

Argentina: El nuevo escenario a través de un análisis FODA

Jorge Vasconcelos*
Investigador Jefe de IERAL

* Con la colaboración de Patricio Vimberg



Fundación
Mediterránea
IERAL

Debilidades

- Déficit Fiscal: de cada \$ 100 de gasto hay sólo \$ 75 de recursos genuinos
- “Esqueletos”: entre hold-outs, fallo de la corte, CIADI, jubilados y deuda flotante podría haber más de US\$ 60.000 millones
- Es clave una reducción agresiva del Déficit Fiscal a partir de 2017, para evitar que esta DEBILIDAD se transforme en la nueva AMENAZA

Amenazas

- La espiral de precios, salarios y tipo de cambio tras la salida de los cepos, con efecto muy negativo sobre el nivel de actividad
- En lo externo, una suba de tasas en Estados Unidos más agresiva de lo esperado, un aterrizaje brusco de China y/o una prolongación de la crisis de Brasil
- Para evitar la espiral, es clave la política fiscal para no tener que descansar exclusivamente en la política monetaria (tasas de interés)
- Debemos ser capaces de distinguir entre “inflación reprimida” e “inflación esperada”

Fortalezas

- La capacidad instalada en recursos humanos y físicos. Cuidado que hay sectores que han perdido capacidad competitiva, por lo que necesitan reconversión
- La experiencia política de los últimos años, en la medida que tengamos un diagnóstico común: la importancia de la gestión, que había quedado opacada por el uso y abuso de los subsidios
- Bajo endeudamiento empresarial
- ¡Los dólares del colchón...!

Oportunidades

- ...que serán blanqueados si sus tenedores advierten oportunidades
- Posibilidad de un salto de productividad al quitarse restricciones y cupos
- Retomar exportaciones. Pero la mejora del tipo de cambio real (quizás entre 20% y 25%) no será como la de 2002
- Completar cadenas de valor que han quedado truncas
- Otra diferencia con 2002: ahora hay enorme demanda insatisfecha en logística e infraestructura. Oportunidad para un plan verdaderamente federal

Oportunidades

- Volver a aparecer en el radar de inversores y mercados del exterior
- Posibilidad de una reducción de la tasa de riesgo país (aunque acotada) en función de un acuerdo con los hold-outs
- Cambio del clima de negocios
- Cierre del gap tecnológico (¡comunicaciones!)
- Avances en el plano de la seguridad jurídica
- Dado el carácter bi-monetario del país, la unificación cambiaría dinamizará actividades (operaciones inmobiliarias)

El desafío de las provincias del Norte: comenzar a converger con las provincias ricas

