

---

### Fitch: Mezcla de Políticas Después de las Elecciones Será Clave para la Perspectiva Crediticia de Argentina

---

**Fitch Ratings-NY (20 de Octubre, 2011):** Las calificaciones soberanas de Argentina ('B', Perspectiva Estable) están fuertemente restringidas por las políticas macroeconómicas inconsistentes que han aumentado la tasa de inflación y volatilidad macroeconómica del país, según un informe de Fitch Ratings. Después de las elecciones, se considerará favorablemente un cambio de enfoque hacia políticas macroeconómicas más pragmáticas que aborden las crecientes distorsiones dentro de la economía argentina.

La Presidenta Cristina Fernández de Kirchner muy probablemente asegurará su re-elección y control del congreso en las elecciones del 23 de octubre.

Fitch no cree que el crecimiento económico por encima de la tendencia de largo plazo experimentado por Argentina durante los últimos años, sea sostenible después de las elecciones. Contraviento externo proveniente de un tambaleante crecimiento global, un deterioro en los términos de intercambio, una mayor aversión al riesgo y un real brasileño más débil presionarán hacia abajo el desempeño económico del país.

Fitch también espera que la tasa de inflación siga alta en la ausencia de políticas macroeconómicas más restrictivas y la continua falta de transparencia en los datos inflacionarios.

'Fitch piensa que ajustes de política podrían volverse más importantes después de las elecciones, a medida que las condiciones externas restrinjan en vez de que faciliten el crecimiento económico,' dice Lucila Broide, Director, Fitch Ratings.

'Las políticas pro-cíclicas del gobierno argentino durante el reciente período de prosperidad económica podrían potencialmente implicar un enfoque heterodoxo durante tiempos menos favorables,' agregó Broide.

Fitch destaca que el alto nivel de incertidumbre en las políticas – típica para los soberanos dentro de la categoría 'B' – en gran medida ha sido incorporado dentro de las calificaciones de Argentina.

Fitch también destaca que la mayor carga tributaria de los últimos años y la creciente rigidez en el gasto fiscal, dificultarán el manejo de la política fiscal una vez que el ciclo económico se revierte, especialmente si los precios de soya caen en forma significativa. Además, el manejo del tipo de cambio también podría tornarse más difícil en un contexto de mayor aversión al riesgo, menores ingresos por exportaciones y una reducción en las reservas internacionales.

El informe completo titulado 'Argentina Post Elections: A Catalyst for More of the Same?' está disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).'

#### Contactos:

Lucila Broide  
Director  
+1-212-908-0898  
[lucila.broide@fitchratings.com](mailto:lucila.broide@fitchratings.com)  
Fitch, Inc.  
One State Street Plaza  
New York, NY 10004

Shelly Shetty  
Senior Director  
+1-212-908-0324  
shelly.shetty@fitchratings.com

Santiago Mosquera  
Director  
+1-212-908-0271  
santiago.mosquera@fitchratings.com

Relaciones de Medios: Brian Bertsch, Nueva York, Tel: +1 212-908-0549, Email: brian.bertsch@fitchratings.com.

Información adicional se encuentra disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)'

Metodología Aplicable y Estudios Relacionados:  
[Argentina Post Election: Policy Mix Key for Rating](#)