



Universidad Católica Argentina - Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

Decano: Dr. José María Dagnino Pastore

Coordinador de Investigación en Economía: Dr. Martín Grandes

Programa de Análisis de Coyuntura Económica-PAC

Informe de Coyuntura Económica

Informe Anual de coyuntura económica

La Economía Argentina en 2009 y Perspectivas 2010

Año 8 – Número 11 – Diciembre de 2009

Editor: Lic. Ernesto A. O'Connor, Director del PAC

Consejo Consultivo: Dr. Patricio Millán, Dr. José María Dagnino Pastore

Columnistas: Alicia Caballero, Osvaldo Cado y Nicolás Bridger

Email: pac@uca.edu.ar

Tel: 54-011-4338-0834

El contenido del presente informe es responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión de la Pontificia Universidad Católica Argentina. Se autoriza su reproducción citando la fuente

La Economía Argentina en 2009 y Perspectivas 2010

Índice

Resumen Ejecutivo	3
Editorial: La economía argentina en 2009 y proyecciones 2010.....	4
<i>Por Ernesto A. O'Connor</i>	
1.- La recesión de la economía argentina en 2009.....	4
2.- Economía internacional: recesión global 2009 y lenta recuperación 2010.....	7
3.- Economía Argentina: Proyecciones macroeconómicas 2010.....	10
 Columnas de actualidad	
Reflexiones socio-económicas en tiempos de Adviento, por Alicia Caballero.....	16
La economía en 2010: recuperación sin impacto social, por Osvaldo Cado y Nicolás Bridger.....	18

Resumen Ejecutivo

Editorial: La economía argentina en 2009 y proyecciones 2010

Por Ernesto A. O'Connor

1.- La recesión de la economía argentina en 2009

La recesión mundial impactó de lleno en la economía argentina en 2009, si bien existen factores endógenos que han hecho que la caída del producto haya sido mayor. La inercia de 2008, con la crisis del campo, no resuelta, una inflación en el orden de las más altas de mundo, una puja distributiva elevada, y un deterioro de la situación fiscal. La inflación, y las reglas de juego, con su impacto sobre la inversión, son sin dudas los principales problemas de cara a 2010.

2.- Economía internacional: recesión global 2009 y lenta recuperación 2010

Por el lado de la economía internacional, 2009 será recordado como un año de recesión global, como no ocurría desde hace más de tres décadas. La "globalización" de la crisis de las hipotecas en EE.UU. impactó sobre todo en Europa, Japón, y otros países desarrollados. En cambio, los emergentes, China, Brasil y América Latina en general, no sufrieron tanto el impacto. En nuestra región, los superávits gemelos o fiscales, más una menor exposición de los países con el sistema financiero internacional, morigeraron el efecto de la crisis.

3.- Economía Argentina: Proyecciones macroeconómicas 2010

La actividad en 2010 crecerá lentamente, pues el avance del Estado ha afectado los incentivos del sector privado, y la IBIF está retrasada, en un contexto de reglas de juego poco claras. La incertidumbre promete dominar a la inversión, y con ella, la actividad crecerá en torno al 2% anual. El desempleo mejoraría en el margen, y la pobreza se estabilizará en el 35% en el mejor escenario, en una economía que parece haber ingresado en un sendero de transición y crecimiento bajo.

Columnas de actualidad

Reflexiones socio-económicas en tiempos de Adviento

por Alicia Caballero

La autora analiza el problema de la pobreza y la inequidad a la luz de cuestiones económicas valorativas. Para ella, si algo debe distinguir a los economistas formados en la UCA, debe ser el concebir la economía como una ciencia al servicio del hombre. Luego, el problema de la pobreza es responsabilidad de los hombres: no hay pobreza por voluntad divina. La hay porque el hombre es incapaz de erradicarla, y la sociedad argentina es un ejemplo.

La economía en 2010: recuperación sin impacto social

por Osvaldo Cado y Nicolás Bridger

Aunque 2010 será un año de crecimiento, nos encontraremos frente a la paradoja que el mismo no mejore, e incluso, empeore los indicadores sociales. El rebote en la actividad vendrá inevitablemente acompañado de un rebrote inflacionario que, sumado a la reticencia general a invertir y contratar nuevos empleados, podría devenir en mayor pobreza e inequidad.

[Volver al Índice](#)

Editorial

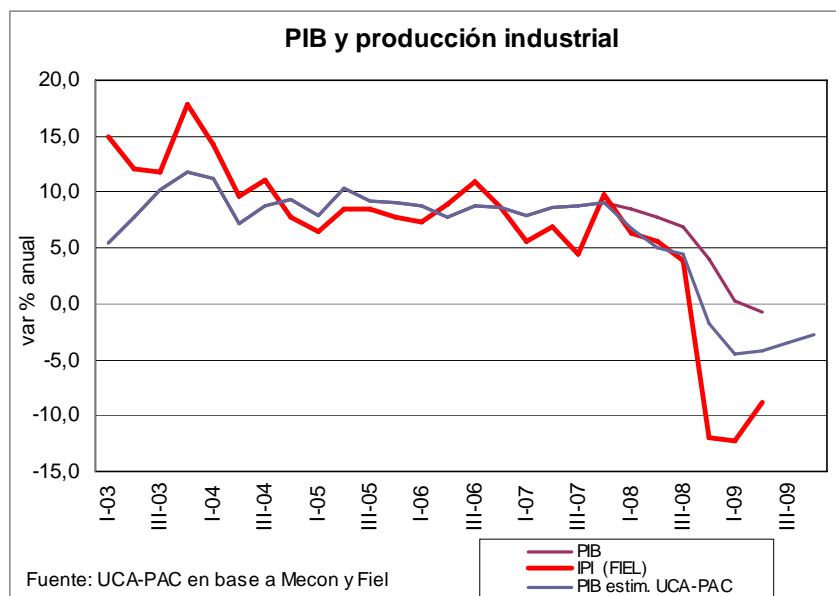
La economía argentina en 2009 y proyecciones 2010

Por Ernesto A. O'Connor

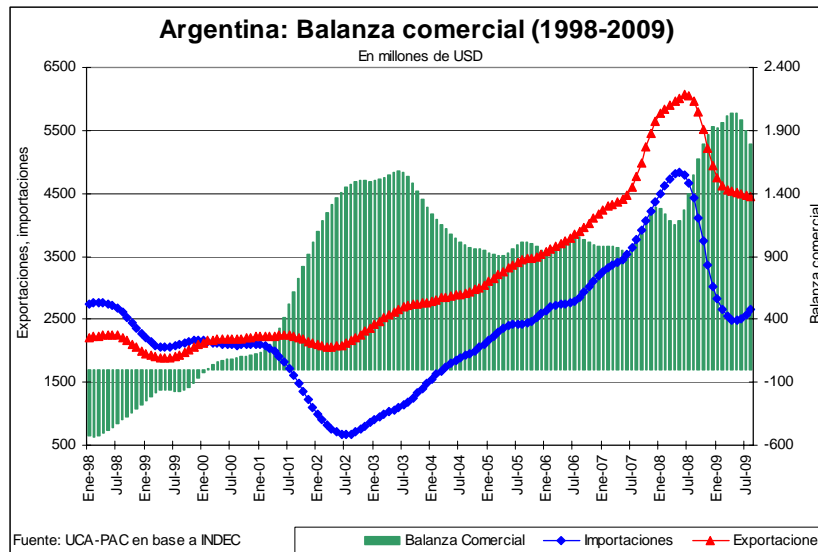
1.- La recesión de la economía argentina en 2009

La recesión mundial impactó de lleno en la economía argentina en 2009, si bien existen factores endógenos que han hecho que la caída del producto haya sido mayor. La inercia de 2008, con la crisis del campo, no resuelta, una inflación en el orden de las más altas de mundo, una puja distributiva elevada, y un deterioro de la situación fiscal. La inflación, y las reglas de juego, con su impacto sobre la inversión, son sin dudas los principales problemas de cara a 2010.

En materia productiva, la producción industrial habría caído en el orden de 9.2% anual, en función de las estimaciones privadas de FIEL y de OJF. El PIB, en tanto, tiene una estimación de caída de 2009 del 3.1% anual. La IBIF ha sufrido una gran baja, del orden de 16.8% anual. El consumo privado, con caída de 3.9% anual, pese a las continuas políticas de estímulo de la Administración, muestra signos de fatiga.

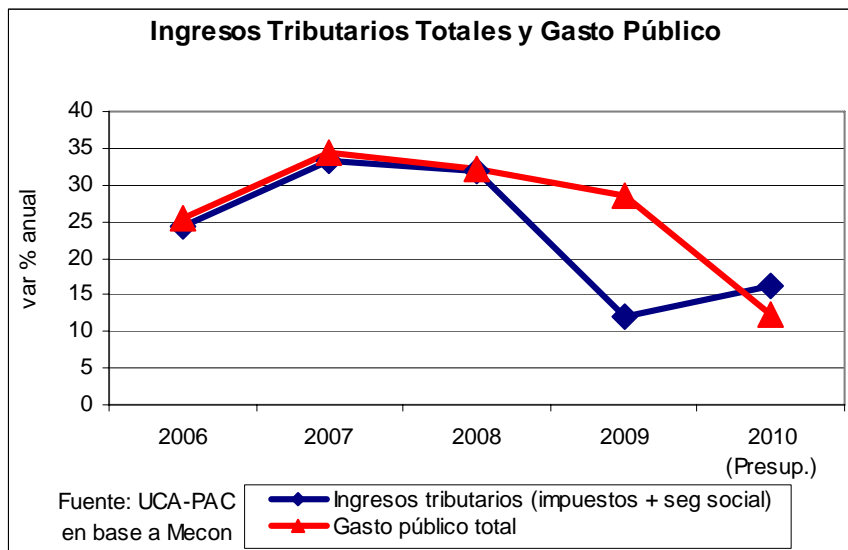


Con todo, el sector externo no jugó en contra. Si bien los precios de commodities cayeron fuertemente, y las exportaciones lo hicieron al 25%, con importaciones descendiendo 37% anual, el superávit comercial se mantiene, en casi USD 17.000 M.



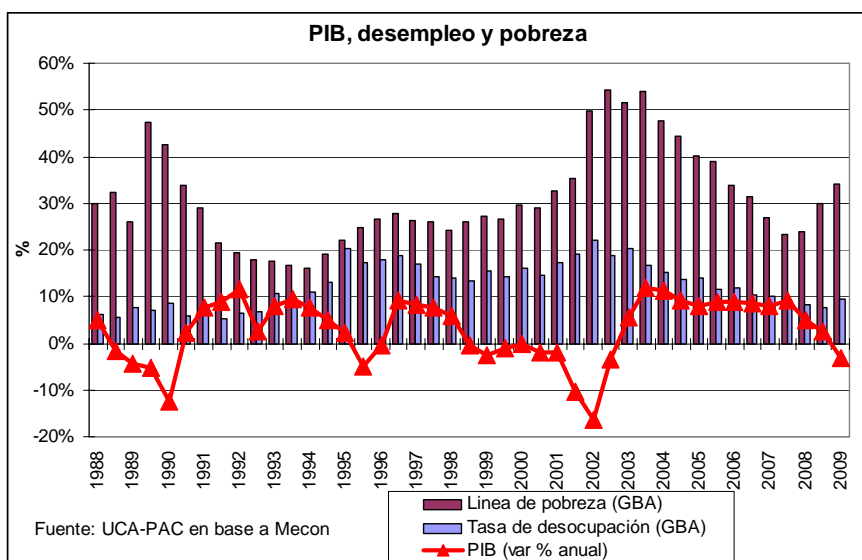
Los superávits gemelos han desaparecido: el gasto del Sector Público Nacional creció al 29% anual, con ingresos haciéndolo al 11.8%. De este modo, el resultado financiero sería negativo en casi 1% del PIB, por primera vez desde 2002. En 2009, se debe señalar, han sido los ingresos por seguridad social, que aumentaron 51% anual, los que sostuvieron el gasto, gracias a la nacionalización de las AFJP.

Por su parte, las provincias se enfrentan, en 2009, a un sostenido incremento en su déficit financiero. Por el lado del gasto, se destaca el peso de los salarios provinciales. Las transferencias por coparticipación federal de impuestos, luego de crecer al 27% anual el año pasado, pasaron a crecer apenas 9.7% en 2009. Cabe destacar que dado el peso de las retenciones y de la seguridad social, no se cumple el piso de 34% de transferencias a provincias desde hace unos cinco años, y actualmente, el piso estaría llegando al 26%. La respuesta hacia 2010 es un paulatino pero generalizado intento de aumento de impuestos en varias provincias. Las provincias terminarían 2009 con un fuerte déficit, que sería del orden de \$12.000 M; ya terminaron con déficit financiero los últimos tres años, pero en 2009 tendrían un resultado negativo aún más elevado que el de 2001.



El tipo de cambio nominal ha trepado desde \$/USD 3.38 hasta 3.83 hacia fines de año, acompañando pero no alcanzando a la inflación, que ha sido uno de los grandes problemas, creciendo en el orden de 13.5% anual.

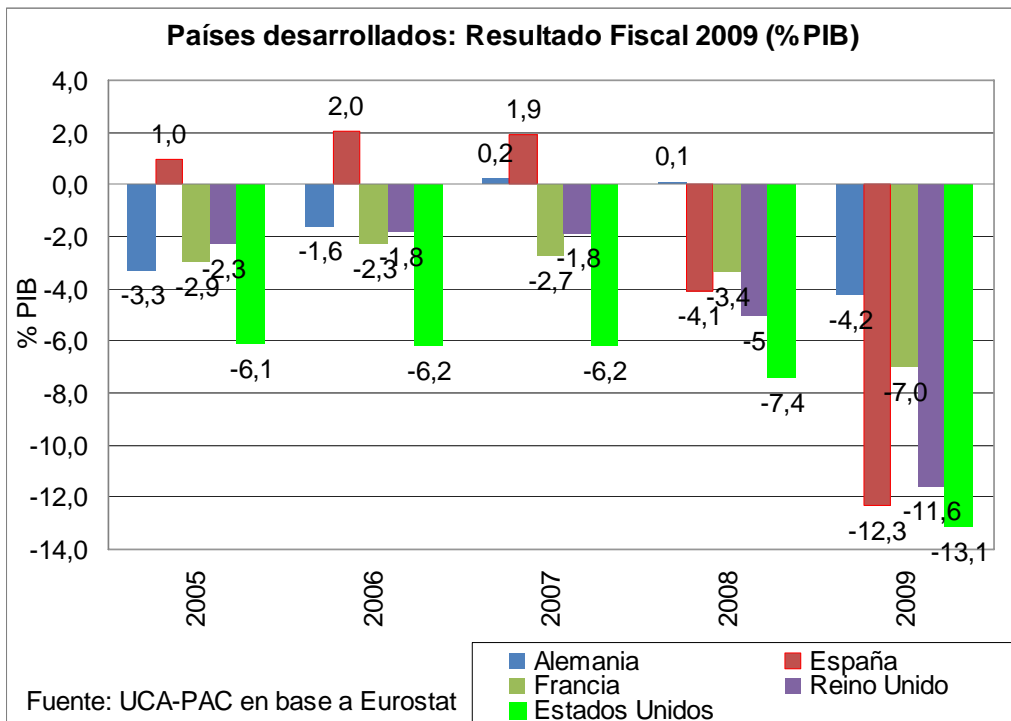
El costo social de la recesión no ha sido menor: el desempleo según el INDEC sería de 9.2%, y la población bajo la línea de pobreza, según el consenso de estimaciones privadas (SEL, CERX, IDESA) en el orden del 35% de la población.



2.- Economía internacional: recesión global 2009 y lenta recuperación 2010

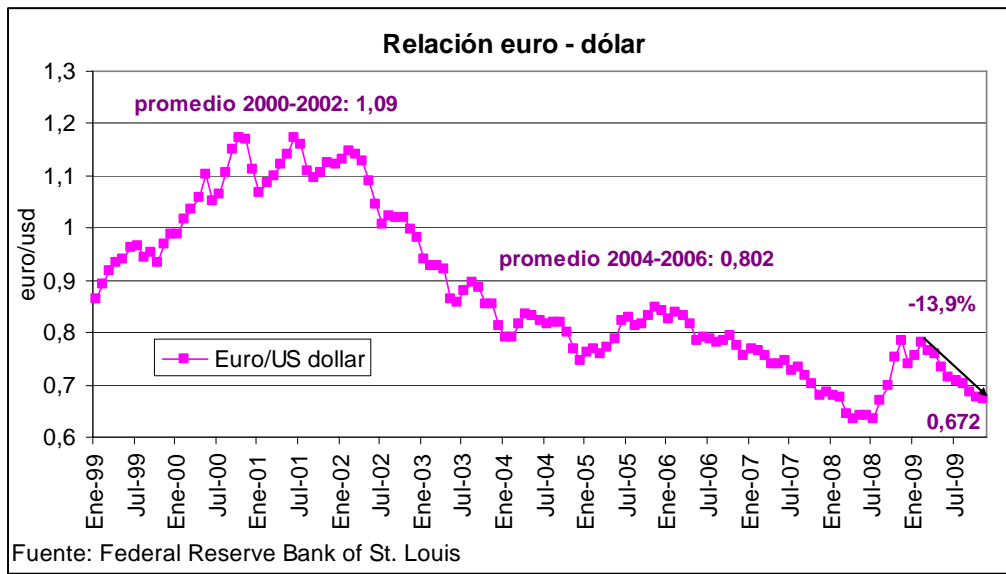
Finalmente, 2009 será recordado como un año de recesión global, como no ocurría desde hace más de tres décadas. La "globalización" de la crisis de las hipotecas en EE.UU. impactó sobre todo en Europa, Japón, y otros países desarrollados. En cambio, los emergentes, China, Brasil y América Latina en general, no sufrieron tanto el impacto. En nuestra región, los superávit gemelos o fiscales, más una menor exposición de los países con el sistema financiero internacional, morigeraron el efecto de la crisis.

El mundo, no obstante, sigue atento a la marcha de la recesión global. Los primeros números favorables de datos económicos desde setiembre han alentado cierto optimismo. La certeza es que ya se logró superar el fondo de la crisis; la duda mayor se refiere al sendero posterior. Los más optimistas sostienen que ya se ha ingresado en la "V"; otros resaltan los peligros de la "W", pues la doble caída podría darse si la Fed y el Tesoro no logran encontrar el momento justo para dejar de sobre-estimular a la economía y comenzar a corregir su intervención. En el medio, algunos evalúan un temido escenario de "L", donde la recesión global seguiría en la forma de un bajo crecimiento o estancamiento por un tiempo más.



La política monetaria a nivel global ha sido expansiva con los recortes de tasas de interés, tanto en EE.UU. (la tasa de referencia de la Reserva Federal tuvo un promedio de 0.15% en 2009) y en Europa, donde la tasa de referencia del BCE promedió 1.5%. La Fed ha insinuado mantener la tasa de interés en los mínimos

históricos por un tiempo, esperando la confirmación de la recuperación. A pesar de la política monetaria muy expansiva – la Fed ha duplicado la base monetaria- la inflación se ha mantenido baja en EE.UU. La causa es un importante exceso de capacidad productiva. El plan de estímulo fiscal de febrero, por USD 787 billones, ha sin dudas contribuído a la recuperación. El costo de la reactivación es, sin dudas, un deterioro fiscal no sólo en EE.UU. sino también en los países líderes de Europa.



Las mayores dudas se centran en la estrategia y el timing de salida de la expansión monetaria y fiscal en EE.UU. Para algunos, la Fed y el Tesoro deben ser muy cautos a la hora de comenzar a subir la tasa y desacelerar la expansión fiscal, para comenzar a corregir los desequilibrios derivados de una base monetaria que se ha expandido 123% anual en un año, y un déficit fiscal del orden del 11% del PIB.

Para otros, desde una perspectiva más intervencionista, el plan fiscal de estímulo de febrero es insuficiente para reactivar la demanda agregada y volver a crear más empleo que el que se sigue destruyendo. Por eso promueven más planes fiscales de expansión, y política monetaria más dura, pues dudan de la efectividad de ésta última. El costo fiscal sería evidentemente mayor, pero puede existir en algún momento no muy lejano un trade off entre desempleo e inflación, presionado por una tasa de desempleo de 10.2% que ya parece muy alta y no asegura ser un techo, y que comenzaría a afectar la credibilidad de la Administración.

Desempleo e inflación en países desarrollados

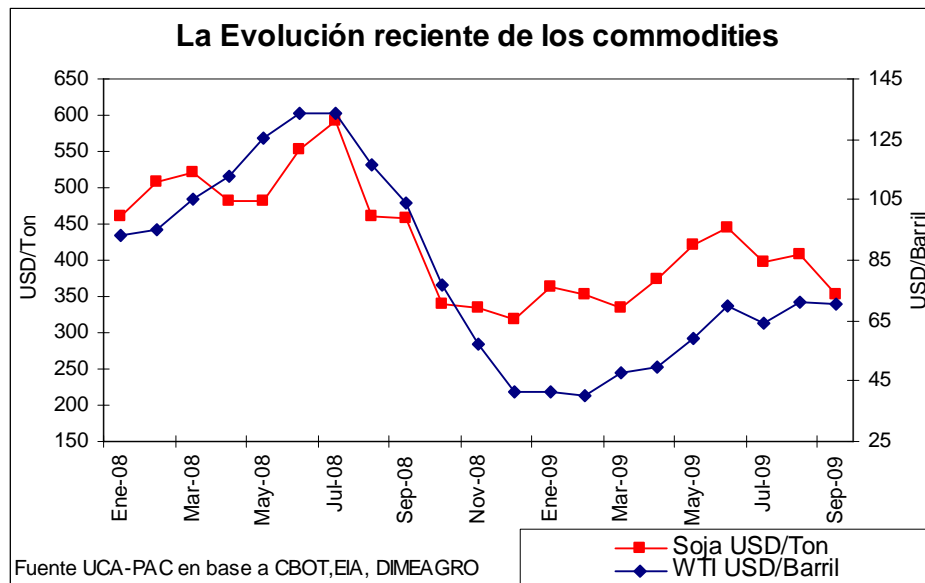
% de PEA y acumulado en los últimos 12 meses en %

	Desempleo		Inflación (IPC)	
EEUU	9,7	Ago-09	0,60	Ago-09
Reino Unido	7,8	May-09	3,09	Ago-09
Alemania	8,3	Ago-09	1,04	Ago-09
Francia	9,8	Jul-09	0,89	Ago-09
Italia	7,4	Mar-09	1,78	Ago-09
Irlanda	12,5	Jul-09	-1,08	Ago-09
España	18,5	Jul-09	1,05	Ago-09
Japón	5,7	Jul-09	-0,04	Jul-09

Fuentes:UCA-PAC en base a US Bureau of Labor Statistics, Statistisches Bundesamt, UK Statistics Authority, OECD, Eurostat

El costo no sólo son mayores desequilibrios globales, en materia cambiaria, de actividad y de comercio, sino también el desempleo en las economías avanzadas. En EE.UU., la tasa de 10.2% puede poner a la Administración Obama ante decisiones más complejas, de no recuperarse vigorosamente la actividad en los próximos meses. El factor desempleo alejaría por el momento las presiones inflacionarias, en una economía que aún tiene margen de capacidad ociosa. Otros países presentan situaciones complejas, como España con una desocupación de 18%. En la Eurozona, el desempleo promedia 9,7%.

El efecto en los precios de los commodities ha sido favorable, y con un "súpereuro", la devaluación del dólar desde marzo de 2009 ha impulsado los precios de los commodities en niveles altos pre-crisis, y esto ha sido positivo para los países emergentes exportadores de materias primas y alimentos.



Con caídas de actividad de 2.9 % anual en EE.UU. y de 4.5% en la Eurozona, los pronósticos 2010 son favorables, aunque desde la perspectiva de una lenta

recuperación. El mundo no volverá a crecer a las tasas 2003-2007, hasta que no se corrijan los desequilibrios que se manifestaron en 2008-2009.

La recesión global en 2009 y pronósticos 2010

variación % anual

	I-09	II-09	III-09	2009est	2010*
Economía mundial	-	-	-	-1,3	2,9
EE. UU.	-6,2	-0,7	3,5	-2,9	1,5
Eurozona	-8,7	-0,8	2,0	-4,5	1,6
Reino Unido	-4,9	-5,6	-	-4,5	1,8
Alemania	-6,7	-5,9	-	-5,3	1,6
Francia	-3,4	-2,6	-	-2,4	1,4
Japón	-8,3	-6,5	-	-5,4	1,7
China	6,1	7,9	-	8,5	9,0
Brasil	-1,8	1,8	-	0,3	5,0

Fuente: UCA-PAC en base a FMI, The Economist, IBGE y OECD.

3.- Economía Argentina: Proyecciones macroeconómicas 2010

La economía argentina acumula problemas desde 2007, y la recuperación, lenta, del ciclo global en 2010 no augura un año con las características de aquellos del período 2003-2007.

Como primer paso, es oportuno revisar las perspectivas del presupuesto 2010.

El presupuesto 2010

El Presupuesto 2010 se basa en los siguientes supuestos macroeconómicos:

- El PIB crecerá 0.5% en 2009 y 2.5% anual en 2010.
- La inversión pasará de caer 8.9% a crecer 8.2% anual en 2010.
- La inflación será de 5.8% y 6.1% respectivamente.
- El tipo de cambio será de \$/USD 3.74 y \$/USD3.95.

De estos supuestos le siguen resultados fiscales:

- Alza de los recursos totales del 16.8%
- Suba del gasto primario de 12.3%
- Recuperación del resultado financiero, hasta \$ 581.9, equivalente a 0.05% del PIB. El resultado primario sería de 2.17% del PIB.

Estimaciones del Presupuesto 2010

	2009		2010		2010/2009
	mill \$	% PIB	mill \$	% PIB	var %
Estimaciones fiscales					
I. Total Recursos	254.390,6	20,9	297.192,3	21,9	16,8
II. Total Gastos primarios	239.070,1	19,5	268.585,5	19,7	12,3
III. Intereses	25.400,5	2,2	28.034,7	2,1	10,4
IV. Total Gastos	264.470,6	21,7	296.620,2	21,8	12,2
V. Resultado primario	15.320,5	1,38	28.606,8	2,17	86,7
VI. Resultado Financiero	-10.076,9	-0,80	581,9	0,05	-105,8
Variables macro					
PIB, var % anual, cantidades	0,5		2,5		
Tipo de cambio, \$/USD	3,74		3,95		
IPC, var % anual	5,8		6,1		

Fuente: UCA-PAC en base a Secretaría de Hacienda

En primer lugar, el punto de partida del PIB 2009 parece exiguuo, arrojando una suba de 0.5% anual, cuando el grueso de los indicadores apunta a una recesión del orden de 1.5-2% del PIB para este año. La subestimación de la inflación es otro dato aparentemente alejado de las tendencias de la economía en materia de presiones inflacionarias al mes de setiembre. En función de este resultado, las proyecciones 2010 lucen relativamente optimistas.

Por otra parte, el supuesto de crecimiento de gasto primario de 12.3% anual parece bajo, dado tanto la trayectoria reciente, como las expectativas de aumentos en rubros claves como salarios, obra pública, subsidios, etc. Con respecto a las transferencias corrientes, su alza del 6.7% es a priori exigua, dado el ritmo al que vienen creciendo, del 30 % anual. La caída en las transferencias a empresas privadas y a empresas públicas no financieras (incluye Aerolíneas Argentinas) no parece coincidir con la tendencia.

Presupuesto 2010: transferencias corrientes

	2009	2010	2010/2009
	mill \$	mill \$	var %
Transferencias corrientes	63.845,0	68.095,9	6,7
Sector Privado	36.642,1	38.417,5	4,8
Unidades Familiares	15.349,4	16.189,9	5,5
Inst Priv Sin fines de lucro	5.356,6	6.339,6	18,4
Empresas privadas	15.936,1	15.888,0	-0,3
Sector Público	26.724,1	29.233,9	9,4
Universidades Nacionales	9.916,6	10.666,9	7,6
Empresas Públicas no Financieras	4.965,5	4.275,7	-13,9
Instituciones Publicas Financieras	0,3	0,3	0,0
Fondos Fiduciarios	3.475,2	5.534,2	59,2
Gob Provinciales y Municipales	8.161,2	8.535,8	4,6
Emp. Públicas No financieras prov.	37,7	37,5	-0,5
Inst de Enseñanza Provinciales	167,6	183,5	9,5
Sector externo	478,8	444,5	-7,2

Fuente: UCA-PAC en base a Presupuesto 2010

Si bien la proyección de los ingresos estaría en línea con la tendencia de la recaudación tributaria observada hasta setiembre, un alza del gasto primario superior al 20% anual o similar a los recursos mantendría el déficit financiero en por lo menos 1% del PIB, consolidando de este modo un nuevo sendero fiscal diferente al observado entre 2003-2008.

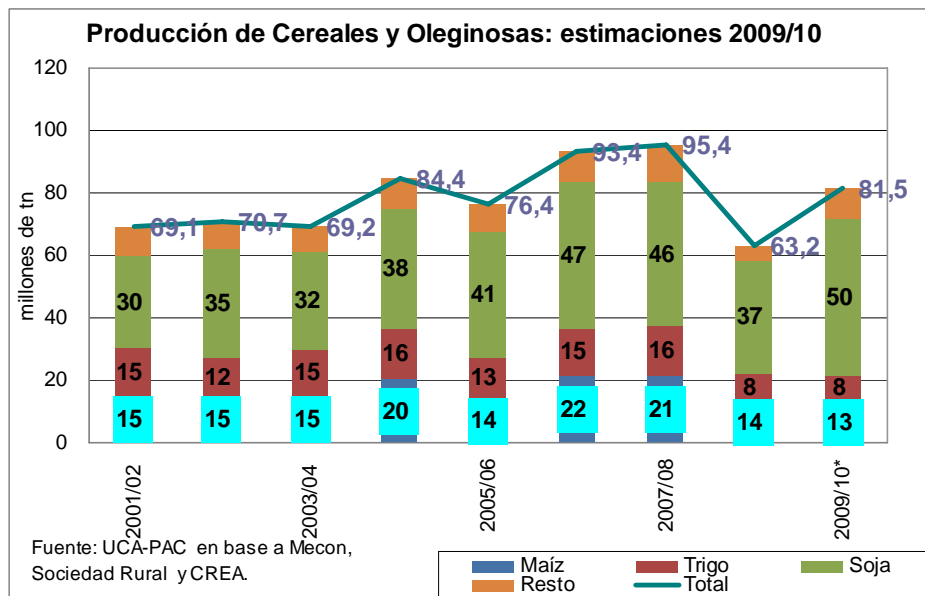
En suma, el Presupuesto presenta algunos aspectos discutibles, si bien en materia de proyecciones se pueden tener distintas apreciaciones.

Pronósticos económicos 2010 para la Argentina

Desde la interpretación del UCA-PAC, las tendencias dominantes para 2010 estarán marcadas por:

- Las reglas de juego institucionales y su impacto sobre la inversión
- La inflación, que se acelerará por la reactivación.
- La puja distributiva.
- El creciente deterioro fiscal de Nación y provincias.
- Un contexto internacional más favorable pero insuficiente para ingresar en un proceso export-led growth, dada la menor dinámica de la demanda mundial y dadas las restricciones internas del país.

Desde esta perspectiva, el PIB crecería en el orden de 2% anual, recuperando parte de la caída registrada en 2009. Las exportaciones serían el mayor motor, por un alza en la cosecha del 30% anual, con un consumo acompañando, y la IBIF creciendo muy poco, sostenida por la construcción como refugio de activos. El arrastre estadístico para 2010 se estima en 0.8 puntos porcentuales del PIB, y el crecimiento total con un piso del 2%.



Uno de los sectores que lideraría la recuperación sería el agro. Se espera un nivel de "sojización" récord, ya que la oleaginosa ocuparía el 72% de la tierra cultivada. La mayor producción de soja no alcanzará a compensar las pérdidas de los demás cultivos, sobre todo trigo y maíz, pero es importante tanto para reactivar las economías regionales a partir de una mayor liquidez, como por su aporte a las arcas fiscales. Las continuas restricciones para exportar han afectado el funcionamiento de los mercados y los incentivos a sembrar, sobre todo trigo y maíz. De no mediar problemas de sequía en el verano, la cosecha sería de 81.5 m de Tn, 28.9% superior a la de un año atrás.

Proyecciones macroeconómicas 2010

Precios constantes, en miles de \$, a precios de 1993

	PIB	Importaciones	Consumo privado	Consumo público	Consumo total	Inversión	Exportaciones
2009	360.028	38.466	234.617	48.160	282.778	70.194	45.522
I-2010	331.856	34.730	222.385	43.440	265.825	55.649	45.112
II	371.937	40.871	241.997	52.383	294.379	72.789	45.639
III	385.806	42.125	246.525	52.190	298.715	75.562	53.653
IV	379.763	39.303	235.825	55.428	291.253	80.963	46.850
2010	367.341	39.257	236.683	50.860	287.543	71.241	47.814

Fuente: UCA-PAC en base a Mecon

Indices de volumen físico, variación a precios de 1993

	PIB	Importaciones	Consumo privado	Consumo público	Consumo total	Inversión	Exportaciones
2009	-3,1	-28,8	-3,9	6,4	-2,3	-16,8	-12,0
I-2010	1,0	-6,0	0,1	6,0	1,0	-5,0	3,0
II	2,0	3,0	0,9	5,6	1,7	1,5	6,5
III	2,5	4,0	1,1	5,4	1,9	3,5	6,2
IV	2,5	7,0	1,4	5,5	2,1	4,5	5,0
2010	2,0	2,9	0,9	5,8	1,7	1,1	5,2

Fuente: UCA-PAC en base a Mecon

Otro sector clave para 2010 es la construcción, que operaría nuevamente como dinamizador de la inversión, pero por cuestiones de ser refugio de activos, siendo el único componente de la IBIF que se mostraría dinámico.

En materia fiscal, el año 2010 continuaría con las tendencias de 2009. Con un PIB creciendo 2% anual y precios haciéndolo al 16.5%, los ingresos tributarios crecerían 19.5% anual, impulsados por las retenciones a las exportaciones y por el impacto de la inflación sobre la base imponible.

El ritmo de gasto primario cedería un tanto, creciendo 24.4% anual. De este modo, el resultado financiero se consolidaría en \$ 14.600 M, deficitario, siguiendo la tendencia de 2009. Con este resultado financiero, las necesidades de financiamiento 2010 por fuera del financiamiento intra-sector público alcanzan a algo menos de USD 7.000 M., una cifra manejable en la medida en que el anunciado canje de los holdouts se efectivice. El pago de deuda con el Club de París con reservas del BCRA apunta a descomprimir la situación financiera, ante un año de mayor escasez de fondos fiscales.

Por el lado de las provincias, el panorama para 2008 es similar: mayor déficit financiero, del orden de \$ 13.500 M, y alta presión de la deuda, de casi \$ 100.000 M, de los cuales el 80% tiene como acreedor al Estado Nacional.

Economía Argentina: proyecciones 2010 **Estimaciones propias UCA-PAC**

	2009	2010
PIB, millones de \$	1.199.869	1.379.849
PIB, var % anual	-3,1	2,0
Arrastre estadístico 2010	-	0,8
Consumo Privado	-3,9	0,9
IBIF	-16,8	1,1
Exportaciones	55.897	64.587
Importaciones	39.033	50.427
Cuenta Corriente, % PIB	2,5	1,8
IPC, inflación minorista, var % anual	13,5	16,5
Desempleo, %	9,5	9,0
Salarios, var % anual	15,8	17,0
Tipo de Cambio (\$/USD) (dic)	3,83	3,93
Resultado Financiero SPN, % PIB	-0,92	-1,06
Res. Financ. Provincias, % PIB	-1,07	-1,27

Fuente: UCA-PAC en base a Mecon

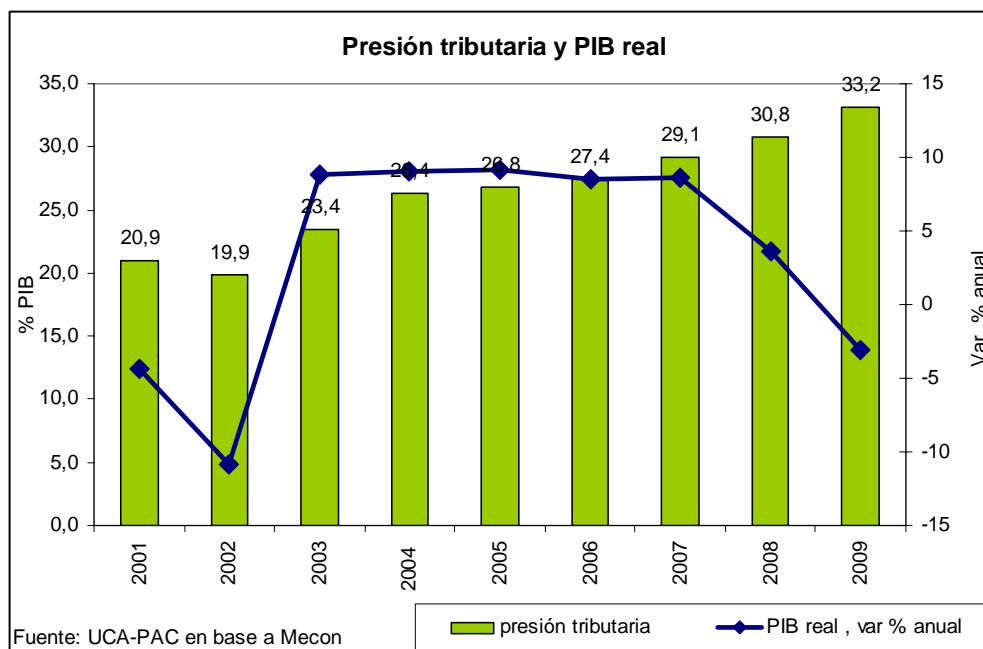
Sector Público Nacional: proyecciones 2010

en millones de \$

	2009		2010(Presupuesto)		2010 UCA -PAC	
	mill \$	var % anual	mill \$	var % anual	mill \$	var % anual
Ingresos Corrientes	247.168,2	13,1	296.560,6	17,0	306.676,4	24,1
Ingresos Tributarios	153.162,7	3,1	182.349,9	18,2	183.029,4	19,5
Contribuciones a la Seguridad Social	77.020,3	40,8	89.152,1	17,4	91.808,1	19,2
Otros	16.985,3	11,7	25.058,6	16,0	31.838,8	16,8
Ingresos de Capital	1.333,3	98,1	631,7	-25,2	631,7	-25,2
Ingresos Totales	248.501,5	13,4	297.192,3	16,8	307.308,1	23,7
Gastos Corrientes	227.036,8	25,5	256.238,9	12,4	284.324,6	25,2
Gastos de Consumo y Operación	45.347,9	38,4	53.779,9	12,3	53.147,8	17,2
Rentas de la Propiedad	22.901,4	28,0	28.034,7	10,4	28.034,7	10,4
Prestaciones a la Seguridad Social	81.974,0	27,0	97.062,2	17,9	98.614,8	20,3
Transferencias Corrientes	72.123,0	16,9	73.614,7	8,2	98.908,2	20,5
Otros	4.690,5	17,2	3.747,4	12,3	5.619,2	19,8
Gastos de Capital	32.163,6	36,4	40.371,5	10,6	37.599,2	16,9
Gastos Totales	259.200,3	26,8	296.610,4	12,2	321.923,8	24,2
Resultado Financiero	-10.698,8	-173,0	581,9	-	-14.615,8	-
Gasto Primario	236.307,6	26,6	268.575,7	12,3	293.889,1	24,4
Resultado Primario	12.193,9	-62,5	28.616,6	-	13.418,9	-
Resultado Financiero/PIB (%)	-0,9	-	0,1	-	-1,1	-
Resultado Primario/PIB (%)	1,0	-	2,3	-	1,0	-

Fuente: UCA-PAC en base a Mecon

Un problema que queda para 2010 es el elevado nivel de la presión tributaria consolidada (Nación más provincias), que ha pasado de 20.9% del PIB en 2001 a 33.2% en 2009 (no incluye ingresos no tributarios, regalías ni tasas municipales). Esto indica el peso del Estado en la economía: según datos oficiales, el gasto público consolidado base devengado en 2007 alcanzaba al 36.4% del PIB. En 2009, recesión mediante, esta cifra debería haber trepado al 38.7%.



Esta situación deja al Sector Público con poco margen para 2010. Luego de una recesión, y con la tasa de inversión que ha caído del 24% al 20.3%, no hay margen para aumentar más impuestos. Con déficit financiero, la política fiscal esta acotada.

Con una inflación del 16.5% anual, la política monetaria no tiene margen. ES decir, la actividad en 2010 crecerá lentamente, pues el avance del Estado ha afectado los incentivos del sector privado, y la IBIF está retrasada, en un contexto de reglas de juego poco claras. La incertidumbre promete dominar a la inversión, y con ella, la actividad crecería en torno al 2% anual. El desempleo mejoraría en el margen, y la pobreza se estabilizará en el 35% en el mejor escenario, en una economía que parece haber ingresado en un sendero de transición y crecimiento bajo.

[Volver al Índice](#)

Columnas de Actualidad *

Reflexiones socio-económicas en tiempos de Adviento

*Por Alicia Caballero*²

Si algo debe distinguirnos a los economistas formados en la UCA, debe ser el concebir la economía como una ciencia al servicio del hombre (de todos los hombres). Asimismo, no podemos ignorar que el libre albedrío del hombre en la toma de decisiones económicas es crucial a la hora de solucionar o por el contrario profundizar ciertos problemas como el de la pobreza. No hay pobreza por voluntad divina. La hay porque el hombre es incapaz (por ignorancia o negligencia) de erradicarla.

Es remanido el discurso de que Argentina es un país bendito por su dotación de recursos naturales. Argentina es el octavo país en el mundo en términos de superficie, el de mayor superficie fértil de la región, y la segunda reserva de agua dulce del mundo. Tenemos reservas energéticas abundantes (petróleo, gas, viento).

Somos unos de tres los primeros exportadores mundiales de soja, el segundo de maíz y el sexto de trigo. También en limones y caramelos....Y, paradójicamente, aproximadamente un tercio de nuestros compatriotas son pobres y la pobreza de nuestras estadísticas nos lleva a que ni siquiera podamos saber en verdad cuántos son.

Esta realidad, entonces, no es el fruto de situaciones estructurales complejas (tener un territorio desértico) o de guerras destructivas (Europa en la segunda

¹Los artículos publicados son responsabilidad de sus autores y no comprometen la opinión de la Universidad Católica Argentina.

² Dra. En Economía, Investigadora y profesora, Facultad de Ciencias Sociales y Económicas, UCA.

Guerra Mundial). Como canta el himno del X Congreso Eucarístico Nacional, "...no es posible morir de hambre en la tierra bendita del pan".

Adicionalmente, la brecha entre los que más tienen y los que menos tienen se siguen ampliando. En el siguiente cuadro vemos esta evolución.

Argentina: Brecha de ingresos

DECIL	1975	1980	1991	1996	2002	2007
1	3,1	3,2	2,4	1,6	1,38	1,2
2	4,1	4,6	3,3	2,7	2,7	2,6
9	16,4	16,4	16,1	16	16,2	16,7
10	24,6	26,7	34,6	36,3	37,4	36,6

Fuente: EPH-INDEC

Si bien es un tema aún discutido, son muchos los papers que explican que no es la pobreza lo que más afecta a la gente, sino la desigualdad en la distribución del ingreso.

Más allá de la importancia de las políticas educativa, de salud e impositiva para tender a un coeficiente de Gini más bajo, hay decisiones individuales que, agregadas, podrían contribuir a una mejora del problema o al menos a evitar lo que yo llamaría el escándalo de los contrastes, propio del subdesarrollo.

Dejo de lado por hoy ineficiencias en la utilización de recursos en el ámbito del sector público y en los tres poderes y que, por otra parte, se reiteran a lo largo de las décadas.

Debo reconocer que en los últimos tiempos, algunos hechos dentro del ámbito privado, me hicieron reflexionar sobre nuestra sociedad, cada vez más indiferente a la realidad de la exclusión.

1. Con la excusa de recaudar fondos para los pobres u obras de caridad, se organizan galas en las cuales lo que se despliega es lujo y ostentación. Que, obviamente es retratada por revistas que finalmente llegan a los que menos tienen. No podemos ignorar que con lo que cuesta un solo vestido de una celebridad que asiste al evento, puede comer una criatura varios meses. No quiero ser malinterpretada: no estoy en contra de los bienes suntuarios, sólo que creo que es un acto de provocación el utilizarlos en nombre de los pobres. Se puede ser elegante sin dilapidar recursos. Sé que estas reuniones pueden llegar a ser una tradición, pero los tiempos cambian, y las conductas deben hacerlo también.

2. En los tiempos en los que la responsabilidad social empresaria y el balance social son temas clave para muchas organizaciones, empresas privadas sigan utilizando el método de la "tracción a sangre humana" en la recolección de cartones y papeles. Es inhumano ver esos hombres esmirriados, tirando de carros enormes, con niñitos arriba, entre el tráfico implacable. ¿No hay una manera más "digna" de recolección? ¿Nadie registra el peligro de ese método ancestral?

3. La tradición de los regalos empresariales es otra cosa llamativa. Justo en Navidad (tiempo en el que deberíamos ser más sensibles a las carencias de nuestros hermanos), canastos cargados de comida y bebida son regalados por empresas a gente de otras empresas que ya tiene comida y bebida en demasía.

El "efecto derrame" no funciona aquí. ¿Y si, como en el mercado de los bonos verdes, se regalara un "bono de caridad", esto es un certificado de haber donado un pan dulce, un turrón a aquellos que no pueden comprarlo? ¿Si empezamos a sustituir las cosas materiales por la satisfacción de dar?

Muchos opinarán que son temas menores, que no cambiarían situaciones estructurales. Puede ser, pero creo importante el lenguaje de los símbolos, y la manifestación de la coherencia. Coherencia entre los discursos y los actos, entre los actos y la realidad que nos circunda. No podemos perder la capacidad de mirar la realidad de forma crítica para tratar de corregir aquello que lo requiere.

Como en la parábola de los talentos, son quienes más dones han recibido quienes más obligaciones tendrán a la hora de rendir cuentas. Así las cosas, la frivolidad y la indiferencia solo deberían ser perdonadas a los necios.

[Volver al Índice](#)

La economía en 2010: recuperación sin impacto social

Por Osvaldo Cado y Nicolás Bridger ³

La crisis internacional le dio el golpe de gracia a una economía argentina que venía tambaleando luego del conflicto con el sector agropecuario. De este modo, el nivel de actividad registró luego de seis años su primera variación interanual negativa durante el cuarto trimestre de 2009 (-2,9%).

La recesión impactó en la Argentina de manera muy heterogénea. Detrás de la fuerte caída que observaremos en 2009 y la probable intensa recuperación de 2010, se encierran grandes diferencias en las performances productivas sectoriales y en las realidades sociales de aquellos individuos ligados de alguna manera a estas últimas.

Excluyendo la producción de metales básicos y la refinación de petróleo, sectores que dependen de variables de alguna manera independientes de la dinámica interna de la economía, vemos dentro de la industria distintos comportamientos entre los sectores atomizados y los más concentrados. Como era de esperarse, la evolución de las ventas (en volúmenes) de las PyMEs se correlaciona casi uno a uno con los sectores atomizados.

Del gráfico adjunto se desprende que el descenso en el nivel de actividad comenzó mucho antes en el segmento PyME, más precisamente en el primer trimestre de 2008. Dicha contracción se observa luego de dos años mediocres (2006/07) y tuvo que ver con una coyuntura (inflación, altas tasas de interés, horizonte de planeamiento corto, falta de crédito) que erosionó la rentabilidad y las ahogó financieramente. Se agregaría luego la caída en la demanda, consecuencia del conflicto agropecuario, mala gestión gubernamental y obviamente la crisis internacional. Actualmente, según datos del Observatorio PyME, los volúmenes vendidos están en niveles de 2003.

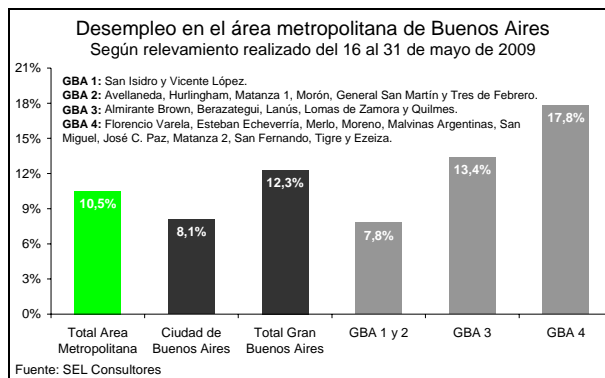
³ Profesores de Finanzas, Facultad de Ciencias Sociales y Económicas, UCA. Economistas de Prefinex.

<i>Crecimiento industrial desagregado</i> (Excl. metálicas básicas y refinación de petróleo)				
Año	Sectores* atomizados	Sectores** concentrad	S.Concentr s/automotriz	PyMEs
2002	-16,8%	-12,1%	-7,7%	s/d
2003	43,7%	10,8%	9,6%	s/d
2004	14,1%	15,4%	8,0%	s/d
2005	7,6%	10,5%	6,9%	12,1%
2006	5,0%	11,2%	6,7%	1,9%
2007	7,7%	8,5%	5,0%	3,1%
2008	-2,4%	1,5%	0,3%	-8,9%
2009e	-7,6%	0,2%	2,7%	-15,5%

* Textil, edición e impresión, papel y cartón, metalmecánica.
 ** Alimentos y bebidas, tabaco, químicos, productos de caucho y plástico, minerales no metálicos y automotriz.
 Fuente: Prefinex AM en base a FIEL, Observatorio PyME

Estas heterogeneidades productivas se trasladaron al mercado laboral y social. La cantidad de personas empleadas en las PYMES se redujo 12% desde fines de 2007 hasta la fecha y 9,3% anual durante el primer semestre del año. Dato relevante teniendo en cuenta que las PYMES representan más del 50% de la masa total empleada en el sector privado y que, además, generan empleo dentro de los estratos sociales más postergados a raíz de su ubicación geográfica. En la vereda de enfrente, el empleo formal, común en empresas más grandes, se redujo durante el primer semestre del año solo un 1,2%.

No son casuales entonces los resultados obtenidos por el relevamiento realizado recientemente por SEL consultores, el cuál revela que el desempleo en la Ciudad de Buenos Aires y las zonas más acomodadas del Gran Buenos Aires (GBA 1 y 2) promedió al 31 de mayo un 8%, mientras que en las zonas más marginales de la provincia alcanzó guarismos en algunos casos cercanos a 18%. En este sentido, a la inflación preexistente, se agregó el actual contexto recesivo que indudablemente implica más pobreza, indigencia y un ensanchamiento de la brecha entre las puntas de la pirámide social.



Existe en la actualidad tierra fértil para una aceleración inflacionaria. La magnitud dependerá de la intensidad del rebote de la economía y la evolución del comercio mundial. El contexto recesivo interno y la caída en los volúmenes y precios de los bienes importados amortiguaron la suba de precios derivada de los mayores costos productivos y la depreciación cambiaria reciente. No casualmente se observó durante los últimos meses una aceleración en los precios a la par del rebote del consumo y el incremento de las importaciones.

Aunque 2010 será un año de crecimiento, nos encontraremos frente a la paradoja que el mismo no mejore, e incluso, empeore los indicadores sociales. El rebote en el nivel de actividad vendrá inevitablemente acompañado de un

rebrote inflacionario que, sumado a una realidad PyME que no ha cambiado en nada y a la reticencia general a invertir y contratar nuevos empleados, podría devenir en mayor pobreza e inequidad.

La heterogeneidad productiva y social, conlleva inevitablemente a una sociedad más polarizada en el sentido más amplio. Esto implicará convivir en un contexto de constantes contradicciones en los datos, en los análisis y en las realidades que nos rodean.

[Volver al Índice](#)
