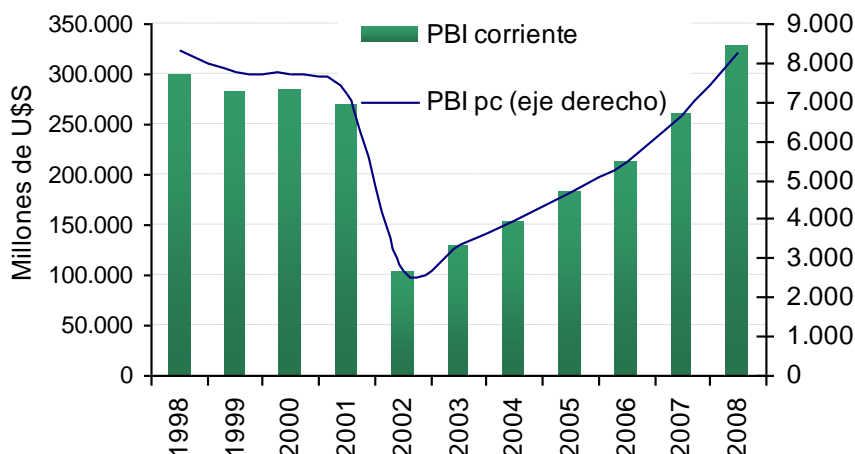


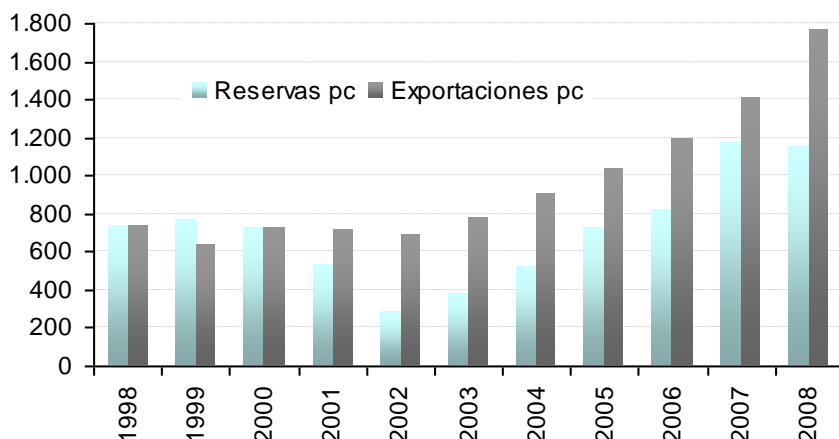
## "Diez años después"

**Gráfico 1: Producto Bruto Interno corriente y per cápita. En dólares.**



Fuente: EGES en base a MECON, BCRA e INDEC.

**Gráfico 2: Exportaciones y Reservas Internacionales, per cápita en dólares.**



Fuente: EGES en base a MECON.

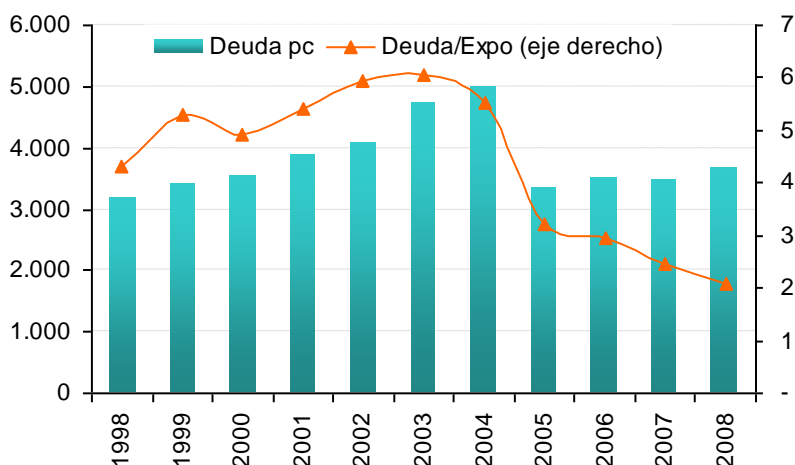
### Dónde nos encontramos

- Entre 1998 y 2002 la economía local cayó alrededor de un 20%, mientras que a mediados de 2005 el Producto alcanzó nuevamente el nivel máximo de 1998.
- A la fecha y en los últimos seis años, según los datos publicados la semana pasada, se ha crecido a una tasa promedio de 8,5% es decir más de un 50% desde la crisis y más de 30% respecto 1998.
- Sin embargo 2009 aparece como un año bisagra al cambiar en forma abrupta las condiciones económicas externas e internas. Así, luego de años de buen desempeño en el cuarto trimestre de 2008 han aparecido señales claras del enfriamiento de la actividad.

### Algunos números al 2008

- El año pasado cerró con un Producto per cápita de más de U\$S 8.000 (Gráfico 1). Cifra similar al correspondiente a Brasil y levemente superior al Producto por habitante alcanzado en los mejores años de la década pasada en una economía prácticamente dolarizada.
- Por otro lado las exportaciones per cápita también han mostrado un aumento considerable desde esa época: mientras hace diez años éstas eran de U\$S 731 por argentino, para 2008 fueron de más de U\$S 1.700. Las cifras en bruto son aun más impactantes: de U\$S 26.000 millones en 1998 a más

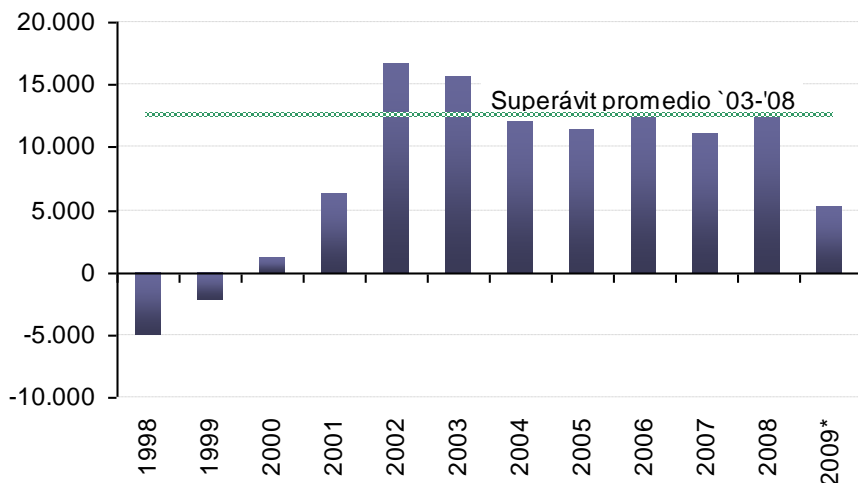
**Gráfico 3: Deuda Pública, per cápita en dólares y en relación a las exportaciones.**



Datos de deuda al 30/9/08.

Fuente: EGES en base a MECON, BCRA, e INDEC.

**Gráfico 4: Evolución de la Balanza Comercial, en millones de dólares.**



\*Estimado

Fuente: EGES en base a INDEC y BCRA.

de U\$S 70.000 millones para 2008, representando un incremento de **más del 160%**.

- Algo similar ocurrió con las Reservas Internacionales, antes de la crisis promediaban los U\$S 740 por habitante cuando a fines del año pasado superaron los U\$S 1.100. (Gráfico 2)

- En lo que respecta a la Deuda Pública ésta se halla en niveles ligeramente superiores a 1998, alrededor de U\$S 3.600 per cápita aunque ha disminuido considerablemente respecto a 2004, cuando la proporción llegó a poco más de U\$S 5.000 por habitante.

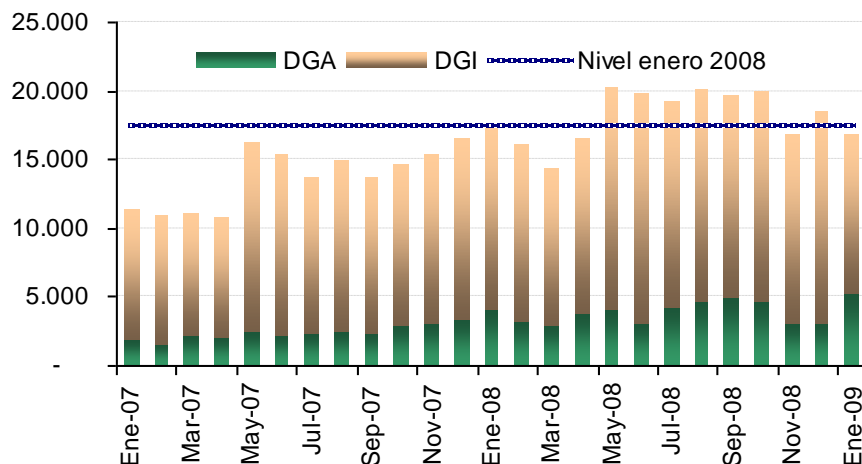
- Alternativamente la deuda en relación a las exportaciones ha caído en forma llamativa, cuando a fines de la década pasada se precisaban cinco años de exportaciones para enfrentar el stock de deuda, para 2007/08 se requerirían poco más de dos años. (Gráfico 3)

**2009, año de quiebre**

- Como producto de la crisis internacional muchos países desarrollados ya han entrado en recesión, como Japón, Estados Unidos y Alemania.

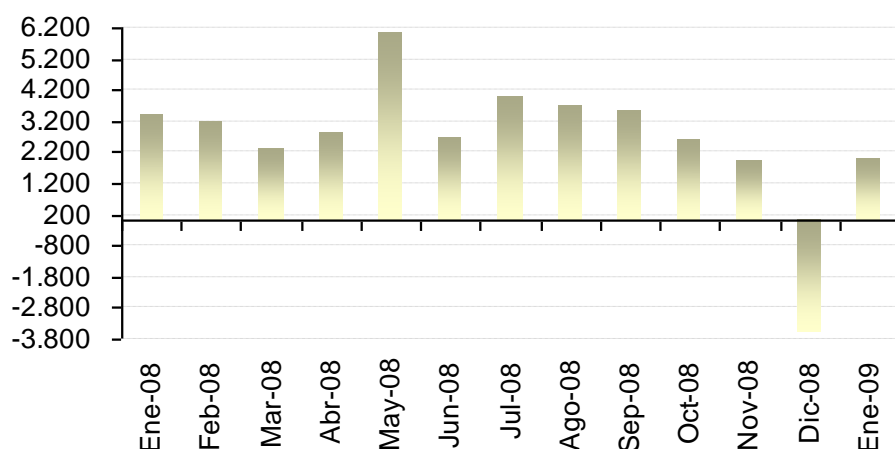
- En lo que concierne al nivel local se han desplomado los precios de los *commodities* exportables a la vez que se retrajo la demanda del resto del mundo, provocando un doble efecto dado por la caída de los precios y de las cantidades exportadas (12% y 17% respectivamente entre el IV y III trimestre de 2008). Paralelamente la fuerte sequía también perjudicará el comercio exterior, por lo que el presente año mostrará un superávit comercial elevado históricamente (se estima en alrededor de U\$S 5.000 millones) pero menor respecto

**Gráfico 5: Evolución de la recaudación DGI –DGA. En millones de pesos.**



Fuente: EGES en base a MECON.

**Gráfico 6: Evolución del superávit fiscal primario, en millones de pesos.**



Fuente: EGES en base a MECON.

a los altos niveles previos (Gráfico 4).

- Así, el menor comercio exterior ya está afectando al nivel de Reservas Internacionales y a la recaudación.

- Respecto al nivel de actividad las estimaciones privadas arrojan un crecimiento de entre 0,5 y 2% para 2009, teniendo en cuenta que entre el IV y el III trimestre en términos desestacionalizados el PBI se contrajo un 0,3%. En este orden para enero cayó interanualmente la producción de acero cerca de 32% y de automóviles en 55% (aunque desde niveles elevados). Adicionalmente consultoras privadas en cálculos preliminares ubican la caída industrial de enero en 10% respecto a igual período de 2008.

- Nuevamente esto afecta a la recaudación y al gasto (el cual no puede mantenerse en los niveles del año pasado). Durante 2008 la recaudación creció un 35% pero Ganancias e IVA, las dos fuentes de recursos más importantes, crecieron menos que el promedio.

- Más aun, la variación anual enero `09 respecto enero `08 arroja que el IVA cayó y Ganancias apenas aumentó. Así la recaudación DGI-DGA (es decir, obviando lo originado en Seguridad Social) cayó un 3% (Gráfico 5).

- De esta forma para enero los ingresos destinados al Gobierno Nacional se incrementaron un 12%, mientras que los gastos lo hicieron en un 24%, provocando una caída interanual del superávit primario del 40% (Gráfico 6).

## **Conclusiones**

- Tras una década del mejor año de los noventa se observa en términos generales una situación económica comparativamente positiva en un contexto internacional aun hoy favorable en términos de precios.
- Sin embargo la ola de crecimiento parece haberse atenuado, el desafío sin duda se presentará en el transcurso de este año donde posiblemente converjan el enfriamiento de la actividad y las expectativas temerosas de los agentes.
- En este contexto el Estado debe ponerse al frente del mercado para encauzar la actividad y generar confianza y certidumbre, mediante acuerdos con los sectores, sinceramiento de los índices y correcto manejo de las cuentas fiscales.
- En este orden las políticas que alienten el consumo de las familias con mayor propensión al gasto deben ser originadas desde el mismo Estado. En este sentido constituyen una eficaz herramienta las transferencias directas como las realizadas a fin de año a los trabajadores que perciben el sueldo mínimo y a los receptores del Plan Familia y Jefes y Jefas de Hogar.
- Por otro lado la alternativa del crédito para consumo no parece ser la mejor opción en un contexto de incertidumbre, sino mecanismos alternativos como la extensión de la devolución del IVA por consumo con tarjetas.
- Finalmente la obra pública seguirá siendo fundamental para generar encadenamientos hacia delante y detrás, alentando la demanda privada nuevamente.