

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 382, 13 de Junio de 2007

AL INSTANTE

### **ARGENTINA: alto crecimiento, alta inflación, alta intervención y grandes distorsiones en precios relativos**

A medida que las elecciones presidenciales de octubre se acercan, las especulaciones sobre quienes serán los candidatos se acrecientan. A pesar de que el actual Presidente de Argentina, Néstor Kirchner, mantiene una alta popularidad gracias a que se le otorga el mérito de la superación de la crisis vivida en el 2001 y 2002, los rumores sobre que el próximo candidato no será él, sino su esposa Cristina Fernández, han aumentado. Probablemente la confirmación de la candidatura de la primera dama no se sabrá hasta más adelante. Esta fórmula política tiene la ventaja de permitir a Kirchner postularse nuevamente a la primera magistratura, con posibilidad de tres periodos familiares.

#### **POLÍTICAS ECONÓMICAS**

Argentina mantiene como meta un superávit estructural primario de 3,5% del PIB para este año, con el objetivo de reducir gradualmente la deuda pública. Este es el gran acierto económico del gobierno y el ancla del sistema económico.

La cercanía de las elecciones generan mayores incentivos en el Gobierno, para mantener una política fiscal más expansiva, la cual ya ha logrado mantener un alto crecimiento en la economía, en donde el PIB Real creció en un 8% el 2006. Aunque este crecimiento no se debe a metodologías muy recomendables. La política fiscal expansiva llevada a cabo por el Gobierno, ha sido a través de aumentar el gasto primario, y la razón por la cual la política fiscal no se ha desbalanceado ha sido por el aumento en ingresos, los cuales crecieron un 26% el 2006, gracias al crecimiento de la demanda global por productos argentinos que genera un aumento en ingresos por impuestos a la exportación, además de un crecimiento en otros impuestos, incluyendo los ingresos por seguridad social.

Por otro lado, el Banco Central mantiene una política de acumulación de reservas internacionales, como una forma de estabilizar el tipo de cambio nominal entre peso argentino y dólar estadounidense, dentro de una banda muy estrecha, entre 3,05 y 3,15 pesos argentinos por dólar, lo

cual es considerado por el Banco Central, como una política de “estabilización cambiaria”, que mantiene el peso argentino en niveles competitivos.

### **INFLACIÓN**

Junto con aumentar el gasto, el Gobierno ha llevado a cabo una política “intervencionista”, al aplicar controles de precios, lo que, en el sector energético, ha provocado interrupciones y racionamiento en el suministro de energía. Además, mantiene algunos precios congelados y restricciones a las exportaciones como una manera de controlar la alta inflación del país, la cual fue de 10,9% el 2006, y se proyecta en un 8,2% el 2007, pero a pesar de ésta leve disminución, se proyecta que volverá a aumentar el 2008 llegando a un 10,1%.

La política fiscal expansiva y pro-cíclica del Gobierno, ha generado un aumento en el consumo privado, de un 8,9% el 2005 y 7,8% el 2006, lo que junto a un sector productivo que va disminuyendo su exceso de capacidad, ha provocado un mayor impulso al aumento de los precios. Ésta política del Gobierno, genera aún mayores dificultades al Banco Central en controlar la inflación.

El aumento de los salarios es otro factor que ejerce presión en la inflación. En el año 2006, el aumento de los salarios nominales fue de un 18,9%, y se estima que probablemente este año los salarios vuelvan a aumentar en un porcentaje similar, generado por las presiones de los sindicatos que demandan aumentos entre un 15% a un 30%. Esta demanda sobrepasa el ofrecimiento de un aumento de los salarios en un 12%, de las asociaciones empresariales.

Debido a los controles que ejerce el Gobierno sobre los precios de algunos productos, con no poca rudeza a través de Guillermo Moreno, las estadísticas sobre el índice de precios están algo deformadas. Adicionalmente a estas distorsiones, en enero de 2007 el Ministerio de Economía cambió a la directora del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), Graciela Bevacqua, responsable del índice de precios del consumidor; el Gobierno expresó en su momento que la razón de este cambio era el de mejorar la gestión. Ante esto, no toda la población creyó en sus dichos, generando desconfianza pública frente a la credibilidad del índice y provocando rumores sobre que éste podría haber sido manipulado con fines políticos.

### **LIBERTAD ECONÓMICA**

En el Índice de Libertad Económica 2007 de la fundación Heritage, Argentina ocupa el lugar 95 del mundo y el 21 en la región. Su economía es clasificada como 57,5% libre. Esta baja calificación se debe especialmente a su debilidad en proteger los derechos de propiedad, al alto nivel de corrupción, a su baja libertad financiera, libertad de inversión y libertad laboral.

Su problema más grande reside en la alta percepción de corrupción y a los tribunales ineficientes y corruptos. Los derechos de propiedad son poco protegidos, un ejemplo reciente de esto, son los “piquetes”, una forma de protesta en que los integrantes de ésta ocupan las empresas privadas, generando pérdidas, mientras que el Gobierno y la policía no aplican sanciones acordes al daño. Por esto, muchas veces las empresas internacionales deben acudir a los tribunales internacionales.

La mejor evaluación de Argentina es en la libertad frente al gasto gubernamental, calificada como 89,6% libre en esta área. Esto se debe a que el gasto del gobierno es bajo en relación al resto del mundo, en el año 2006, éste representó un 20,9% del PIB.

### **INTERCAMBIO COMERCIAL**

Según datos extraídos de las Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales, el saldo comercial argentino fue de 12.410 millones de dólares el 2006, gracias a que las exportaciones fueron de 46.569 millones de dólares, mientras que las importaciones fueron mucho menores, de 34.159 millones de pesos, aunque en el primer trimestre del 2007, las exportaciones tuvieron un menor crecimiento de lo que podrían haber tenido, debido al subsidio estatal al consumo de granos y derivados nacionales.

Si se observa el intercambio comercial en base a los grupos de países con los cuales realiza comercio internacional, se puede ver que el MERCOSUR es el bloque económico con el que más comercia. Según datos obtenidos en el Instituto Nacional de Estadística y Censo del Argentina, el país exportó cerca de US\$ 7,7 millones e importó US\$ 11 millones, desde y hacia, países del MERCOSUR en el 2005. Los otros grupos con que tiene mayores relaciones comerciales son el grupo ALADI, los países pertenecientes a NAFTA y a la Unión Europea.

Por otro lado, el Gobierno argentino ha usado restricciones sobre varios bienes, entre ellos, a las exportaciones de carne y al trigo, algunas de las cuales son impuestas para mantener la inflación controlada en el país, lo cual, como es lógico, no se logra del todo, debido a la precariedad de los instrumentos.

### **RELACIÓN CHILE-ARGENTINA**

La última semana de mayo se propagó la preocupación en los hogares e industrias, chilenas y argentinas, debido a la escasez del gas generado por la ola de intenso frío que afectó a Argentina. Las protestas en Argentina no se hicieron esperar, y los transportistas y conductores de taxis de Buenos Aires reclamaron ante el corte del suministro del gas hecho por las distribuidoras, las cuales aclararon que lo hicieron bajo la petición del gobierno.

El lunes 28 de mayo las exportaciones de gas a la zona central de Chile también fueron cortadas y sólo el miércoles 30 se reestablecieron. Gracias a que existía gas en stock en el gasoducto GasAndes, no fue necesario cortar el suministro residencial ni el comercial, en Chile, pero aún así, la alarma de crisis energética fue difundida en el país.

El conflicto del gas no es un hecho menor, si se considera que, según datos extraídos del Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina, alrededor del 50% de los bienes y servicios traídos desde Argentina a Chile, son del rubro de Combustible y Energía.

Aún así, a pesar de algunos conflictos comerciales, como el de las polémicas salvaguardias puestas por Chile a la leche argentina y a las preocupaciones por corte de suministros de gas, las relaciones comerciales entre ambos países son amplias. Chile tiene acuerdos de complementación con Argentina, y además, desde 1987, existe la Cámara Chileno Argentina de Comercio.

De todas maneras, en el Boletín Mensual de mayo del Banco Central de Chile se puede observar que tanto las exportaciones como

las importaciones de Chile con respecto a Argentina, han disminuido. Comparando el periodo enero-abril del año 2006 con el año 2007, las exportaciones de Chile a Argentina han disminuido un 13%, y las importaciones un 3,4%. Dentro de las importaciones de bienes y servicios, el petróleo ha sido el bien que más ha visto disminuida su importación de Argentina a Chile. Entre enero y abril del año 2006, importamos US\$ 265,8 millones, mientras que entre enero y abril del 2007, importamos sólo US\$ 48,3 millones, lo que en variación porcentual equivaldría a una disminución de 81,8%.

### **DEUDA EXTERNA**

Debido a la crisis económica ocurrida en Argentina durante los años 2001 y 2002, el gobierno del ex presidente Adolfo Rodríguez Saa, ordenó dejar de pagar, desde el 31 de diciembre del año 2001, parte de la deuda pública externa. Ésta parte de las obligaciones externas sumaba alrededor de US\$ 81.800 millones, y la cesación de estos pagos comenzó en enero del 2002. A las instituciones financieras internacionales se les continuó pagando lo que se les debía. Fueron aquellos acreedores e instituciones privadas de Argentina y del exterior, a quienes se les dejó de pagar.

En el año 2005 se ofreció repactar la deuda, pero sin incluir los intereses acumulados desde el momento en que se dejó de pagar la deuda. A los acreedores más pequeños, se les ofreció el pago del 27% de los bonos, o no pagarles nada, a aquellos que rechazarán la oferta, no se les podría haber hecho otra oferta debido a una ley aprobada por el Parlamento. Sobre un 70% de los accionistas aceptaron la oferta, y quienes no aceptaron formaron una agrupación llamada American Task Force Argentina (ATFA), quienes actualmente han pedido que se renegocie la

deuda y que esto se discuta en la reunión del G8, en Alemania.

Hay que considerar que el que Argentina haya dejado de pagar parte de sus deudas, generó también pérdidas para algunos países y no sólo a los acreedores y accionistas individuales. Los principales países perjudicados por esto fueron Estados Unidos, Italia y Alemania.

Por otro lado, a pesar de que Argentina ha pagado parte de su deuda, incluyendo la deuda que tenía con el Fondo Monetario Internacional, ha vuelto a endeudarse, pero esta vez con Venezuela.

Este país ha comprado deuda a Argentina en varias ocasiones; en mayo del 2005 le compró 100 millones de dólares, en junio del mismo año le compró 200 millones de dólares, en julio otros 200 millones, y en octubre compró 300 más, llegando en esta fecha a la suma de 800 millones de dólares. Venezuela continuó comprando bonos a Argentina, hasta completar los US\$ 4.750 millones de dólares a comienzos de este año, con la compra de bonos argentinos en US\$ 750 millones.

### **CONCLUSIONES**

El Gobierno ha desarrollado una política fiscal expansiva a través de aumentar el gasto; esto ha dado algunos resultados que, junto con otros factores positivos de la economía, como las bajas tasas de interés real, han ayudado a que el crecimiento del país haya sido de un 8,5% el 2006. Sin embargo, esta política de aumentar el gasto no ha sido la mejor manera de aumentar el crecimiento sustentable del país, por lo que las altas tasas de crecimiento no son signo de que en la economía está todo bien. Se observa asimismo que la inversión interna total es bastante débil, lo cual permite tener

tasas de crecimiento tendencial de la economía de 4 a 5%, en el mediano plazo.

La inflación es elevada y significativa, alcanzando un 10,9% el 2006, y el Gobierno ha optado por usar y abusar del control de precios en varios sectores productivos del país, como una forma de mantener la inflación reprimida.

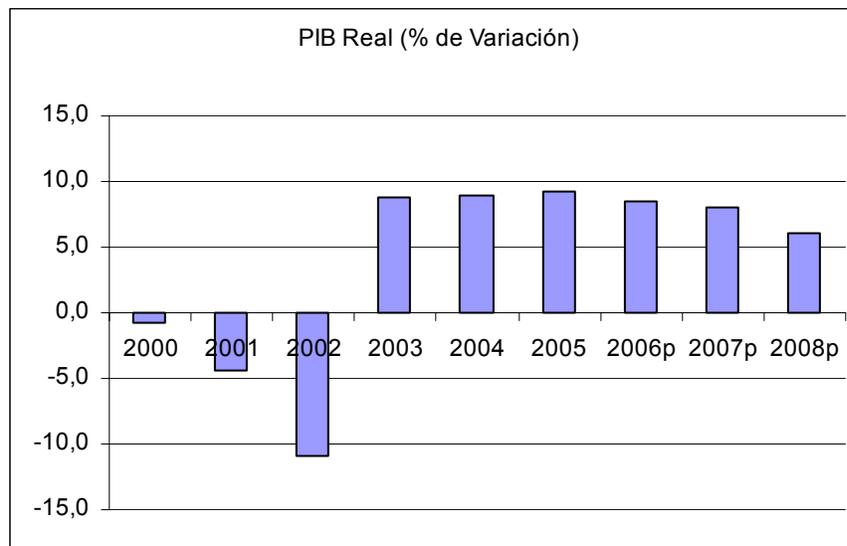
Por otro lado, las restricciones de precios al sector energético han causado interrupciones en el suministro del gas, afectando directamente a los compradores de este bien, incluyendo a Chile, donde se han vulnerado los contratos existentes.

**Cuadro N° 1**  
**Índices Económicos**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006p	2007p	2008p
PIB Real (% de Variación)	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	9,2	8,5	8,0	6,0
Inflación (% de Variación)	-9,0	-1,1	25,9	13,4	4,4	9,6	10,9	8,2	10,1
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100,0	105,9	46,1	49,0	46,4	45,8	44,9	47,1	50,3
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,2	-1,4	8,9	6,3	2,1	1,9	3,8	3,0	1,9
Balance de Cuenta Corriente (US\$ millones)	-8.981	-3.289	8.684	8.133	3.348	5.838	6.389	6.784	7.614
Deuda Externa Total (% del PIB)	54,1	61,2	158,8	130,1	114,1	72,7	59,1	49,5	43,7
Balance del Gobierno Central (% del PIB)	-2,4	-3,6	-1,4	0,5	2,6	1,7	1,7	1,4	N.D.
Deuda Gobierno Central (% PIB)	45,0	53,7	135,2	138,1	124,7	71,1	N.D.	N.D.	N.D.
Inversión fija (% var)	-6,8	-15,7	-36,4	38,2	34,4	22,7	23,2	15,2	8,2
Ahorro Interno (% del PNB)	13,3	12,8	21,6	21,5	22,6	22,9	N.D.	N.D.	N.D.
Inversión (% del PNB)	16,6	14,6	12,8	16,0	20,1	19,6	N.D.	N.D.	N.D.
Reservas (Millones de US\$, excluyendo oro)	25.147	14.553	10.489	14.119	19.646	28.078	32.037	38.562	42.152

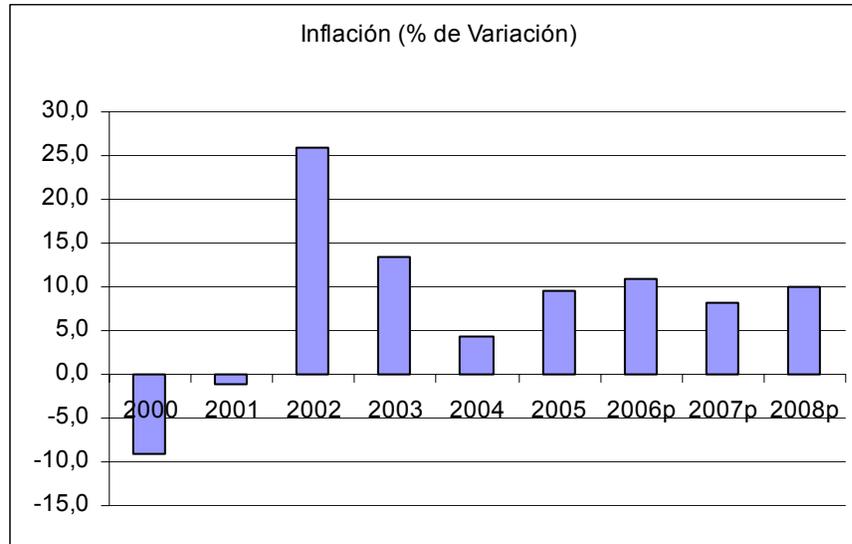
Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

**Gráfico N° 1**  
**PIB Real**



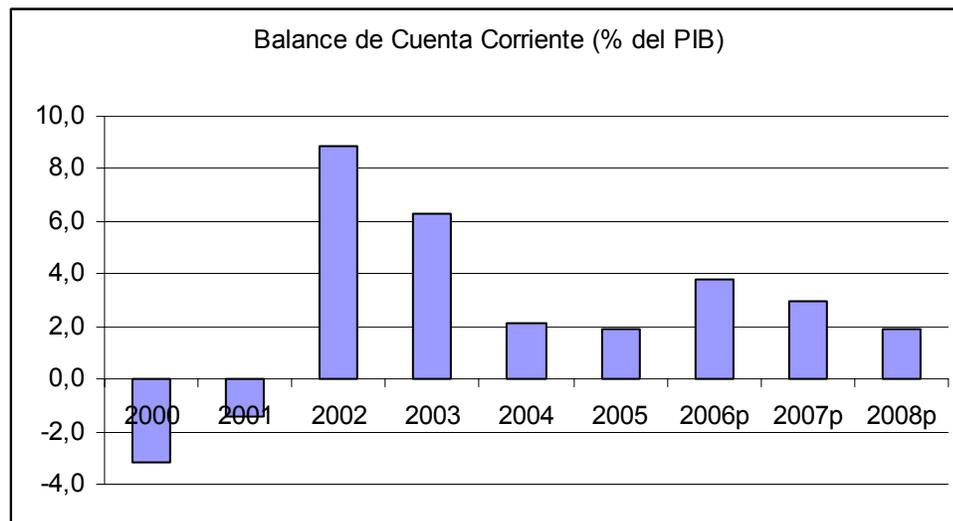
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 2**  
**Inflación**



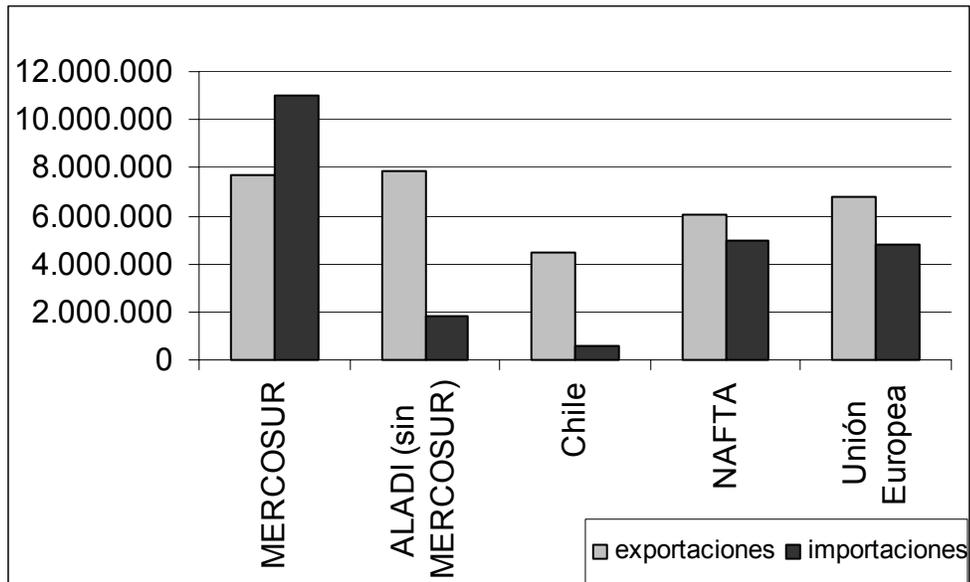
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 3**  
**Cuenta Corriente**



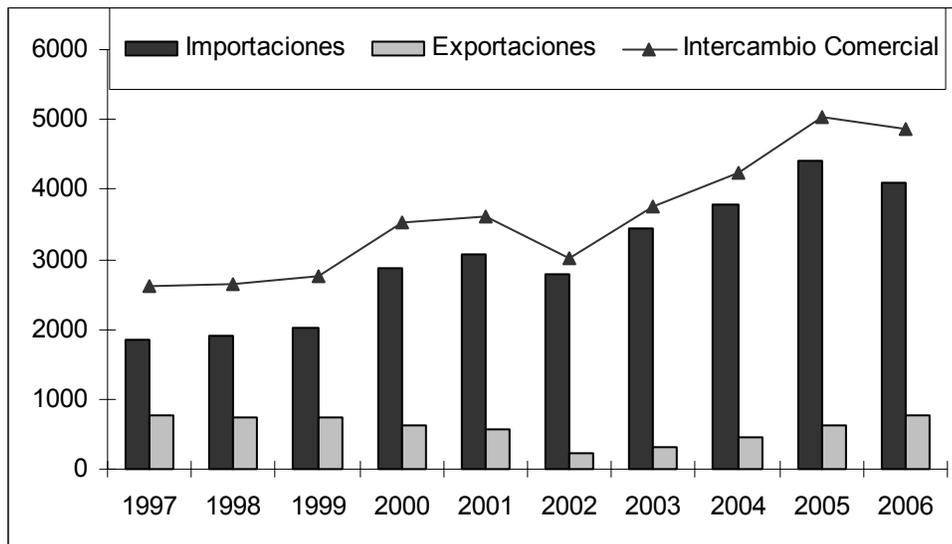
Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

**Gráfico N° 4**  
**Comercio de Argentina por Grupos Económicos**  
(en miles de dólares y en base al año 2005)



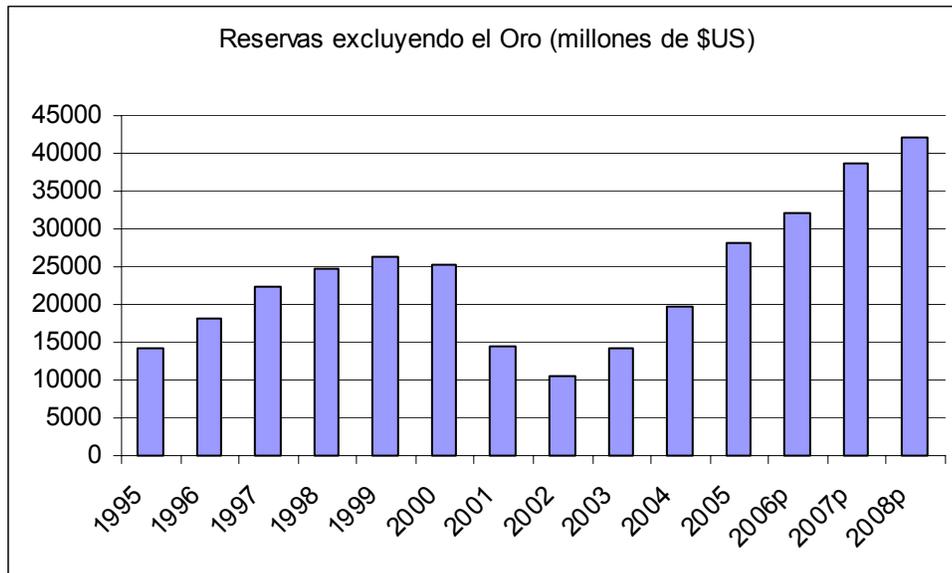
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Argentina

**Gráfico N° 5**  
**Comercio de Chile con Argentina**  
(en millones de dólares)



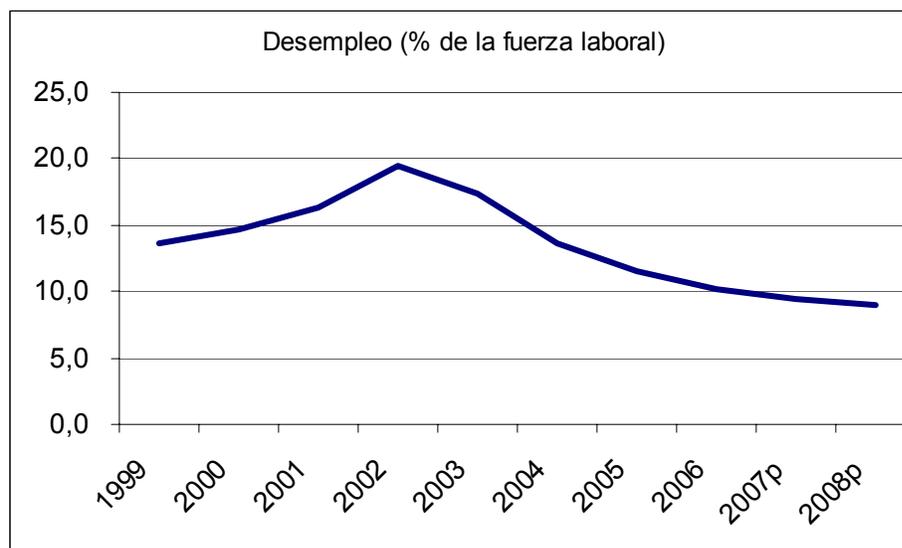
Fuente: Banco Central de Chile

**Gráfico N° 6**  
**Reservas Internacionales**  
**(en millones de US\$)**



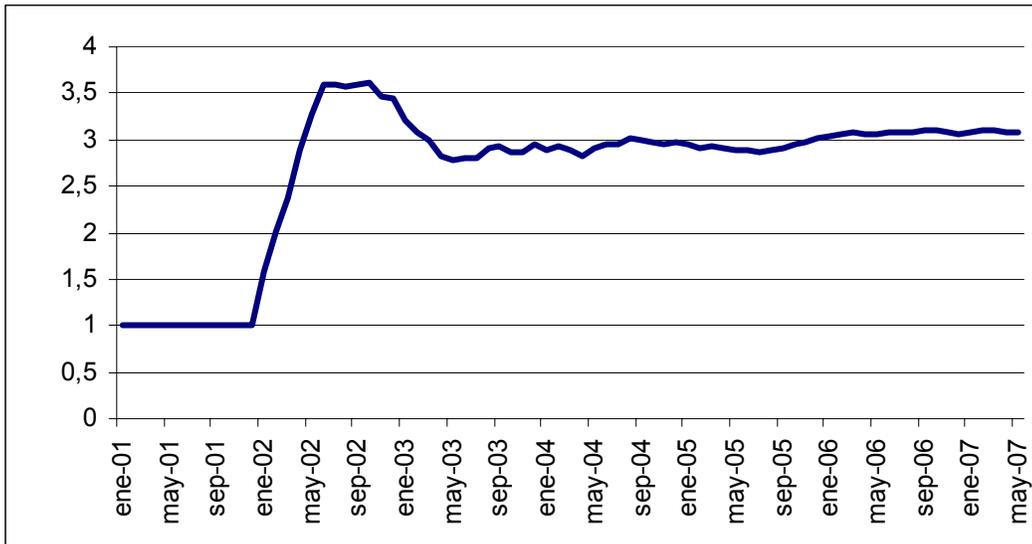
Fuente: IIF

**Gráfico N° 7**  
**Desempleo**  
**(% de la fuerza laboral)**



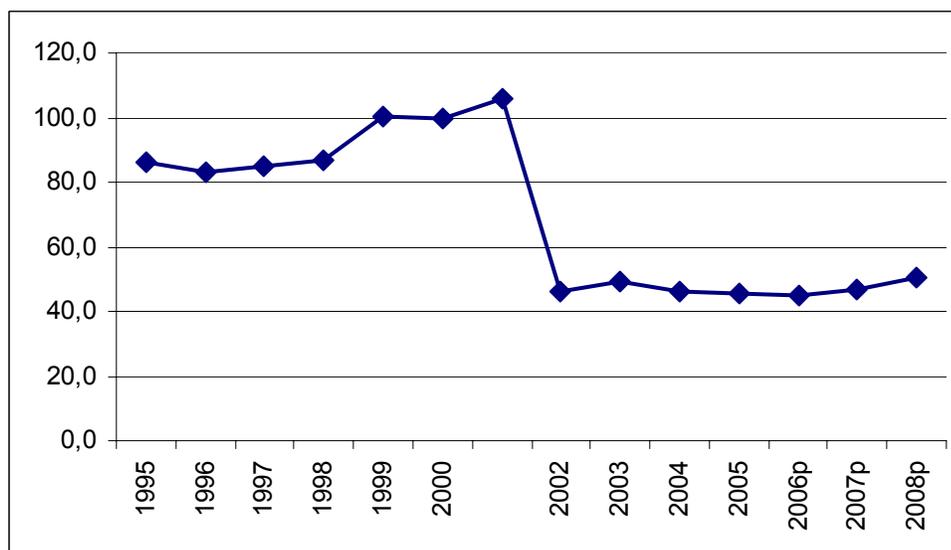
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 8**  
**Pesos argentinos**  
**(paridad por un dólar)**



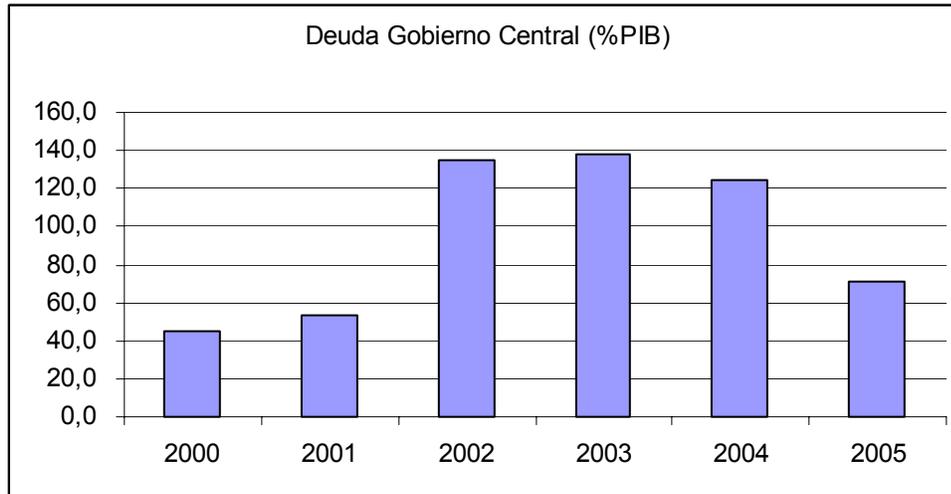
Fuente: Banco Central de Chile

**Gráfico N° 9**  
**Tasa real efectiva**  
**(2000 = 100)**



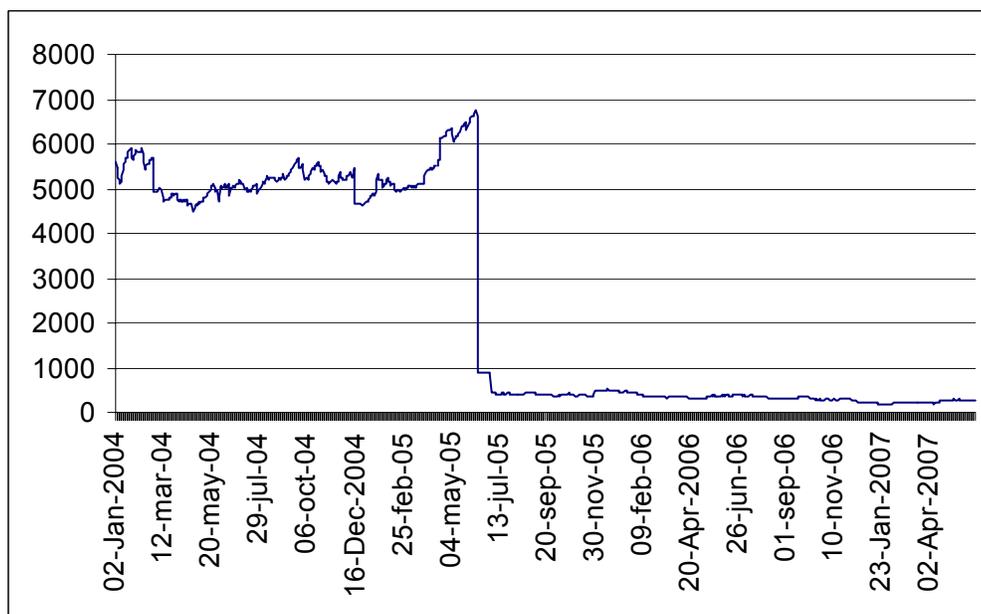
Fuente: IIF

**Gráfico N° 10**  
**Deuda Pública**  
**(% del PIB)**



Fuente: IIF

**Gráfico N° 11**  
**EMBI**  
**(spread pb)**



Fuente: JP Morgan

**Cuadro N° 2**  
**Clasificaciones de Riesgo**  
**(al 31 de mayo de 2007)**

Moody`s	S&P
B3	B+

Fuente: JP Morgan