

INFORME ESPECIAL: ESCENARIO ECONÓMICO ARGENTINA 2011-2012

TEMAS:

- ▶ Antecedentes económicos
- ▶ Preocupaciones
- ▶ Riesgos externos
- ▶ Riesgos internos
- ▶ Reflexiones finales

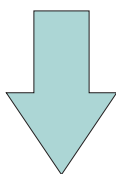
▶ AUTOR: LUIS SECCO



Uno de los economistas más claros e informados. Consultor de empresas nacionales e internacionales de primera línea.

Antecedentes: contexto económico 2003–2011

- **Altas tasas de crecimiento:** período 2003–2008, fase de crecimiento económico más larga de la historia argentina con tasa récord del 8% anual.
- **Dependencia de la producción agrícola:** quedó demostrado con la desaceleración del PBI de los años 2008 y 2009 consecuencia, no tanto de la crisis internacional, sino de la sequía que redujo la producción agrícola argentina en 30 millones de tns. por las malas cosechas.
- **Economía consumo-dependiente:** cerca del 80% del crecimiento del PBI se explica por el aumento del consumo. Si no crece el consumo, no crece el producto.
- **Economía inflacionaria con tipo de cambio estable:** inflación cada vez mayor y moneda depreciada a un tercio de la tasa de inflación.



SITUACIÓN PARTICULAR EL CONSUMO CRECE EN UN CONTEXTO INFLACIONARIO

Explicación: los salarios aumentan a la misma tasa que la inflación. Concretamente,

- El sector del empleo formal consigue aumentos salariales importantes por estar cercano al pleno empleo.
- El sector del empleo informal no obtiene grandes incrementos salariales, pero si aumenta sus ingresos por la amplia oferta de trabajos temporales adicionales derivados de una economía en crecimiento.

El economista Kritz asegura que la mitad de la población argentina de mayores ingresos (que poseen mayor capital humano, más años de escolaridad, mayores habilidades) está en pleno empleo. El 25% más rico de la argentina tiene una tasa de desocupación del 2,7%; mientras que el 25% del estrato económico siguiente tiene una tasa de desocupación del 5%.

Preocupaciones

Temas que podrían desplazar la economía argentina del escenario favorable.

- **Reducción del saldo positivo de balanza comercial (exportaciones menos importaciones):** durante la recesión del 2009, cayeron las importaciones y el superávit comercial llegó a U\$S 17000 millones. Este año, el saldo comercial es de U\$S 11000 millones pero terminará el año en 8000 millones de dólares. O sea, en dos años Argentina habrá visto reducir su saldo de balanza comercial a la mitad.
- **Cesa la acumulación de reservas:** este año Argentina dejó de acumular reservas del Banco Central. Actualmente, la demanda doméstica de dólares es de U\$S 2000 millones por mes. Sin embargo, la balanza comercial positiva es tan solo de U\$S 8000 millones. En conclusión, el BCRA debe vender dólares para equilibrar la demanda disminuyendo las reservas monetarias acumuladas.
- **Escasez de dólares:** acentuada por el saldo comercial energético negativo. Dos años atrás, Argentina era exportador neto de energía por US\$ 4400 millones. Este año, se estima que habrá un déficit de U\$S 2000 millones en la balanza comercial energética. El país revirtió U\$S 6600 millones en dos años y medio.

Riesgos Externos

-**Soja:** por pobres cosechas en el hemisferio norte los precios de los productos agrícolas, sobre todo soja, se encuentran en niveles récord. Hay que preocuparse por ver qué es lo que sucede con las cantidades producidas a nivel local que dependen principalmente del clima.

-**Brasil:** No se observan serios riesgos de devaluación. En Argentina el 42% de las exportaciones industriales se destinan al mercado brasilero. Por lo tanto, mientras la economía brasilera esté en crecimiento, es difícil que la Argentina no siga el mismo camino.

-**Crecimiento del mundo:** Aproximadamente, dos tercios del crecimiento global es explicado por los países emergentes, aún en contextos de incertidumbre internacional. Con respecto a EEUU, cuesta ser optimista por la rapidez con que se asumen los problemas y se realizan cambios en ese país. Finalmente, Europa seguirá en crisis durante mucho tiempo aunque actualmente no es tan importante en para garantizar el crecimiento del comercio mundial.

Riesgos Internos

-**Sostenimiento del modelo de inflación moderada (20-30% anual):** para que este modelo persista en el tiempo, todas las variables nominales de la economía (precios, gasto público, recaudación, tipo de cambio, salarios, cantidad de dinero, etc.) deben aumentar al mismo ritmo. Si una variable crece por encima o por debajo del 20- 30%, el modelo se hace insostenible en el largo plazo.

-**Política monetaria expansiva:** actualmente, se emite dinero a una tasa del 40% anual por la ausencia de política monetaria responsable. Este accionar se debe a la necesidad de financiar al Tesoro que, después del pago de intereses y amortizaciones, tiene un déficit anual de 4,5 puntos.

-**Gasto Público creciente:** este año nuevamente se encamina a aumentar a una tasa del 40%. Al comienzo del 2003, el gasto público era 22% del PBI mientras que, hoy en día, esta variable es aproximadamente 40% del PBI (récord histórico).

-**Tasa de incremento salarial:** con la negociación del salario mínimo, ya hubo señales de que se busca que los aumentos igualen a la tasa inflacionaria.

-**Evolución del tipo de cambio:** la tasa de devaluación del peso es 7-8% anual, muy por debajo del 20-30% de inflación.

Reflexiones finales

- La economía argentina acumula distorsiones muy importantes.
- Existe un riesgo al buscar que el PBI crezca a la tasa máxima posible.
- El período de bonanza económica no fue aprovechado para hacer el ajuste de precios relativos necesario. Como consecuencia, en el futuro el ajuste será mayor.
- Sería conveniente comenzar a resolver asuntos pendientes: por un lado, el tema de los subsidios a la luz, el gas, el pan, la leche, etc.; y por el otro, redefinir los límites del poder del Estado, reduciendo las regulaciones e intervenciones, para lograr un equilibrio entre las actividades productivas del ámbito público y el privado.