

## LATINOAMÉRICA

# Argentina se encamina hacia una situación económica más severa

El país se encuentra en recesión y en esta ocasión las materias primas no podrán ser su salvación

Las medidas implementadas, en contra de las políticas convencionales

Será limitado el impacto en los mercados y en la economía mexicana

CLARA ZEPEDA  
[clzepeda@elfinanciero.com.mx](mailto:clzepeda@elfinanciero.com.mx)

LETICIA HERNÁNDEZ  
[lhernandezm@elfinanciero.com.mx](mailto:lhernandezm@elfinanciero.com.mx)

Argentina es el mejor ejemplo de desastre económico, después de haber sido en el siglo XIX una potencia económica en la región, debido a que hace todo lo contrario a lo que predica la política económica, lo cual socava la viabilidad de su modelo económico en el mediano plazo, de acuerdo con analistas.

El gobierno argentino desconoció el fallo que condenó al país a pagar al menos mil 330 millones de dólares a los fondos de inversión que no se habían sumado a la reestructuración de la deuda soberana que lleva negociando desde que, en 2001, entró en crisis económica y social, y cayó en *default*.

Más allá de los discursos e intenciones políticas, el país recibe este golpe institucional en medio de una situación económica complicada, en un periodo de estancamiento, dada una caída del PIB de 0.8 por ciento en términos anuales durante el primer trimestre de 2014 y una elevada inflación de más de 30 por ciento anual, impulsada en buena parte por la continua depreciación de la moneda.

A esto se suma que los pronósticos en los precios de las materias primas, que en otra época fueron su salvación, ahora no lo serán.

El *default* de Argentina con los



EN CRISIS. Las políticas implementadas por el gobierno de Cristina Fernández han ocasionado distorsiones en la economía.

“fondos buitres” es diferente a los otros que el país ha vivido; sin embargo, el país mantiene artificialmente, desde 2001, algunas variables, como el tipo de cambio o las tasas de interés y que a la larga

## PIB caerá 1%

Es la estimación para este año, para el dato oficial, aunque los analistas prevén que la cifra real implicará una contracción de 1.8%.

## 28% de inflación

Es el pronóstico para este año, para la cifra oficial, pero la previsión más real del sector privado apunta a un incremento en los precios de 37 por ciento.

generan distorsiones económicas, explica Alfredo Coutiño.

### MANEJO IRRESPONSABLE

El director de Moody's Analytics para América Latina detalla que “Argentina es de los pocos ejemplos, muy ilustrativos, de un manejo irresponsable de la macroeconomía; un país que ha sido manejado con políticas que han generado un bienestar transitorio, están llevando a indisciplina fiscal, a un manejo monetario que se acomoda a los deseos de la clase política; un gobierno que ha impuesto controles en la economía, no sólo en términos de precios, sino de inversión; políticas de fiscalización y nacionalización que están lejos de ayudar al bienestar social”.

“Lo que estamos viendo es la punta del iceberg de muchas políticas económicas, no sólo mal aplicadas, sino mal diseñadas, desde el hecho de que pagaron deuda con reser-

vas internacionales; toda vez que sus datos económicos no se pueden analizar con confiabilidad porque están sesgados”, asevera Gabriela Siller, directora de estudios económicos de Banco Base.

### MALAS POLÍTICAS

Dentro de las políticas no convencionales que ha implementado están la regulación del flujo de importaciones; las restricciones para la adquisición de divisas; limitaciones a la remisión de utilidades al exterior de empresas extranjeras; el uso de reservas para afrontar compromisos de deuda pública externa; el aumento de la tasa de interés de referencia, en momentos en que la actividad económica está en contracción.

Las políticas que imponen controles para atacar un problema especulativo son buenas, e incluso los mercados las aplauden. No obstante, las medidas de control prolonga-

do, como para atajar un problema de largo plazo dan un peor resultado más que una solución. Y es que de acuerdo a la teoría económica, mantener un tipo de cambio fijo y sobrevaluado implica generar distorsiones; hace una década la paridad estaba en 3 pesos argentinos por dólar; ahora se ubica al doble.

La inflación, la no oficial, la de estimaciones privadas, está arriba de 30 por ciento, cuando el gobierno sostiene que el aumento de precios ronda entre el 9 y 10 por ciento.

Steve Hanke, profesor de Economía Aplicada en The Johns Hopkins University en Baltimore, Maryland, explica que “la inflación de Argentina es un gran problema; en general los fundamentales del país son malos como consecuencia de políticas incorrectas, una de ellas ha sido el tener un tipo de cambio controlado que ha derivado en la creación de un gran mercado negro de divisas en donde la tasa de cambio es más elevada y trae consecuencias a la economía”.

Lo mismo sucede con las restricciones a importar y exportar, deja con menos opciones a los argentinos; el gobierno gasta más de lo que ingresa; la autonomía del banco central es inexistente, entre otros errores económicos.

Para Coutiño, “Argentina continúa poniendo parches a la economía, pero estos parches se están despegando porque ya no tienen goma”.

### GRAN INCERTIDUMBRE

De acuerdo con Diana Mondino, especialista en finanzas de la Universidad de CEMA (UCEMA), en Buenos Aires, hay una gran incertidumbre sobre el *default*, porque ante un fallo adverso no queda claro si el gobierno espera acatarlo dentro de seis meses, cuando se llegue a la fecha en que se cumplen las sentencias, o si directamente va a haber desacato. “En ambos casos las consecuencias son negativas”.

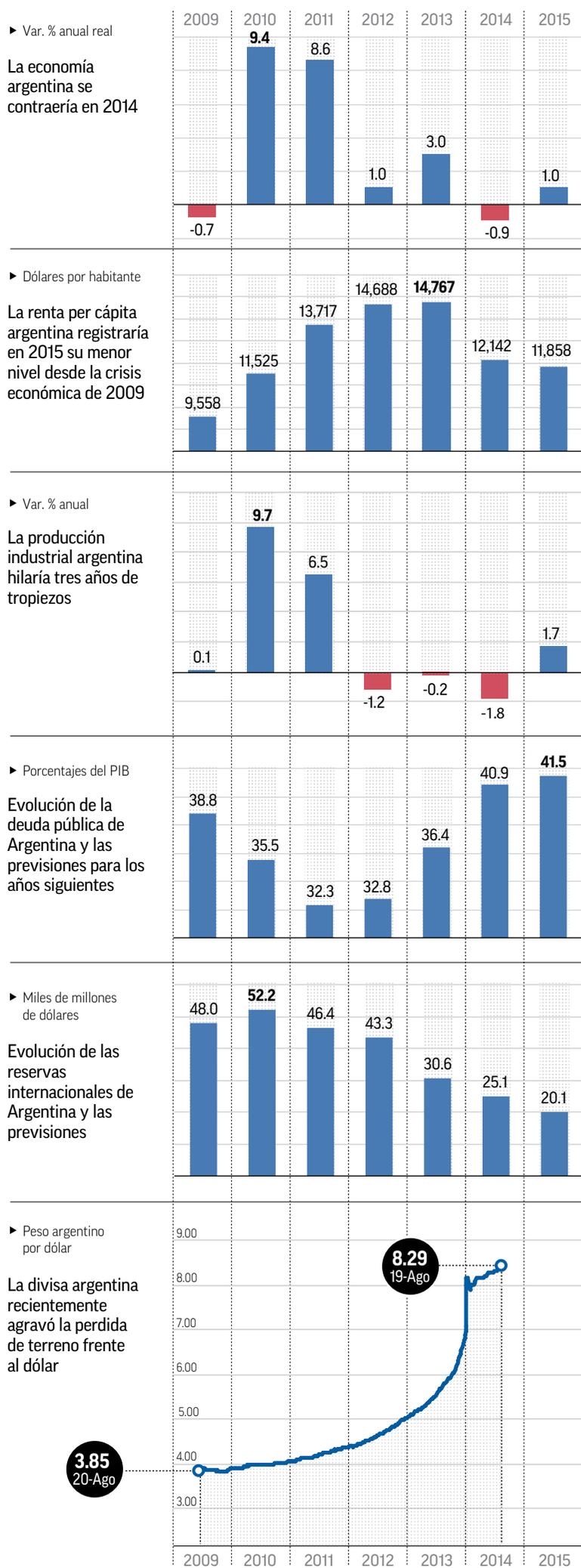
Por su parte, esperar que los *commodities*, especialmente en productos agrícolas, sigan siendo la tabla de salvación para que el país siga sobreviviendo es un poco iluso e ingenuo. El precio internacional se ha ajustado a la baja, continúa alto, todavía rentable, sobre todo el de los granos y minerales.

Toda esta época de años de precios altos en los productos primarios está llegando a un punto que no es sostenible porque estimularon inversiones en esos sectores y se aumenta la producción de *commodities*.

Coutiño afirma que Argentina ya explotó el beneficio de las materias primas y es muy baja la probabilidad de que los *commodities* puedan salvar al país esta vez.

## De mal en peor

Las variables económicas apuntan a un panorama sombrío para Argentina



# Sesgo populista en las políticas económicas explican desastre

### ANÁLISIS >

ANDRÉS CARDENAL

En cuanto a la historia de Argentina y los defaults, éste último es muy diferente a los anteriores en cuanto a las causas económicas, ya que Argentina tiene un nivel de deuda pública externa relativamente bajo en comparación con otros países de la región. Creo que hay un componente en común que explica tantos procesos traumáticos en la historia.

En el fondo, con diferentes modelos económicos y orientaciones ideológicas, los gobiernos de las últimas décadas han tenido un sesgo populista, entendiendo como tal la tendencia a maximizar el consumo presente en detrimento de las po-

sibilidades de desarrollo futuras.

Ya sean de izquierda o de derecha, los gobiernos han buscado incrementar el rédito político acelerando el consumo y el gasto público a corto plazo, estrategia que ha tenido pésimas consecuencias de largo plazo.

En cuanto al contexto actual, Argentina ya estaba atravesando serias dificultades antes del default. La economía se encuentra en recesión, la creación de empleo privado está estancada hace años y los despidos aumentan, a lo que se suma una inflación al alza y una escasez de divisas extranjeras.

Adicionalmente, por lo que se está viendo en las últimas semanas, el gobierno parece determinado a incrementar el gasto con el

objetivo de reactivar la demanda. Al no tener acceso al crédito externo, seguramente el mayor gasto va a tener que financiarse mediante emisión monetaria, lo cual va a generar presión alcista sobre las tasas de inflación y el tipo de cambio.

Dado que no existe confianza para que aumente la inversión, los próximos meses probablemente serán de un mayor deterioro en las variables clave de la economía.

Seguramente para sostener el saldo de divisas observaremos mayores restricciones a las importaciones y menores autorizaciones para las compras de divisas extranjeras por parte de ahorradores. Es decir, habrá menos libertad para los agentes económicos.

Economista en Argentina de Saxo Bank

# Disminuyen ventas de México hacia el país sudamericano

CLARA ZEPEDA  
clzepeda@elfinanciero.com.mx

La endeble situación económica en Argentina y las políticas que ha implementado han tenido repercusiones negativas sobre las exportaciones mexicanas, pero los analistas consideran que el impacto es limitado, mientras que el efecto sobre las empresas que operan en ese país provendrán de una depreciación del tipo de cambio.

Estadísticas del Banco de México revelan que las exportaciones de México hacia Argentina bajaron de 903 millones de dólares en el primer semestre de 2013 a 644 millones en este año, con una caída de 28.79 por ciento. Además fue su menor monto en cinco años.

“Este desplome ocurrió por la cantidad de medidas que impuso el gobierno argentino a las importaciones de autos mexicanos”, indicó Rubén Domínguez, director de Análisis Económico-Financiero de DerFin.

Añadió que hay varios impuestos en el comercio exterior de ese país que dificultan las exportaciones mexicanas. “De entrada sí le afectó a nuestro país, pero México es el principal exportador de autos a Latinoamérica, no sólo se dirigen a Argentina”.

México y Argentina están en contextos económicos diferentes, el primero depende de Estados Unidos; mientras que el segundo, su principal socio comercial es Brasil.

### AFECTACIÓN A EMPRESAS

Alrededor de un puñado de empresas mexicanas tienen operaciones y ventas en Argentina, principalmente en el sector consumo y retail: Grupo Bimbo, que incrementó su participación en 2011 a partir de la compra de la compañía de alimentos Fargo; las embotelladoras Arca Contal y Coca Cola Femsa, Genomma Lab, que es el distribuidor más importante en medicinas de venta libre y Alsea

que participa con restaurantes y cafeterías Starbucks con más de 140 establecimientos.

Empresas como Alfa, Cemex y Mexichem que tienen operaciones y plantas productivas en Argentina, pueden ser afectados por la exposición al tipo de cambio, alertó Alberto Carrillo, analista bursátil junior de Signum Research.

Para Alexander Robarts y Sergio Matsumoto, analistas de Banamex, Kof y Femsa serían de las compañías mexicanas de consumo más afectadas, ya que el Ebitda proyectado para 2015 podría contraerse hasta aproximadamente 19 y 13.6 por ciento, respectivamente.

Analistas de Banamex prevén que el peso argentino podría debilitarse a un promedio de 15.30 pesos por dólar en 2015, equivalente a una depreciación de 30 por ciento.

“Si bien es cierto, consideramos que un entorno de mayor debilidad económica de Argentina pudiera presionar los resultados de las empresas nacionales, este efecto pudiera compensarse con el desempeño de otros mercados, así como por las adquisiciones recientes que han realizado en los últimos meses”, detalló Marisol Huerta, analista bursátil de Banorte-Ixe.

**“Varios impuestos al comercio exterior en Argentina hacen muy difícil que México pueda exportar a ese país”**

Rubén Domínguez  
Director de análisis económico de DerFin