

# Argentina: Las Opciones de Política Económica se Reducen al Intensificar los Controles Cambiarios

2 de noviembre de 2011

Fitch Ratings-Chicago-02 de Noviembre 2011: La imposición de controles cambiarios más estrictos para restringir la salida de capitales y defender el valor del peso argentino contra el dólar norteamericano puede en última instancia reducir las opciones de política económica efectiva del gobierno argentino. Fitch Ratings considera una potencial continuación de las políticas económicas heterodoxas como un creciente riesgo para Argentina a medida que el gobierno trate de evitar una descontrolada depreciación del tipo de cambio y crecimiento de la inflación. Desde que la Presidenta Cristina Fernández fue reelegida el 23 de octubre, el gobierno argentino ha introducido políticas más estrictas para la repatriación de los ingresos de exportación de las compañías mineras, petroleras y de seguros. Además, las tasas de interés han subido en forma significativa durante las últimas dos semanas en un intento por parte del banco central de detener una rápida caída en las reservas internacionales. Tal como se señaló en el informe del 20 de octubre "Argentina Post-Election: Policy Mix Key for Ratings," Fitch anticipa que el objetivo principal del gobierno seguirá siendo el de lograr un tipo de cambio estable. Debido a que la estabilidad cambiaria ha sido el ancla para la economía argentina, es probable que se continúe con controles cambiarios heterodoxos y cada vez más restrictivos. La cuenta corriente de Argentina se ha visto deteriorada debido a la menor competitividad de las exportaciones y la mayor cantidad de importaciones (a pesar de los esfuerzos del gobierno por restringirlas) impulsada por el auge en el consumo doméstico. Fitch espera que el país reporte su primer déficit en cuenta corriente desde 2001. Con una perspectiva más débil para el precio de los commodities y el crecimiento económico global, Argentina enfrenta una situación más compleja en las exportaciones, la cual podría empeorar los desequilibrios externos y acentuar la caída en las reservas internacionales en dólares durante los próximos meses. Aunque la economía creció a una tasa robusta del 9.5% anual durante la primera mitad del año, desde el verano pasado han empezado a aparecer señales de debilidad, a medida que las condiciones externas hayan restringido más que facilitado el crecimiento económico del país. Fitch sigue pensando que un cambio hacia políticas económicas más pragmáticas favorecería las calificaciones de Argentina. Sin embargo, las calificaciones siguen estando fuertemente restringidas y podrían verse impactadas negativamente si un ajuste descontrolado en el tipo de cambio o un alza significativo en las expectativas inflacionarias llegase a desestabilizar el ambiente macroeconómico del país. Contacto: Brian Bertsch +1-212-908-0549 o [brian.bertsch@fitchratings.com](mailto:brian.bertsch@fitchratings.com) ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. ??