

Contexto Económico

Para saber más

Argentina: Se extiende el horizonte de negocios hasta 2023

Madrid, 19 de octubre de 2017

Las expectativas de las empresas locales y de los inversores externos comenzaron a cambiar en Argentina con el triunfo en las primarias del pasado agosto por parte de la alianza que gobierna desde 2015.

Esto es fundamental para quienes ven a **Argentina como un destino de grandes oportunidades de negocios** pero que aún genera dudas respecto a su futuro. Un Gobierno pro-mercado, capaz de extender el horizonte de previsibilidad, es clave para **despejar la incertidumbre y decidirse a ir en busca de esas oportunidades**.

Situación actual

La coalición que gobierna Argentina desde finales de 2015, con Mauricio Macri a la cabeza, obtuvo un resultado muy positivo en las primarias de agosto. Esta alianza se consolidó como la primera minoría a nivel nacional, con la posibilidad de ampliar su peso en el Congreso nacional, triunfando en cinco de los seis distritos más importantes.

Las miradas estuvieron puestas en la Provincia de Buenos Aires, el principal distrito del país en términos económicos, poblacionales y políticos (representa aproximadamente el 40 % del país en las tres dimensiones), y donde se plantea de manera directa la “batalla” entre lo nuevo y lo viejo.

Frente al Gobierno actual, se encuentra como candidata a Senadora Nacional la

expresidente Cristina Fernández de Kirchner. La derrota por solo 20 mil votos (en un padrón de casi 10 millones de electores) del candidato oficial (el ministro de Educación Esteban Bullrich) fue interpretada por el mercado como un gran resultado por parte del Gobierno nacional. Y, de acuerdo con las principales encuestas, se piensa que podría ganar en las elecciones definitivas de este 22 de octubre.

Las dudas acerca de una posible vuelta del Gobierno anterior en 2019 – personificado centralmente en Cristina Fernández de Kirchner-, **se intensificaron en los días anteriores a las elecciones de agosto.** Todos los indicadores financieros mostraron este impacto: nuevos récords constantes en la Bolsa de Valores, presiones a la baja del tipo de cambio y recortes en el riesgo país hasta niveles

mínimos en 10 años. Sin embargo, dichas dudas se han disipado ya.

El cambio más contundente, aunque menos palpable a simple vista, es el **cambio en el humor y en el panorama de los empresarios locales y de los inversores externos**. El resultado de las primarias de agosto tuvo un efecto directo sobre las perspectivas para Argentina.

¿Por qué? La mayoría de estos actores parecen comenzar a convencerse de que **este Gobierno durará 8 años** (dos mandatos, con la posibilidad de reelección en 2019) **y no 4**. Y esto es trascendental. Se empieza a entender que las reformas que lleva adelante el Gobierno han llegado para quedarse. Y que, además, van a acelerarse desde finales de este año.

Nuevos horizontes

El Gobierno fijó un objetivo claro desde el comienzo de su gestión. Busca **una economía que crezca sin la volatilidad de las últimas décadas, y siguiendo reglas conocidas y garantizadas por instituciones sólidas**. Esto es precisamente lo que hicieron y hacen las economías exitosas (desarrolladas y emergentes). Sin embargo, se trata de toda una novedad para Argentina.

En Argentina se ha producido un crecimiento motorizado por la inversión y las exportaciones y acompañado por el consumo, con una macroeconomía ordenada a partir de recetas conocidas (control fiscal, deuda sostenible, objetivo de inflación) y con políticas sectoriales donde la competencia sea la regla y los marcos regulatorios minimicen la discrecionalidad.

El mensaje que se ha querido transmitir es el de ser un país "normal", donde todos

conozcan las normas del juego para alcanzar un crecimiento sostenible y así recuperar el terreno perdido. **Se estima que con un crecimiento ininterrumpido del 4 % durante 20 años, Argentina duplicaría su PIB per cápita**, algo que no sucede desde fines del siglo XIX.

La transformación de las reglas de juego será gradual, de forma que todos los que quieran puedan adaptarse a la nueva situación. Pero ello no significa que la transformación sea profunda.

Entre las empresas presentes en Argentina esto es clave. Muchos directivos a cargo del futuro de las corporaciones locales o multinacionales con presencia en el mercado argentino tenían todavía dudas acerca del horizonte para la toma de decisiones.

Hoy, la visión de futuro y la necesidad de adaptarse a nuevas reglas de juego son más claras. Esto se traduce en muchas más empresas preocupadas en recrear las condiciones internas para ser competitivas, algo que se había perdido en los últimos 15 años. Y también en compañías apelando a diferentes estrategias para acomodarse.

Por un lado, este cambio conduce a más inversiones en maquinaria y equipo (sus importaciones son las que más crecen este año) y a mayor preocupación para entender los mercados (local y externo) donde se participa.

Por otro lado, cada vez más empresas buscan comprar compañías en otros sectores para diversificar negocios, abriendo o testeando con ello la posibilidad de abrir su capital. Su objetivo es la búsqueda de fondos para mejorar su posición de cara a las nuevas oportunidades, buscar socios locales y/o externos para enfrentar este nuevo

escenario que también tiene desafíos, o simplemente vender su negocio porque la perspectiva no es favorable.

Y aquí es donde entra en juego el cambio de perspectivas para los inversores externos. **Este escenario de mayor y mejor horizonte para la economía argentina**, y de cambios en aquellas empresas ya presentes en el mercado local, **es muy propicio para buscar y encontrar nuevas oportunidades de negocio**. Son cada vez más las empresas que empiezan a estudiar el mercado argentino para evaluar el ingreso, y/o definir la mejor estrategia de entrada. Y también los procesos de fusiones y adquisiciones por parte de compañías extranjeras y/o fondos de inversión.

Los sectores son múltiples, desde el petróleo y el gas, hasta el agroalimentario. Pero también existen oportunidades en servicios, biotecnología, automotriz, consumo masivo o minería.

Tras muchos años sin inversiones importantes, **Argentina cuenta con un stock impresionante de oportunidades de negocios muy rentables**. Negocios que estaban a la espera de un escenario de menor incertidumbre y acceso a financiación.

El Gobierno está trabajando en este sentido de manera gradual pero concreta, intentando fijar bases sólidas para que no haya cambios abruptos. Su plan siempre ha sido a 8 años, siendo realistas y considerando que, tras décadas sin hacer las cosas bien, no es posible cambiar las bases de un día para otro sin perder el apoyo popular y político.

Las últimas elecciones han sido la clave para comenzar a creer que el horizonte es más largo. Fundamental para aquellos proyectos que demandan un pago de la

inversión a medio y largo plazo. **Entender este nuevo escenario puede ser la diferencia entre entrar a tiempo para aprovechar las oportunidades o esperar a que sean otros quienes las aprovechen.**

Reformas estructurales en agenda

El Gobierno va a acelerar reformas estructurales una vez que consolide el resultado de las primarias en las elecciones de este domingo 22 de octubre.

Sin embargo, el proceso seguirá siendo gradual. **El objetivo no es** obtener cambios en el muy corto plazo, donde el margen de maniobra es muy limitado por la herencia recibida (desorden fiscal, de precios relativos, competitividad, costos logísticos, marcos regulatorios), sino **generar las bases para el cambio pensando en el segundo mandato (2019-23)**. **Los ejes de estas reformas serán:**

- **Fiscal**
 - **Reforma impositiva.** Tendrá un efecto neutro en el corto plazo, rediseñando algunos impuestos para simplificar el complicado sistema actual, y estableciendo las bases para disminuir la presión impositiva en el medio plazo.
 - **Ley de Responsabilidad Fiscal.** El Gobierno nacional y los gobiernos provinciales (22 de los 24 distritos) acordaron congelar el gasto público primario en términos reales a partir de 2018.
- **Laboral.** No va a ser una reforma integral como la de Brasil, sino que estará **enfocada sector por sector**. También pondrá el foco en un blanqueo de trabajadores en negro (el 35 % del empleo privado), condonando

deudas y reconociendo años de trabajo. El objetivo es reducir los costos laborales no salariales, que en muchos sectores son extremadamente altos respecto a países vecinos.

- **Previsional.** Es la que más conflicto puede generar, y de la que menos se conoce hasta el momento su alcance y tiempos. En principio, apuntaría a aumentar las edades de jubilación y a generar la posibilidad de complementar el ahorro colectivo con aportaciones individuales.
- **Mercado de capitales.** El foco está puesto en una regulación que impulse al mercado de capitales a partir de nuevos instrumentos para ampliar su peso en la economía (hoy prácticamente nulo). Se incentivaría la creación de instrumentos de ahorro a largo plazo (seguros de vida y jubilación) y la aparición de nuevos agentes.
- **Iniciativa público-privada.** Se pondrá en marcha el régimen para impulsar obras de infraestructuras a partir de proyectos y financiación privados con apoyo del Estado.

Presupuestos 2018

El Ministerio de Hacienda presentó el proyecto de ley de Presupuesto Nacional para 2018. Los principales indicadores macroeconómicos son:

- Crecimiento del PIB real: 3,5 %.
- Inflación promedio anual: 15,7 %.
- Devaluación promedio anual del peso argentino frente al dólar: 15,5 %.
- Déficit fiscal primario nacional: 3,2 % del PIB (meta actual para 2018 frente

al 4,2 % de 2017), con el gasto primario a nivel nacional constante en términos reales.

- Déficit financiero nacional: 5,5 % del PIB (frente al 6,2 % 2017).
- Deuda pública nacional (en manos del sector privado y con organismos internacionales): 31,1 % del PIB (28,5 % en 2017).

Estos supuestos están en línea con el consenso del mercado, con la excepción del nivel de inflación minorista, donde el mercado sigue creyendo que no se van a cumplir las metas del Banco Central de la República Argentina (máximo 12 % en diciembre de 2018, con un consenso promedio cercano al 15 %).



Analys-in by LL&C es una aplicación móvil por suscripción de análisis político y económico. Bajo la dirección editorial del periodista José Antonio Zarzalejos y la colaboración directa del economista, exministro y Vicepresidente de Contexto Económico de LLORENTE & CUENCA Jordi Sevilla, los usuarios reciben en exclusiva alertas de información diarias, análisis audiovisuales, informes políticos y de coyuntura económica y pueden acceder a una amplia base de datos de gráficos. [Pincha aquí para más información.](#)

Se autoriza la difusión y reproducción del material contenido en este Informe para fines comerciales o no comerciales, citando en todo caso la fuente de los materiales utilizados.

Para más información
 Jordi Sevilla
 Vicepresidente de Contexto Económico
 LLORENTE & CUENCA
 T.: +34 91 563 77 22
 Lagasca, 88 - planta 3. 28001 Madrid
jsevilla@llorenteycuenca.com