

The seal of the Universidad del CEMA is a circular emblem. It features a central shield with a sunburst at the top and a book at the bottom. The shield is flanked by two columns. The text "UNIVERSIDAD DEL CEMA" is written around the perimeter of the seal. The year "1963" is visible at the bottom of the seal.

*La Economía Argentina durante
el próximo año.
(análisis de coyuntura)*

Mariano Fernández

Centro de Economía Aplicada

Universidad del CEMA

14 de Octubre 2009



Por qué crecimos tanto?

En los últimos años la tasa de crecimiento del Producto en Argentina fue sin dudas un fenómeno sin precedentes en la historia económica reciente.

Factores que contribuyeron:

EXÓGENAS

- Contexto externo favorable.
- Boom de la soja y precios de commodities
- Aumento del precio del Petróleo por la crisis en Medio Oriente
- Depreciación real del dólar frente al Euro

ENDÓGENAS

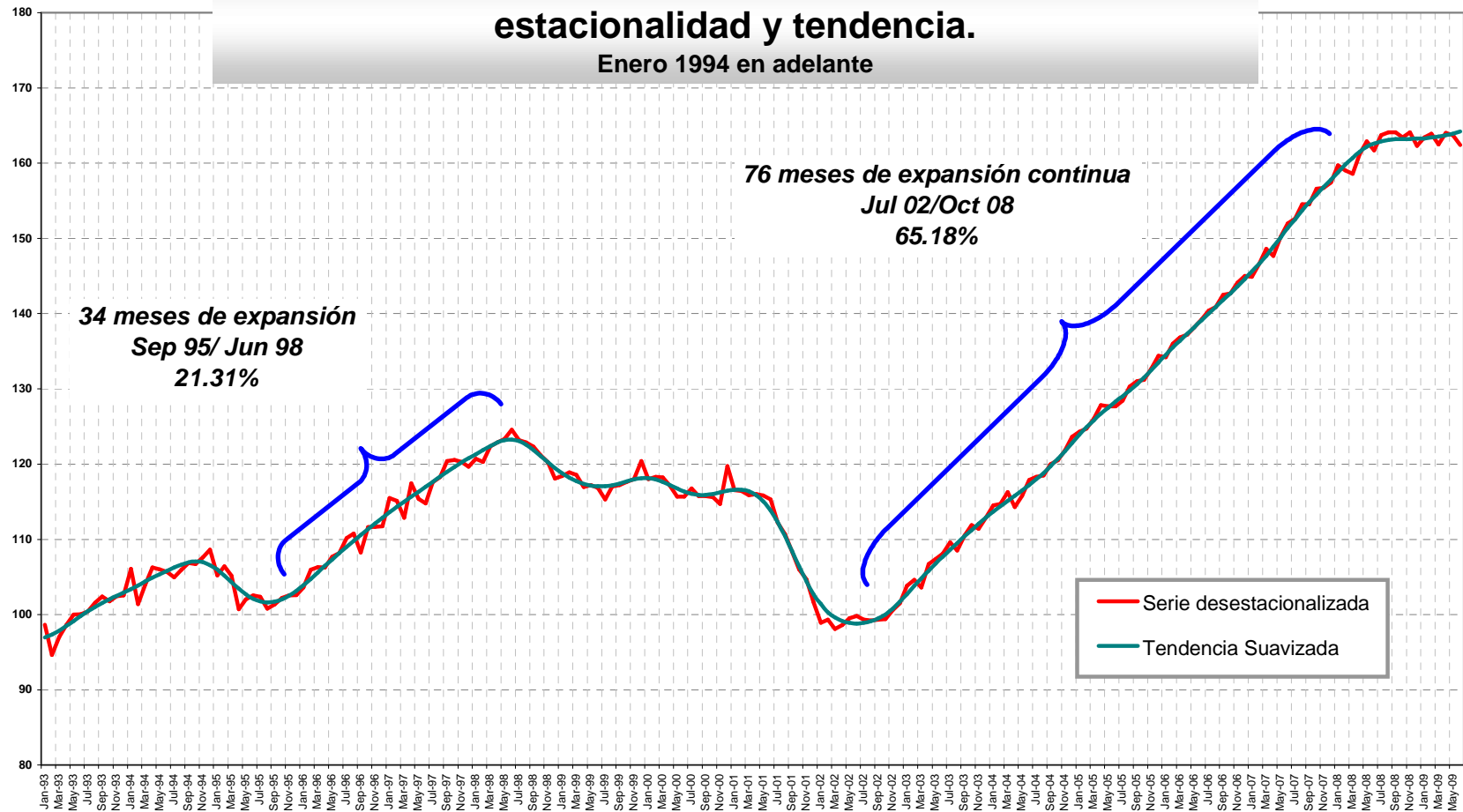
- Política fiscal correcta en materia presupuestaria



Por qué crecimos tanto?

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) con estacionalidad y tendencia.

Enero 1994 en adelante



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (INDEC).



Cuál es la real dimensión de esto?

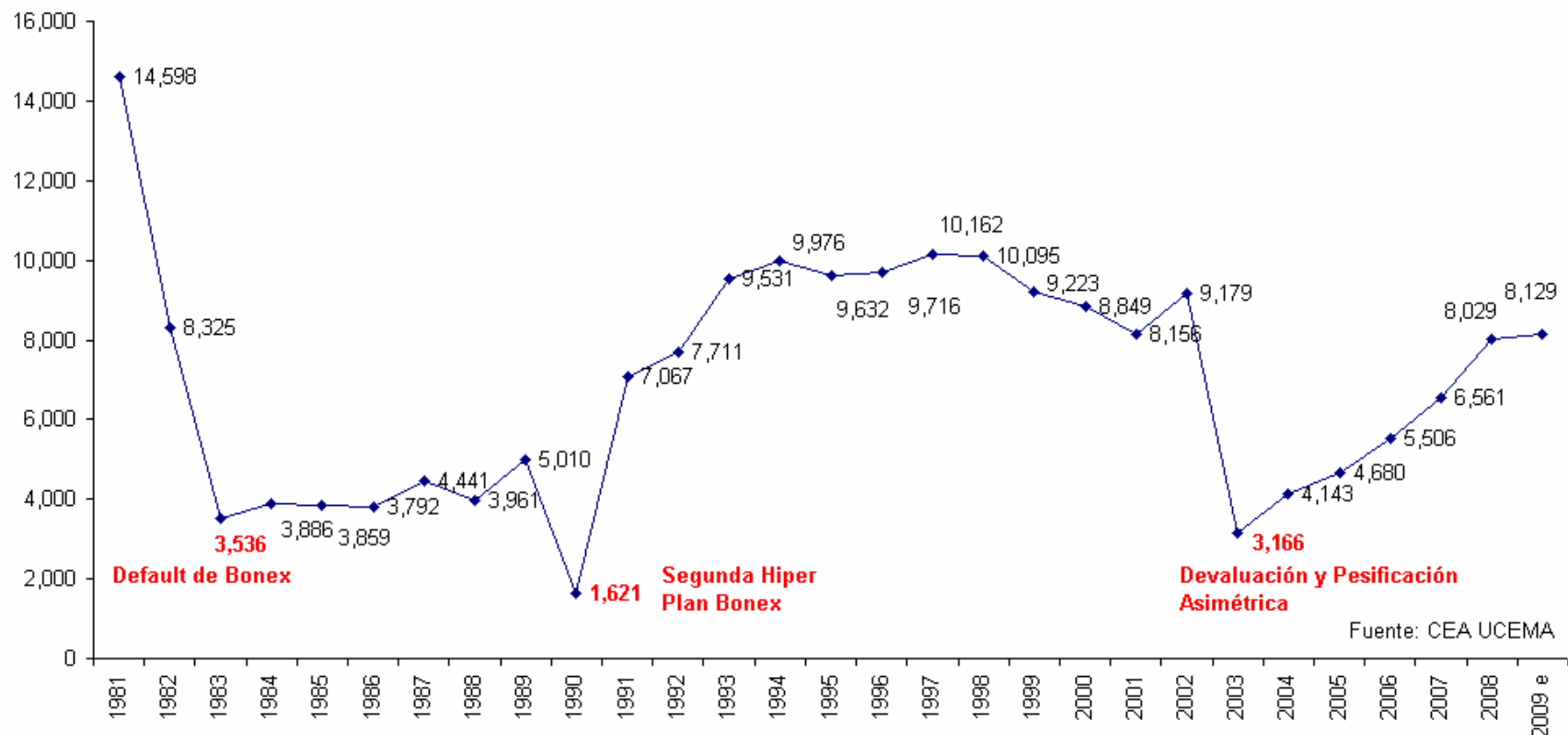
Bajo una mirada más profunda y al medir al PBI en pesos reales no parece evidente que la crisis de 2002 haya sido de tamaño importancia para nuestra economía. Si ajustamos el PBI por Paridad de Poder de compra y lo expresamos en dólares constantes encontramos la verdadera dimensión de la crisis.

El PBI per cápita corriente promedio durante la década del 90 era alrededor de 8400 dólares, En los últimos años hemos recuperado dicho valor.



Cuál es la real dimensión de esto?

PBI Real per cápita (en dólares de 2006)





Factores Exógenos

Crecimiento	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Economías Avanzadas	1.7%	1.9%	3.2%	2.6%	3.0%	2.7%	0.6%	-3.4%	1.3%
Economías Emergentes	4.8%	6.2%	7.5%	7.1%	7.9%	8.3%	6.0%	1.7%	5.1%
Argentina	-10.9%	8.8%	9.0%	9.2%	8.5%	8.7%	6.8%	-2.5%	1.5%

Fuente: IMF World Economic Outlook

	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	AC SOJA	AC. GIRASOL
	FOB GOLFO				ROTTERDAM	ARG
2003	26%	19%	11%	17%	9%	9%
2004	6%	-2%	-5%	-3%	-13%	0%
2005	-7%	-6%	-4%	14%	-2%	-18%
2006	13%	11%	16%	-10%	30%	33%
2007	17%	50%	42%	27%	70%	90%
2008	93%	55%	53%	83%	-40%	-50%
2009	-40%	-31%	-39%	-18%	20%	17%

Secretaría de Agricultura



Factores Endógenos: Resultados Fiscales

HISTORIA FISCAL DE ARGENTINA					
En % del PBI					
	Ingresos	Gasto Prim	Res. Prim	Intereses	R. Financiero
Década 60	20.4%	23.5%	-2.6%	0.9%	-4.0%
Década 70	19.2%	24.8%	-5.5%	1.6%	-7.1%
1980-1991	19.1%	22.6%	-3.5%	3.7%	-7.2%
1992-2002	23.5%	23.4%	0.1%	2.5%	-2.4%
2003-2006	28.9%	25.0%	4.0%	2.1%	1.8%
2007-2008	31.1%	28.5%	2.7%	2.2%	0.5%
2009	31.1%	31.9%	-0.4%	2.4%	-2.8%

Fuente: M&S Consultores

Durante el período 2003-06 , no sólo logramos un record en el resultado primario, también lo hicimos en términos del resultado global.

2008 cerró gracias al aporte de la nacionalización de fondos de jubilaciones privadas. 2009 cerraría con déficit primario.



Curiosidades Fiscales...

Estructura fiscal

La estructura fiscal es fuertemente distorsiva para la asignación de recursos.

Tanto el impuesto a las transacciones financieras como las retenciones a las exportaciones, hoy explican aproximadamente el 22% de los recursos tributarios. Estos ingresos son de uso discrecional por parte del Gobierno. Esto le confiere un poder fenomenal al estar sentado sobre una caja sin precedentes.



Inflación, el problema post devaluación

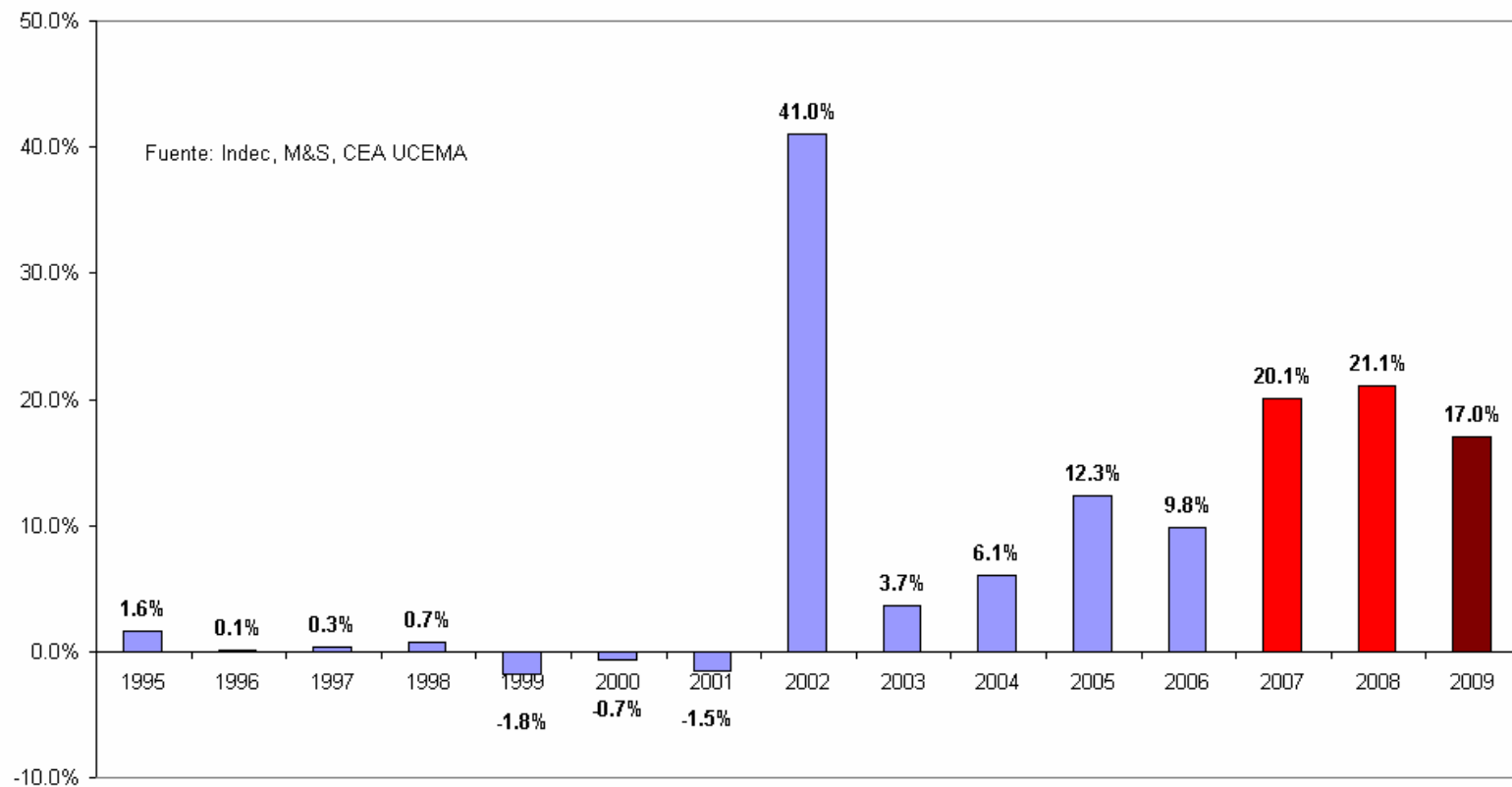
Las inflación de los últimos años fue una consecuencia de diversos factores.

- ✓ Mega devaluación de 2002 y el consiguiente reacomodamiento del Tipo real de cambio (2002-2006)
- ✓ El recalentamiento de la economía con insuficiencia de oferta. Se convalidaron, por medio de controles, precios relativos sostenidos por el gobierno no consistentes con los que se hubieran convalidado en el mercado. (atraso de precios de Utilities y bajo estímulo a la inversión.) (2002-2009)
- ✓ La depreciación del dólar que presionó a una caída del TRC con tipo de cambio nominal cuasi fijo. (2006-2008)
- ✓ El boom de commodities y la inflación internacional con tipo de cambio cuasi fijo (2006-2008)
- ✓ Señales adversas al adulterarse datos de precios del Instituto de estadísticas (2006-2009)



El problema de la inflación...

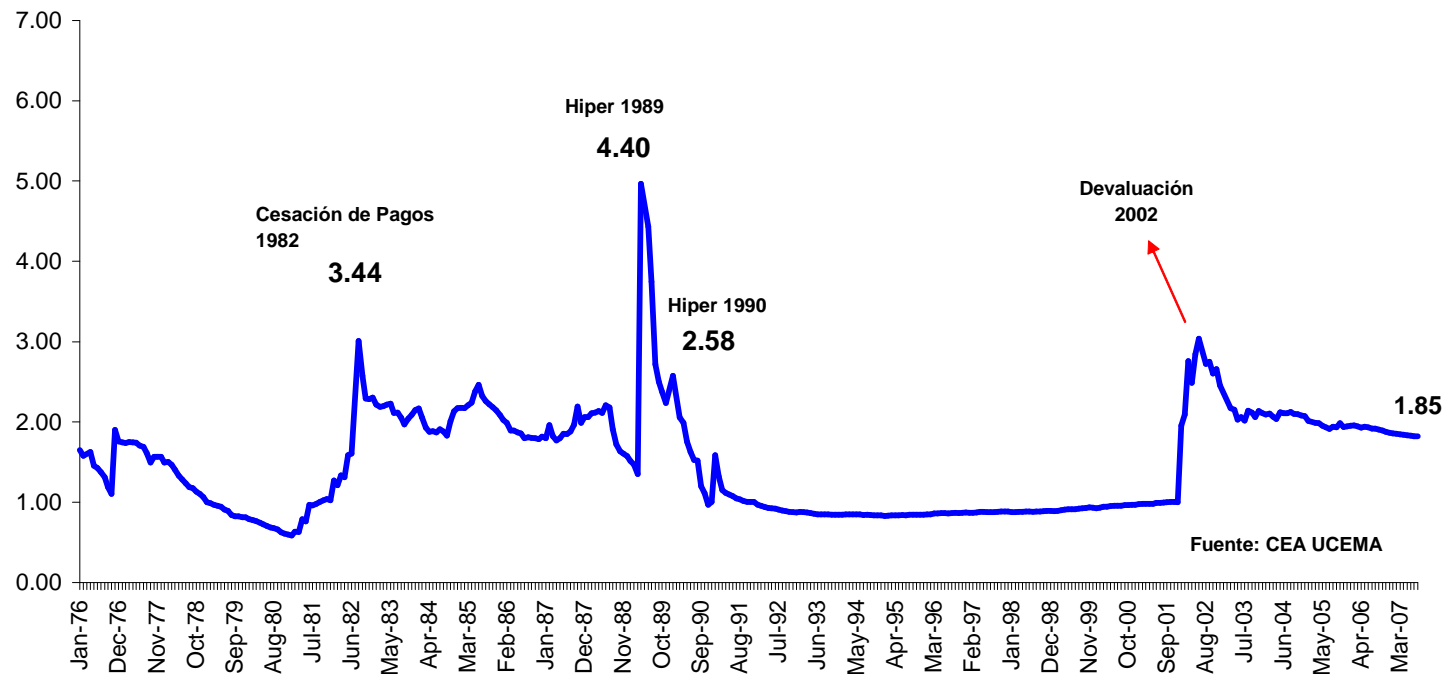
Variación Anual de los precios al Consumidor





Cuál es el tipo de cambio real de equilibrio?

Tipo de Cambio Real (usando CPI) (dic 01 = 1)



	TCR Estimado
2006	1.85
2007	1.6
2008	1.47
2009	1.48



Deuda Pública

Deuda Publica		
2007	144728	56%
2008	145707	46%
2009	149000	43%



Vencimientos 2009

- 8000 millones (dólares)
- 22000 millones (pesos), aprox. 5700 millones US\$



Perspectivas para 2010

- Recesión más profunda que en el resto de Latinoamérica
- Inflación alta pero controlada en torno al 17%
- Tasas de interés altas en leve baja, 19% a 22% anual
- Desempleo y pobreza en ascenso
- Dólar nominal con tendencia creciente pero estable en torno a los 4\$ hacia fin de año. Convalidando TCR estable en 1.48.