

Argentina

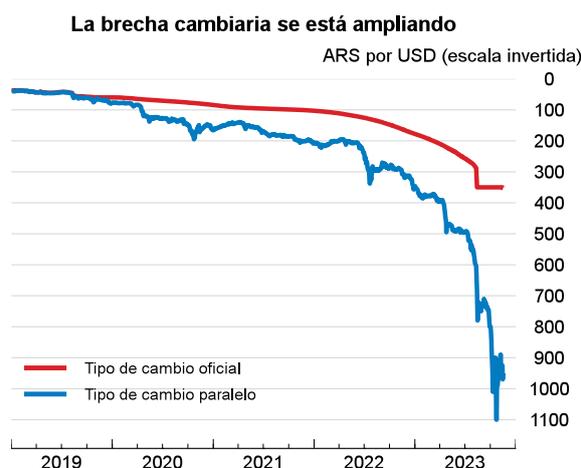
Se prevé que el PIB se contraiga un 1,8% en 2023 y un 1,3% en 2024, antes de aumentar un 1,9% en 2025. Los estrictos controles de capital, el aumento de la inflación y la elevada incertidumbre política limitarán aún más el consumo y la inversión a corto plazo. Está previsto que las exportaciones se recuperen en 2024, tras la grave sequía registrada en 2023. La inflación ha superado el 100% y seguirá aumentando a corto plazo debido a las expectativas de devaluación de la moneda.

Será necesario aplicar una fuerte consolidación fiscal para reducir los amplios desequilibrios macroeconómicos. El paquete de estímulo fiscal aprobado recientemente deteriorará aún más las cuentas públicas y complicará el cumplimiento de los objetivos a corto plazo. La estabilización de la situación macroeconómica y el aumento de la participación de la mujer en el mercado de trabajo sentarían las bases para un mayor crecimiento a medio plazo y frenarían el incremento de la pobreza.

La desbocada inflación lastra el crecimiento

La producción se contrajo en el segundo trimestre de 2023, motivada sobre todo por una devastadora sequía que redujo las exportaciones. Tras la recuperación del sector agrícola en el tercer trimestre, los indicadores a corto plazo apuntan a una nueva contracción a partir del cuarto trimestre de 2023, debido principalmente al aumento de la incertidumbre política y al impacto de la elevada inflación sobre el poder adquisitivo. El mercado laboral mantiene su resiliencia y, con una tasa de desempleo del 6,2% en el segundo trimestre de 2023, ha sostenido hasta ahora la confianza de los consumidores. Sin embargo, la informalidad ha aumentado, acercándose al 40% de la fuerza laboral. La inflación medida por el IPC subió al 143% en el año transcurrido hasta octubre, el nivel más alto desde la hiperinflación registrada en 1991.

Argentina



Nota: Las exportaciones están desestacionalizadas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos; Base de datos de tipos de cambio de la OCDE; Banco Central de Argentina; y Ambito.com.

Argentina: demanda, producción y precios

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Precios corrientes, en ARS mil millones	Cambios porcentuales, volumen (precios de 2004)				
Argentina						
PIB a precios de mercado	27 209.8	10.7	5.0	-1.8	-1.3	1.9
Consumo privado	17 878.1	10.4	9.7	0.8	-1.5	1.7
Consumo del gobierno	4 591.1	6.3	1.9	3.5	0.0	0.2
Formación bruta de capital fijo	3 886.2	33.8	11.1	0.7	-0.7	2.2
Demanda interna final	26 355.5	13.0	8.6	1.2	-1.1	1.5
Acumulación de existencias ¹	36.1	-0.3	-1.0	0.7	-0.2	0.0
Demanda interna total	26 391.6	13.3	7.8	1.8	-1.8	1.6
Exportaciones de bienes y servicios	4 518.3	8.5	5.8	-8.2	4.8	4.1
Importaciones de bienes y servicios	3 700.1	20.4	17.9	7.1	1.0	2.5
Exportaciones netas ¹	818.2	-1.4	-1.6	-2.4	0.4	0.1
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	—	53.8	69.5	125.4	140.6	52.6
Índice de precios al consumidor	—	48.0	72.4	124.0	157.1	62.4
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	—	1.3	-0.5	-3.2	-1.3	-0.8

1. Contribución a las variaciones del PIB real, cantidad en la primera columna.

Fuente: OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 114.

El reciente aumento de la producción de petróleo y gas en el yacimiento de Vaca Muerta podría convertir a Argentina en exportador neto de energía a corto plazo. Los sectores de materias primas atraerán inversión extranjera directa, aunque las entradas de capital siguen limitadas por los estrictos controles de capital, los múltiples tipos de cambio y la incertidumbre política. Por el momento, la financiación proporcionada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) será la principal fuente de financiación exterior. El agotamiento de las reservas de divisas ejerce cada vez más presión sobre las finanzas públicas, la cuenta exterior y la economía en general.

Será necesario endurecer las políticas macroeconómicas a corto plazo

A partir de diciembre de 2023, el nuevo Gobierno tendrá que consolidar las finanzas públicas para reequilibrar la economía. El plan de ayudas fiscales presentado recientemente contenía una combinación de subsidios para trabajadores, más exenciones al impuesto sobre la renta y medidas de alivio al crédito, en un esfuerzo por proteger a los hogares frente a la elevada inflación. Esta expansión fiscal de carácter temporal debilitará aún más las finanzas públicas, ya lastradas por la debilidad de los ingresos fiscales procedentes de las exportaciones. El banco central elevó la tasa de interés oficial dos veces seguidas, del 97% al 133%, en respuesta a la devaluación de la moneda tras las elecciones primarias de agosto. Dada la reciente aceleración de la inflación, se asume que la tasa de interés oficial se mantendrá en niveles elevados hasta 2024, cuando empezará a descender progresivamente. Una reducción contundente e ininterrumpida de la financiación monetaria será clave para estabilizar la economía, lo que también exigirá una mayor contención fiscal.

El crecimiento se contraerá en 2023 y 2024 en un entorno incierto

La economía se contraerá un 1,8% en 2023 y un 1,3% en 2024, para recuperarse progresivamente hasta alcanzar un crecimiento del 1,9% en 2025. La elevada inflación, la consolidación fiscal y las restrictivas condiciones financieras lastrarán el consumo en 2024, al tiempo que los bajos niveles de confianza y la mayor incertidumbre política seguirán frenando la inversión. Para 2025 se prevé un repunte gradual a



medida que la situación macroeconómica mejore poco a poco y se recuperen las exportaciones. Está previsto que la inflación se mantenga en niveles altos en 2023 y 2024, impulsada por las elevadas expectativas de devaluación de la moneda y la eliminación gradual de muchos controles monetarios, pero podría remitir lentamente en 2025. Los riesgos a corto y medio plazo están orientados a la baja. Las escasas reservas de divisas, las estrictas restricciones monetarias y los grandes volúmenes de bonos del banco central en circulación, en un contexto de tasas de interés elevadas, podrían provocar una nueva devaluación de la moneda, una espiral inflacionista y problemas de solvencia. Además, la necesidad de reducir el gasto público con relativa rapidez en medio de las crecientes presiones sociales podría generar inestabilidad política. Por el lado positivo, la adopción de un plan de estabilización sólido podría reforzar la confianza en las políticas económicas, reducir la presión sobre el tipo de cambio y atraer capitales extranjeros.

Apoyar un crecimiento más sostenible

En vista del envejecimiento de la población, el crecimiento a largo plazo dependerá del aumento de la productividad. Estos aumentos podrían verse motivados por un incremento de la competencia y una simplificación de las regulaciones. La tasa de participación de la mujer en el mercado de trabajo sigue muy por debajo de la de los países desarrollados y su aumento permitiría un mayor crecimiento de los ingresos per cápita. El impulso de la protección social a través de un gasto social más eficaz podría contribuir a reducir la pobreza y las desigualdades, en un contexto en el que la pobreza afecta a más del 40% de la población. A la luz de la elevada informalidad laboral, la mejora de los incentivos para crear empleo formal mediante la reducción de los costos laborales no salariales y las reformas del mercado de trabajo impulsarían la equidad y reforzarían también la productividad.



From:
OECD Economic Outlook, Volume 2023 Issue 2

Access the complete publication at:
<https://doi.org/10.1787/7a5f73ce-en>

Please cite this chapter as:

OECD (2023), "Argentina", in *OECD Economic Outlook, Volume 2023 Issue 2*, OECD Publishing, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/ddd8358a-es>

This document, as well as any data and map included herein, are without prejudice to the status of or sovereignty over any territory, to the delimitation of international frontiers and boundaries and to the name of any territory, city or area. Extracts from publications may be subject to additional disclaimers, which are set out in the complete version of the publication, available at the link provided.

The use of this work, whether digital or print, is governed by the Terms and Conditions to be found at <http://www.oecd.org/termsandconditions>.