

## ARGENTINA

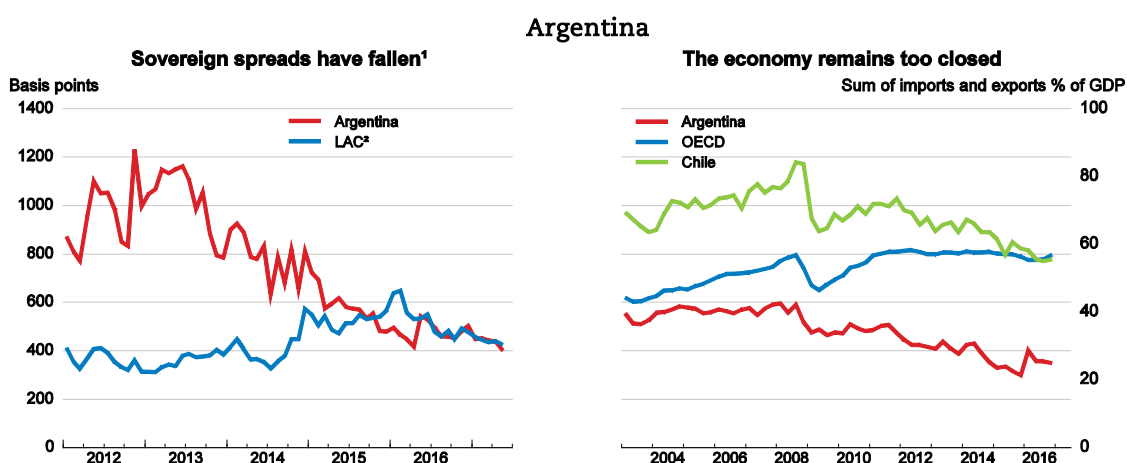
Se espera que el crecimiento económico repunte con fuerza en 2017 y 2018 a medida que las reformas recientes cobren impulso y las exportaciones se fortalezcan. La inversión se recuperará apoyada por la mejora del clima de negocios y de la inversión en infraestructuras. La inflación sigue siendo alta pero convergerá gradualmente hasta la meta del Banco Central, gracias al mantenimiento de una política monetaria restrictiva y a la disminución progresiva de los efectos del aumento de los precios administrados y la depreciación de la moneda. El fortalecimiento del crecimiento reducirá paulatinamente el desempleo.

La política monetaria continuará siendo restrictiva para reducir la inflación de dos dígitos, y la política fiscal deberá endurecerse de manera gradual para asegurar la sostenibilidad fiscal. La productividad y los ingresos salariales se beneficiarían de reformas estructurales en los mercados de bienes y de trabajo. Es necesaria una reforma tributaria exhaustiva que reduzca las distorsiones y mejore la equidad. Asimismo, para conseguir un crecimiento más inclusivo se requiere reducir las desigualdades en el acceso a una educación de calidad y disminuir la informalidad en el mercado laboral.

La economía argentina se ha ido cerrando cada vez más a medida que se introducían barreras comerciales en los últimos años. A fin de restablecer la posición del país en los mercados y las cadenas de valor mundiales, las autoridades planean reducir gradualmente las barreras comerciales. La mejora de las políticas activas del mercado de trabajo y la capacitación pueden ayudar a que los trabajadores se adapten a los cambios que experimenta la economía.

### La economía ha salido de la recesión

La actividad económica comenzó a recuperarse en el segundo semestre de 2016 liderada por la fortaleza de las exportaciones agrícolas, a lo cual contribuyeron las recientes reformas adoptadas por el Gobierno, como la eliminación de las tasas a la exportación. El consumo privado siguió lastrado por el descenso de los ingresos reales, consecuencia de la depreciación de la moneda y la retirada parcial de los subsidios, aunque el gasto social ha aumentado y ha contrarrestado en parte dicho efecto. La inversión sigue frenada, pero empieza a dar señales de recuperación. El mercado de trabajo continúa mostrando debilidad. La tasa de desempleo es aún cercana al 8% aunque el empleo ha empezado a crecer al tiempo que la economía se reactiva. La pobreza afecta a una tercera parte de la población. La inflación, situada en niveles muy altos, está retrocediendo como resultado del endurecimiento de la política monetaria y de la disipación de diversos factores no recurrentes.



1. Diferenciales “blended” según el índice Emerging Market Bond Index Plus (EMBI+) de J. P. Morgan. Los instrumentos considerados en el EMBI+ son bonos Brady denominados en dólares estadounidenses, préstamos y Eurobonos. Los diferenciales se calculan como la prima de tipo de interés pagada por un país emergente respecto al bono del Tesoro de Estados Unidos con vencimiento comparable.
2. LAC hace referencia a los diferenciales “blended” según el índice LatAm EMBI+.

Fuente: Thomson Reuters; y OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 101.

Argentina: **Demanda, producción y precios**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Current prices ARS billion	Percentage changes, volume (2004 prices)				
<b>GDP at market prices</b>	3 348.3	-2.5	2.6	-2.3	2.5	3.1
Private consumption	2 209.5	-4.4	3.5	-1.4	1.0	2.7
Government consumption	562.7	2.9	6.8	0.3	1.6	1.8
Gross fixed capital formation	545.4	-6.8	3.8	-5.5	9.0	6.9
Final domestic demand	3 317.6	-3.5	4.2	-1.7	2.2	3.2
Stockbuilding <sup>1</sup>	34.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Total domestic demand	3 351.6	-3.9	4.0	-1.6	2.4	3.5
Exports of goods and services	489.4	-7.0	-0.6	3.7	6.8	6.3
Imports of goods and services	492.8	-11.5	5.7	5.4	5.4	7.2
Net exports <sup>1</sup>	- 3.3	0.7	-0.9	-0.2	0.1	-0.1
<i>Memorandum items</i>						
GDP deflator	—	40.3	24.5	40.9	21.7	15.0
Current account balance <sup>2</sup>	—	-1.5	-2.7	-2.8	-2.9	-3.1

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.

2. As a percentage of GDP.

Source: OECD Economic Outlook 101 database.

### *Reformas estructurales de amplio espectro impulsarían el crecimiento inclusivo*

Las políticas macroeconómicas continuarán corrigiendo los grandes desequilibrios acumulados en los últimos años. En concreto, la política monetaria deberá seguir siendo restrictiva a fin de reducir de manera sostenida la inflación. La política fiscal también deberá ser moderadamente contractiva para garantizar la sostenibilidad del déficit, que a finales de 2016 se situó en el 5,8% del PIB, aunque ello deberá realizarse gradualmente para no amenazar la incipiente recuperación, y atendiendo a las necesidades sociales.

Para situar a Argentina en la senda de un crecimiento más sólido, inclusivo y con mayores niveles de empleo es preciso incrementar la productividad y la inversión a través de un amplio paquete de reformas estructurales. La mejora de la regulación en los mercados de bienes y de trabajo y el fortalecimiento de la competencia incentivarían la inversión y facilitarían la creación de empresas y puestos de trabajo. Una reforma tributaria exhaustiva, la reducción de las barreras comerciales y la mejora de las infraestructuras ayudarían a impulsar la competitividad de las empresas y las perspectivas de los trabajadores de acceder a empleos mejor remunerados. Pero tan importante como adoptar cambios legislativos es implementar las reformas y mejorar las instituciones.

Un mayor esfuerzo en ampliar el acceso a una educación de calidad y reducir la informalidad laboral permitiría que los beneficios del crecimiento fueran disfrutados por una mayor parte de la población. La mejora de las políticas activas del mercado de trabajo y la capacitación equipararían a los trabajadores con nuevas competencias que les permitieran acceder a nuevos empleos. Extender la educación de la primera infancia abriría las puertas del mercado laboral a un mayor número de mujeres, mejoraría los resultados educativos y reduciría desigualdades.

### *El crecimiento se reactivará*

A medida que se disipen algunas de las fuerzas que frenaron el crecimiento en 2016 y empiece a consolidarse el impacto de las reformas, la actividad se recuperará durante 2017 y 2018. La inversión, apoyada por un clima empresarial mejorado, crecientes entradas de capital y por una mayor inversión en infraestructuras, será un motor clave del crecimiento. Las exportaciones se beneficiarán de las reformas recientes, como la eliminación de las tasas a la exportación, y de las mejores perspectivas de los socios comerciales, especialmente Brasil. El consumo privado se acelerará impulsado por incrementos de los salarios reales, resultado de la recuperación del mercado de trabajo y del retroceso de la inflación.

El amplio paquete de reformas económicas podría resultar en un mayor impulso al crecimiento y los ingresos de lo que se asume en las presentes proyecciones. Tras las recientes reformas para desarrollar el mercado hipotecario, el sector de la construcción podría mostrar mayor fortaleza de lo previsto. En cambio, la economía podría verse lastrada por el aumento de la incertidumbre política, la prolongación de la recesión en Brasil y por crecientes tendencias proteccionistas. Si bien los diferenciales de los tipos de interés se han estrechado, unas condiciones de financiación externas más restrictivas conducirían a un encarecimiento de los costos de financiación y un deterioro de la dinámica de la deuda.