

# La Economía de la Argentina 2002-2008

Carlos D'Elía

## 1. La Política Económica y sus resultados

Luego de la grave crisis y cesación de pagos en 2001-2002, se hizo necesario el replanteo de la política económica del país. En el último de esos dos años se verificó una caída del 11% del Producto Interno Bruto (PIB), un aumento de precios del 41% y un índice de pobreza récord que alcanzó al 57,5% de la población. Desde 1998 hasta 2002 el PIB había caído más del 20%, dando lugar a la depresión más grave de la historia argentina, superando inclusive a la registrada durante la crisis de los años 1930.

En primer lugar, se decidió la flotación del peso y la estabilización de su valor conforme a las señales del mercado. Paralelamente, el Gobierno comenzó a instrumentar un nuevo plan económico, basado en el superávit presupuestario, la flexibilidad cambiaria, el desenvolvimiento positivo del balance de pagos autónomo, la adecuación de la oferta monetaria a la demanda del público y el mayor rol del Estado en materia de inversiones, desarrollo regional y política social. El aumento de recursos públicos, con esas finalidades, constituyó uno de los instrumentos principales de distribución del ingreso a fin de reducir las disparidades sociales derivadas de la crisis.

La modificación de precios relativos y la consecuente expansión de la producción y exportación de bienes y servicios a que condujo la flotación del tipo de cambio, permitió revertir el ciclo económico y dar lugar a un proceso de crecimiento, que desde el segundo semestre de 2002 continuó hasta fines de 2008. La expansión de la demanda internacional de productos agrícolas y de las industrias relacionadas constituyó un factor favorable que complementó las políticas internas, favoreciendo un fuerte aumento de las exportaciones.

Para el período 2003-2008, el crecimiento del PIB superó el 50% con una tasa anual promedio de 8,5%. Las últimas cifras disponibles, correspondientes al cuarto trimestre de 2008, indican un PIB total de U\$S 330.000 millones nominales (U\$S 9.000 per capita aproximadamente), con un aumento del 4,9% respecto al mismo período de 2007.

Por el lado de la demanda agregada, el consumo, que representa un 65% del PIB, mostró un crecimiento interanual de 6,7% durante 2008, mientras que la inversión interna bruta registró un aumento interanual de 9%. Esta evolución llevó a que el coeficiente de inversión, esto es, la relación entre el valor de la inversión y el del PIB, alcanzara en 2008 el 23%, luego de que, en 2002, representara sólo el 11% de ese agregado.

Desde el tercer trimestre de 2007, el dinamismo de los sectores productores de servicios explica la mayor parte del crecimiento del nivel de actividad. La dinámica del sector servicios fue explicada principalmente por el crecimiento de las actividades de Intermediación financiera y de Transporte, almacenamiento y comunicaciones (ambas crecieron 12,7% en 2008). El crecimiento de los sectores productores de bienes se debió,

<sup>1</sup>Calculado a partir de los datos del cuarto trimestre de 2008, sobre la base de un PIB en pesos corrientes de 1.100 millones y un tipo de cambio promedio de 3,34 pesos/dólar para el promedio del último trimestre del año 2008.

principalmente, al aumento del 5% del nivel de actividad de la industria manufacturera y, en menor medida, al de la construcción (3,7%). En 2008, el sector agropecuario registró una cosecha récord de cereales y oleaginosas superior a 95 millones de toneladas.

Los sectores industriales que más crecieron hasta el tercer trimestre de 2008 fueron la industria automotriz (11,2%) y las industrias metálicas básicas (8,4%). Con 597.086 unidades producidas para todo el año, la industria automotriz alcanzó un récord anual de producción nacional; sin embargo, el fuerte crecimiento se revirtió en los últimos dos meses como consecuencia de la disminución de la demanda de exportación y la retracción de la demanda interna afectada por las repercusiones de la crisis financiera y monetaria internacional. Dentro de las industrias metálicas básicas, se destacó el incremento alcanzado por la producción de aluminio primario (+37,6% en el año 2008 respecto del año 2007).

La recuperación de la actividad económica se reflejó en el mercado laboral, donde los indicadores de empleo continuaron mostrando una continua mejoría. Al cierre del año 2008, la tasa de desocupación se ubicó en 7,3%, llegando a los niveles de octubre de 1992, la cifra más baja de los últimos 16 años. Un aspecto positivo de la evolución que se registra está dado por la creación de empleo, es decir que aumentó tanto la cantidad de personas ocupadas como la tasa de actividad –cantidad de personas que buscan trabajo dentro de la población económicamente activa–.

Según las estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), el mayor número de personas ocupadas, junto a la recomposición de los ingresos, permitió bajar paulatinamente el nivel de pobreza e indigencia desde el 54% y 28% del total de la población en el año 2003, al 17,8% y 8,7% a junio de 2008, respectivamente.

Con relación a la situación fiscal, el 2008 fue el séptimo año consecutivo de superávit en la ejecución del presupuesto federal (el resultado fiscal positivo fue equivalente al 3,1% del PIB, o sea de alrededor de U\$S 10.000 millones). La evolución indicada fue consecuencia principal de la expansión en la recaudación de impuestos, que hizo posible el fuerte aumento del gasto público corriente y de inversión, sin que se afectara el objetivo de equilibrio de las cuentas fiscales.

En materia de deuda pública, se observa una mejora en el perfil de vencimientos por el reemplazo de deudas de corto plazo por otras a más largo plazo, reestructuración que fue instrumentada en el curso de 2008. Al 31 de diciembre de 2008, el monto total de deuda pública llegó a U\$S 145.975 millones, un alza nominal de U\$S 1.247 millones con relación al cierre de 2007, con motivo de la mayor emisión de títulos públicos en moneda nacional. En relación con el PIB, el peso del endeudamiento disminuyó del 56,1% al 48,5% entre 2007 y 2008. La relación entre el stock de deuda y las exportaciones anuales de mercancías se redujo a 2, desde un nivel de 6 en 2002.

El Banco Central mantuvo su política de flotación administrada del valor del peso, adecuando la oferta monetaria a la demanda de pesos del público. En los últimos meses del año 2008 el peso se depreció alrededor de 15% con relación al dólar estadounidense, llegando a 3,45 por unidad de esa moneda. El tipo de cambio real siguió manteniéndose sobre el promedio registrado durante la década anterior, cuando la Argentina siguió un régimen de convertibilidad con una paridad fija con el dólar. Las reservas internacionales a fin de 2008 alcanzaban a U\$S 46.386 millones.

El crédito al sector privado aumentó el 21% anual en 2008, llegando a un monto de U\$S 37.724 millones. De esta forma, representó una participación del 13% del PIB, la misma que en 2007. Los depósitos en las entidades financieras aumentaron 15%, llegando a \$ 234.573 millones (casi U\$S 68.000 millones).

Según las cifras del INDEC, la tasa de inflación medida por los precios al consumidor fue de 7,2% durante 2008 frente al 8,5% de 2007. El índice de precios mayoristas registró un crecimiento anual de 9%, 5,6 puntos porcentuales menor que el año anterior.

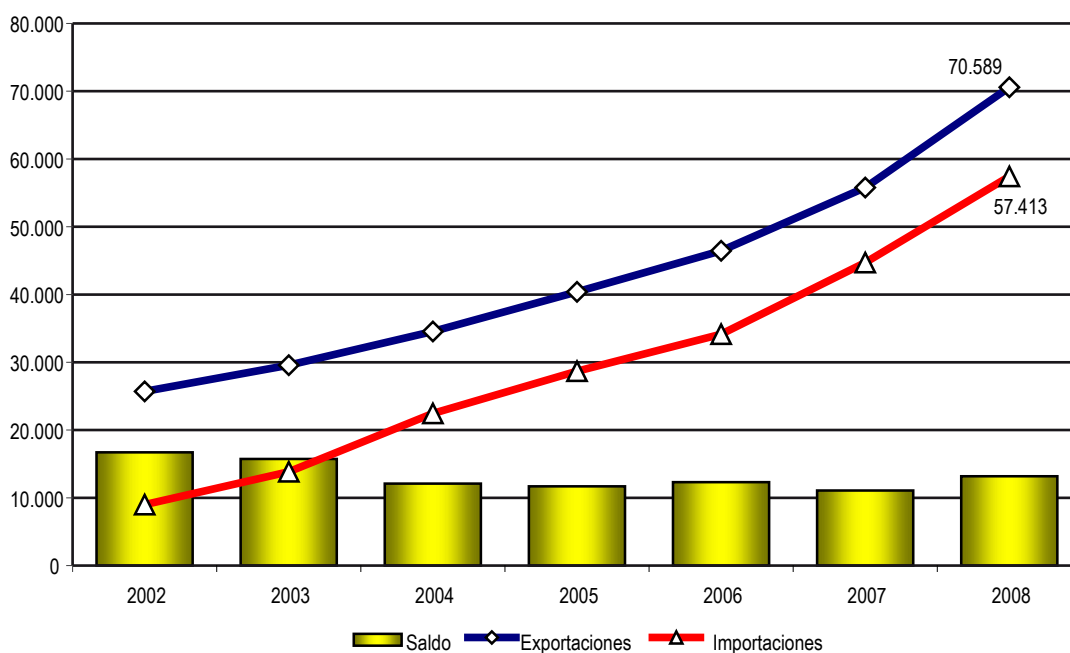
En 2008, la cuenta corriente del balance de pagos registró un superávit de U\$S 7.588 millones con un aumento interanual de U\$S 485 millones –principalmente como consecuencia del superávit de bienes que

aumentó 21%—, representando el 2,5% del PIB. Las cuentas externas mostraron un egreso neto de capitales del sector público no financiero de U\$S 253 millones frente al ingreso neto de U\$S 2.423 millones del año anterior. En el caso del sector privado no financiero, el egreso neto se estimó en U\$S 11.293 millones —cuando en 2007 había registrado un ingreso neto de U\$S 1.230 millones—, originado principalmente en la formación de activos externos y en compras de títulos públicos de residentes a no residentes en el mercado secundario. Estos egresos fueron compensados parcialmente por el financiamiento comercial y en menor medida por los flujos de inversión extranjera directa.

En cuanto al comercio exterior, entre 2002-2008 las exportaciones registraron un crecimiento del 173%, superando los U\$S 70.000 millones (Gráfico 1). Las Manufacturas agropecuarias mostraron el mayor crecimiento, motorizadas por los aumentos de los envíos de aceites, principalmente de soja (a China y a India), y de girasol (a la Unión Europea y a Sudáfrica). Las Manufacturas industriales también presentaron un fuerte aumento, impulsadas por las ventas de vehículos automotores, sus piezas y accesorios, siendo los principales destinos Brasil y México. El crecimiento de las exportaciones de 2008 presenta dos fases marcadas: una hasta los primeros nueve meses con un aumento del 40% respecto a igual período del 2007, y la segunda, correspondiente al último trimestre, en que se observa una marcada desaceleración como consecuencia del impacto negativo proveniente de la disminución de la demanda internacional.

## Gráfico 1

### Evolución del Comercio Exterior de la Argentina en millones de U\$S

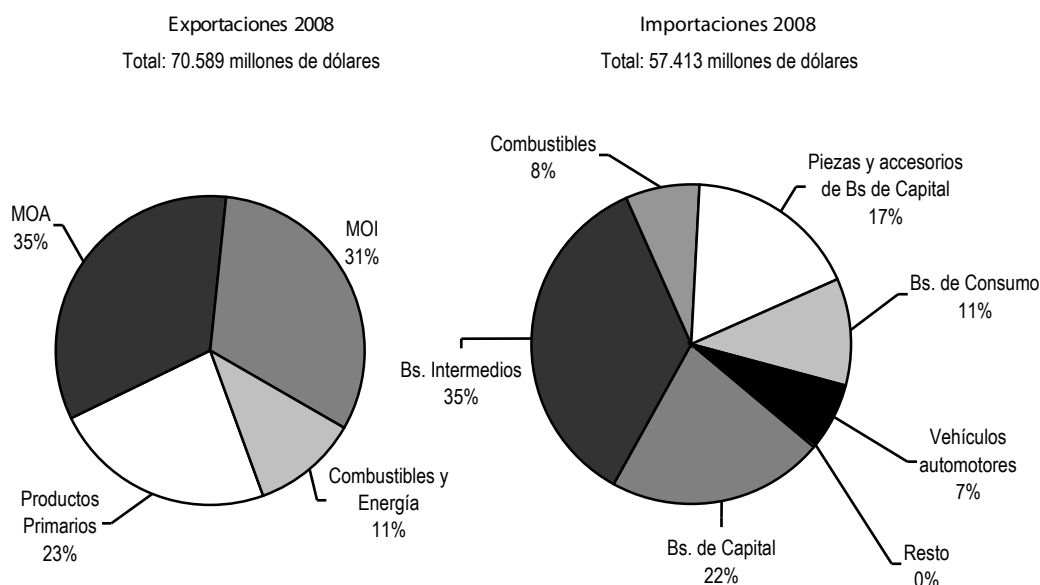


Fuente: CEI en base a INDEC

Por el lado de las importaciones, se observó un crecimiento superior al 500% entre 2002 y 2008, cuando las compras externas llegaron a U\$S 57.413 millones. El aumento estuvo motorizado por las mayores compras de Bienes intermedios y de Bienes de capital, que en conjunto representaron más del 50% de las compras del país (Gráfico 2). Al igual que con las exportaciones, el fuerte crecimiento de las importaciones fue característico de los primeros nueve meses del año (crecieron 39%). En el último trimestre registraron una importante desaceleración para aumentar finalmente un 28% en valor con relación a 2007.

## Gráfico 2

### Composición sectorial del comercio de la Argentina participación en porcentaje

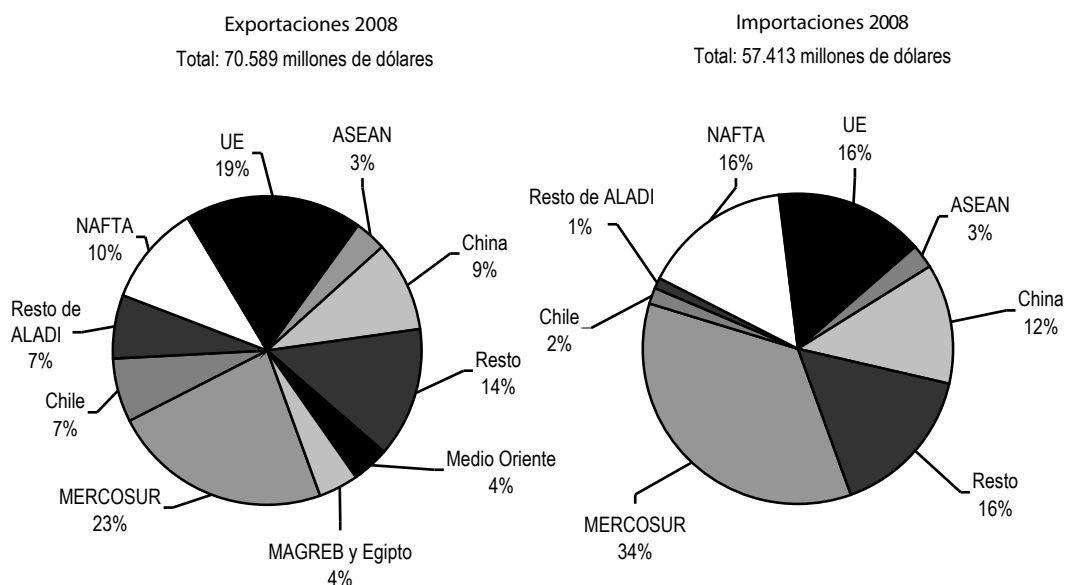


Fuente: CEI en base a INDEC

En 2008, los mercados de mayor importancia para las exportaciones argentinas continuaron siendo el MERCOSUR, la Unión Europea y el NAFTA, que concentraron cerca del 52% del valor exportado (Gráfico 3). El principal origen de las compras argentinas continuó siendo el MERCOSUR, con una participación cercana al 35%, seguido por la Unión Europea y el NAFTA. Estos tres bloques comerciales representan alrededor del 66% de las importaciones argentinas.

## Gráfico 3

### Comercio exterior de la Argentina: principales destinos y orígenes participación en porcentaje



Fuente: CEI en base a INDEC

La balanza comercial finalizó 2008 con un saldo positivo de U\$S 13.000 millones, un valor U\$S 2.000 millones superior al observado en 2007.

La cuenta servicios de 2008, presentó un déficit de U\$S 926 millones, U\$S 426 millones mayor que el saldo del año anterior. Los egresos fueron impulsados básicamente por viajes y fletes. En igual período, los ingresos crecieron U\$S 1.678 millones, debido fundamentalmente a las cuentas viajes y servicios empresariales, profesionales y técnicos. Las exportaciones de servicios sumaron U\$S 12.019 millones (aumentaron 16% interanual) y las importaciones totalizaron U\$S 12.945 millones (19% interanual).

## 2. Perspectivas

La crisis económica mundial, con epicentro en Estados Unidos, Europa y Japón, impacta negativamente tanto en los países desarrollados, muchos de los cuales han entrado en recesión, como en los países en desarrollo y economías emergentes. Por el momento, el impacto sobre la Argentina se verifica en la desaceleración de la tasa de crecimiento. Así, después de que entre 2003 y 2008 el PIB creciera en promedio por sobre el 8%, las estimaciones para 2009 son de un aumento que, en principio no supera el 4% contemplado en la Ley de Presupuesto. Según el relevamiento de las expectativas del mercado (REM) del BCRA efectuadas en febrero de 2009, la tasa de crecimiento se ubicaría en alrededor de 1,2% (Cuadro 1), en línea con el 1,1% promedio que proyecta el FMI para la región latinoamericana.<sup>2</sup>

En el frente fiscal, la política económica apunta a que el gasto público se asigne con el objetivo de sostener la demanda interna sin que se pierda la solidez de las cuentas públicas. El presupuesto nacional para el año 2009 prevé un incremento de 15,6% del gasto y un superávit fiscal primario de 3,27% del PIB (2,5% según el REM), que alcanzaría el 1% del PIB luego del pago de los intereses de la deuda. Es de destacar que la baja de los precios internacionales de los principales productos de exportación y la disminución de las importaciones provocarán una caída de recursos aduaneros, la que deberá ser compensada por el aumento en los ingresos correspondientes a otros tributos.

Las medidas dirigidas a mantener el nivel de demanda doméstica tienen por objeto el sostenimiento del nivel de empleo, de forma de asegurar que la tasa de desocupación continúe, como desde el tercer trimestre de 2006, en niveles de un dígito. Las principales decisiones adoptadas hasta el momento por el gobierno nacional están referidas a:

- La instrumentación de un plan de estímulo a las ventas de automóviles de \$ 3.100 millones (U\$S 900 millones), el que fue anunciado el 7 de diciembre de 2008. Dicho plan contempla facilidades para la compra de automóviles nuevos de baja gama para los primeros compradores en base a tres esquemas: plan de ahorro previo, crédito prendario a tasa fija y crédito prendario con tasa mixta. En febrero de 2009 se anunció que el plan se extenderá para la compra de automóviles de mayor valor.
- La promoción del reemplazo de artefactos domésticos de alto consumo de energía por equipos nuevos de bajo consumo, es decir, de mayor eficiencia energética. El anuncio fue efectuado el 19 de diciembre de 2008 y, al igual que el plan automotriz, se encuentra en plena instrumentación. Conforme a los acuerdos con los fabricantes y cadenas de comercialización, las ventas se efectúan con descuentos de entre el 11% y el 50% y financiación en 12 cuotas fijas con un interés del 11% anual.
- La realización de un plan de obras públicas que asciende a U\$S 33.300 millones. Las obras se dirigen principalmente a proyectos de viviendas, hospitales, redes de alcantarillados y carreteras. En 2009 se ejecutarán U\$S 17.100 millones, más del doble de lo invertido en 2008.
- La disponibilidad de una línea de crédito por \$ 1.700 millones (U\$S 497 millones) para la prefinanciación de exportaciones y capital de trabajo del campo.
- El 13 de marzo de 2009 se anunciaron préstamos para la refacción y ampliación de viviendas, hasta un monto de \$ 150.000 y a devolver hasta en 2 años, pagando una tasa de interés anual fija del 13%. El total previsto es de \$ 300 millones.

<sup>2</sup>FMI (2009). World Economic Outlook Update, Global Economic Slump Challenges Policies. 28 de enero.

El 22 de diciembre de 2008 se sancionó la Ley 26.476 que establece un régimen de regularización impositiva, promoción y protección del empleo registrado, exteriorización y repatriación de capitales.

A la vez de promover el consumo, las medidas señaladas tienden a movilizar el empleo, teniendo en cuenta la importancia que ha tenido el aumento de la ocupación y de la tasa de actividad en la disminución de la pobreza y las disparidades sociales desde 2002 hasta el presente.

Consistente con el escenario económico internacional y la desaceleración del crecimiento doméstico, se prevé una moderación en el ritmo de crecimiento de los precios. El índice de precios al consumidor para el Gran Buenos Aires (IPC-GBA) que el INDEC proyecta para el año 2009 es del 7%, mientras que el relevamiento de expectativas del Banco Central (REM) lo ubica en el 7,7%.

En los últimos meses del año 2008, el Banco Central de la Argentina permitió que el peso se depreciara alrededor de 15%, al reanudar las compras de moneda extranjera. En esa política siguió la evolución del real y de otras monedas latinoamericanas, que se fueron depreciando respecto del dólar en la segunda mitad del año. En cuanto a la política monetaria, el nivel de liquidez actual del sistema financiero, que representa el 40% de los depósitos, es el más alto en la historia del país, hecho que brinda confianza frente a la volatilidad que presentan los mercados internacionales. En su programa monetario para 2009 el Banco Central señala que continuará con su política contra-cíclica, tanto respecto al manejo de las reservas internacionales como al régimen cambiario de flotación administrada y a la oferta de moneda.

La tendencia reciente de las cotizaciones internacionales de los principales productos de exportación induciría una caída en las ventas externas argentinas durante 2009. Las proyecciones para la próxima cosecha sugieren que la producción agrícola en algunos rubros (como el trigo y el maíz) disminuiría significativamente, mientras que en otros, como la soja, lo haría moderadamente. Por otro lado, el impacto de la crisis financiera y económica mundial sobre los principales socios comerciales del país y de Latinoamérica en particular, constituye un factor importante para la evolución de las exportaciones argentinas, especialmente de las manufacturas industriales, dado que los mercados de la región representan dos tercios de las ventas argentinas de estos productos. Los aspectos señalados indican que la Argentina, al igual que el resto de sus socios comerciales, podría verificar una caída en sus exportaciones durante 2009. Sin embargo, la balanza comercial continuaría mostrando un saldo positivo, aunque menor al registrado en 2008.

**Cuadro 1**  
**Principales variables macroeconómicas de la Argentina**

Variable		Año					
		2004	2005	2006	2007	2008	2009
PIB	var. % real	9,0	9,2	8,5	8,7	7,0	1,2
Consumo	var. % real	9,5	8,9	7,8	9,0	7,3	1,9
Inversión Bruta Interna Fija	var. % real	34,4	22,7	18,2	13,6	11,8	-0,2
Exportaciones	mil de mill de US\$	34,6	40,4	46,5	55,8	70,6	60,4
Importaciones	mil de mill de US\$	22,4	28,7	34,2	44,7	57,4	51,9
Balanza comercial	mil de mill de US\$	12,1	11,7	12,3	11,1	13,2	8,6
Saldo de Cuenta Corriente	% PIB	2,1	2,8	3,6	2,8	2,5	0,9
Reservas Internacionales <sup>1</sup>	mil de mill de US\$	19,6	28,1	32,0	46,2	46,4	45,8
Precios al consumidor	var % (dic/dic)	6,1	12,3	9,8	8,5	7,2	7,7
Tipo de cambio nominal <sup>2</sup>	\$ por dólar	2,97	3,02	3,06	3,15	3,43	3,95
Resultado primario SPC <sup>3</sup>	% PIB	3,9	3,7	3,5	3,2	3,1	2,5
Tasa de desocupación <sup>4</sup>	% PEA <sup>5</sup>	12,1	10,1	8,7	7,5	7,3	8,7

<sup>1</sup> Valor al cierre del año

<sup>2</sup> Promedio del mes de diciembre

<sup>3</sup> Sector Público Consolidado (SPC): gobiernos nacional, provinciales y municipales

<sup>4</sup> Valores correspondientes al 4° trimestre

<sup>5</sup> PEA: Población Económicamente Activa

Valores estimados

Fuente: CEI en base a Ministerio de Economía e INDEC. Los valores estimados corresponden al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, actualizado a febrero de 2009.