Esto produjo disminuciones muy pronunciadas de los 10 indicadores de libertad económica del país, incluyendo el control del gasto público, la libertad laboral y la libertad de empresa. Gravemente obstaculizada por la interferencia del Estado, la economía formal se estancó, mientras crecía la actividad de la economía negra.

## ÍNDICE DE LIBERTAD ECONÓMICA 2016

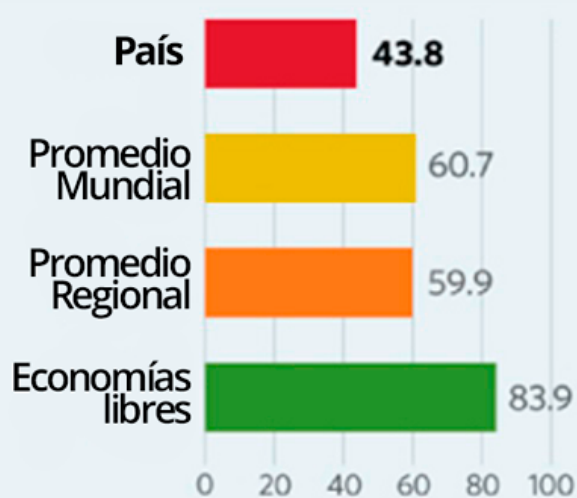
### Argentina



Puntuación del país en el tiempo



Comparación de puntaje 2016



Fuente: Terry Miller y Anthony B. Kim, 2016 Index of Economic Freedom (Washington, DC: The Heritage Foundation y Dow Jones & Company, Inc., 2016) <http://www.heritage.org/index>.

A finales de 2015, las políticas imprudentes de los Kirchner ya habían afectado gravemente el crecimiento económico del país. Las cifras oficiales del PBI no se publican, pero el FMI indica que su economía se está contrayendo.

Si Mauricio Macri promueve el crecimiento económico a largo plazo, desmantela las políticas populistas de los Kirchner, fomenta la estabilidad, la inversión extranjera y la competencia, podrá aspirar a cambiar la suerte de Argentina y corregir un descalabro de más de cien años que ha hecho que los argentinos pierdan la disciplina y estamina necesarias para tomar el espacio del país exitoso que les robó el populismo. Esperemos que siga así y que logre corregir el curso de una de las economías más grandes de Latinoamérica.

Lampadia