



# Comentarios a Presentación sobre Argentina de Miguel Kiguel\*

Vittorio Corbo

Centro de Estudios Públicos

23 de Julio de 2009

\*La economía argentina en el nuevo  
escenario político.



# 1. Del Alto Crecimiento a la Recesión

# Los Años Dorados

---

- ✓ Después de la profunda crisis que culminó el año 2002 Argentina logró una impresionante recuperación que duró hasta mediados del año 2008.
  - ✓ Así en el período 2003-2008 la tasa media de crecimiento alcanzó al 7.3%.
- ✓ Este alto crecimiento fue el resultado de políticas macro expansivas hechas posible por favorable entorno externo y la existencia de amplias holguras de capacidad a comienzos de la década .
- ✓ En una perspectiva de más largo plazo, el crecimiento de Argentina es menos impresionante: en el período 1980-2007 su PIB per cápita retrocedió un 40% versus el de los G-7 mientras que el de Chile mejoró más de un 10%.

# Términos de Intercambio

Tabla 1: Índice de Términos de Intercambio

País/Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina	100.00	99.23	108.53	110.23	107.59	114.24	118.50	133.84
Brasil	100.00	98.67	97.27	97.89	98.75	103.75	107.97	113.44
Chile	100.00	103.59	113.86	139.84	156.16	207.70	213.86	184.80
Colombia	100.00	98.20	101.26	102.25	107.39	114.97	122.09	140.85
México	100.00	102.73	105.35	111.46	114.74	118.12	117.69	119.00
Perú	100.00	104.89	105.02	114.93	121.36	153.54	159.46	137.97
Venezuela	100.00	106.53	120.04	143.60	187.91	224.27	245.90	316.68

Fuente: Cálculos propios usando Latin Macro Watch (IADB, 2009).

# Crecimiento Económico de América Latina

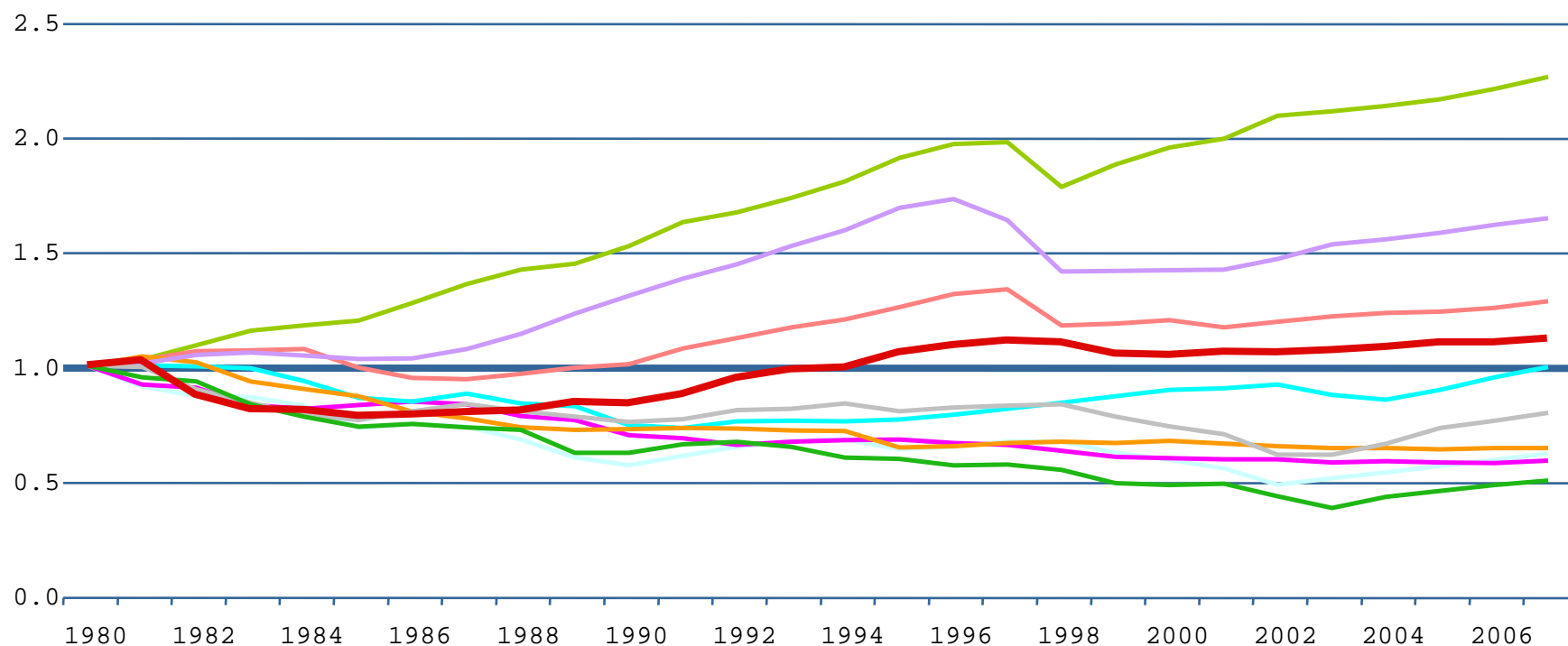
Tabla 2: Crecimiento Promedio

Pa's/Periodo	1980-2008	1990-2008
Argentina	4.13	4.64
Brasil	3.73	4.52
Chile	6.12	4.74
Colombia	4.62	4.34
México	4.01	4.38
Perú	4.06	4.50
Venezuela	3.25	3.83

Fuente: PIB per capita (valorado a PPP) del World Economic Outlook Database (IMF, 2009).

# PIB per Cápita Relativo

(PIB per cápita de cada país en relación al PIB per cápita de los G7; 1980=1)



Argentina      Brasil      Chile      Rep. Dominicana      Corea  
Malasia      México      Tailandia      Uruguay      Venezuela

# Pero en el Proceso se acumularon importantes desequilibrios

---

- ✓ Como ejemplo el gasto fiscal primario creció un 37,1% el 2008 y un 33% en los 12 meses a Mayo del 2009 llevando a un sobrecalentamiento de la economía.
  - ✓ Como resultado, la inflación en los últimos años aumentó de un 9,8% anual el 2007, a un 23% anual el 2008 y alcanzaría en torno al 14% a Junio de este año.
- ✓ Pero tal vez los más importantes desequilibrios se han acumulado en las pronunciadas distorsiones en precios relativos que afectan la eficiencia en el uso de recursos.
- ✓ En paralelo, se ha deteriorado el marco institucional en lo que se refiere a derechos de propiedad, veracidad y transparencia de la información y cumplimiento de contratos (INDEC, AFJPs, impuestos a exportaciones agrícolas).

# Lo que crea Importantes vulnerabilidades.

---

- ✓ Riesgo de expropiación e incertidumbre sobre el curso futuro de políticas afecta a la inversión y al producto, promueve la fuga de capitales y presiona al mercado cambiario.
- ✓ A lo anterior se le agrega un entorno externo que, aunque ha mejorado en el último tiempo, esta lleno de riesgos y se proyecta como menos favorable que en años 2003-2007.
- ✓ De hecho se estima que este año el PIB caería en torno al 2,5%.
  - ✓ La recesión deteriora más las ya difíciles finanzas públicas.

# Lo que crea Importantes vulnerabilidades.

- ✓ Concuerdo con el punto central de la presentación de que Argentina tiene hoy mejores fundamentos macro que en el 2001, lo que le debieran ayudar a evitar una gran crisis.
- ✓ Sin embargo, expectativas sobre un mayor deterioro en el marco de políticas puede acelerar la fuga de capitales y generar una crisis cambiaria que termine por profundizar la recesión.
- ✓ Las decisiones de política y sus efectos en las expectativas van a ser un factor central en la determinación del curso que siga la economía argentina en los próximos dos años.



## 2. Algunas Preguntas

# Algunas Preguntas

---

- ✓ 1. ¿Cómo se puede explicar el alto crecimiento de Argentina del período 2003-2008?
- ✓ 2. ¿Cómo se puede detener el deterioro fiscal en el medio de una recesión?
- ✓ 3. Pareciera que las presiones cambiarias tienen menos que ver con deterioro de fundamentos y atraso cambiario que con expectativas de deterioro de políticas.
  - ✓ ¿Cómo se evita una sobre depreciación cambiaria?
  - ✓ ¿No se corre el riesgo que la política monetaria también tome un carácter procíclico para defender el peso?