

[2]

**EVOLUCION DE LA ECONOMIA  
EN EL NUEVO CONTEXTO:  
UN ENFOQUE COMPARATIVO**

## EVOLUCION DE LA ECONOMIA, SITUACION ACTUAL Y TRANSFORMACION DE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA

El modelo económico iniciado en abril de 2002, ha permitido revertir paulatinamente los desequilibrios macroeconómicos y sociales acumulados durante la convertibilidad y agudizados con su derrumbe.

A poco más de tres años de una sostenida expansión, la economía ya ha recuperado la totalidad de la caída, y hoy el país se encuentra en la etapa de consolidación del crecimiento.

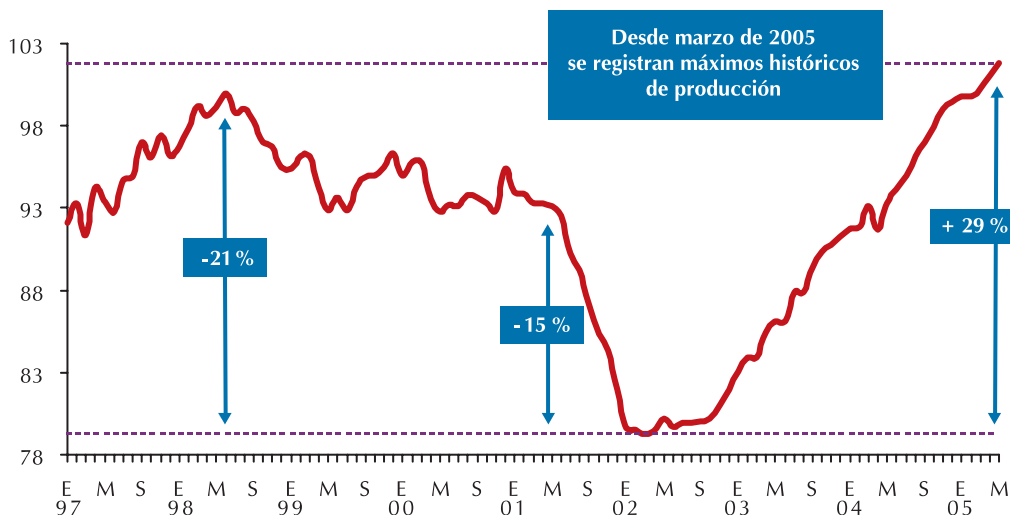
Ello se ha logrado gracias a una política económica consistente que ha posibilitado una recuperación de los equilibrios macroeconómicos básicos. Esto se tradujo en una importante recuperación de la inversión, un superávit comercial récord -merced a exportaciones que también se encuentran en su máximo histórico-, una moderada inflación, y una sustancial mejora de los indicadores sociales.

Uno de los aspectos distintivos del modelo en marcha es el profundo cambio que se produjo en los precios relativos, que favorece a los sectores transables, la producción, el trabajo nacional y la inversión, y que dinamiza la demanda determinando una nueva estructura productiva, ocupacional y de distribución del ingreso.

LA SITUACION ACTUAL SE CARACTERIZA POR UN NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA RECORD...

**Estimador Mensual de Actividad Económica**

Serie desestacionalizada, Enero 97 - Mayo 05. Índice Junio 1998=100



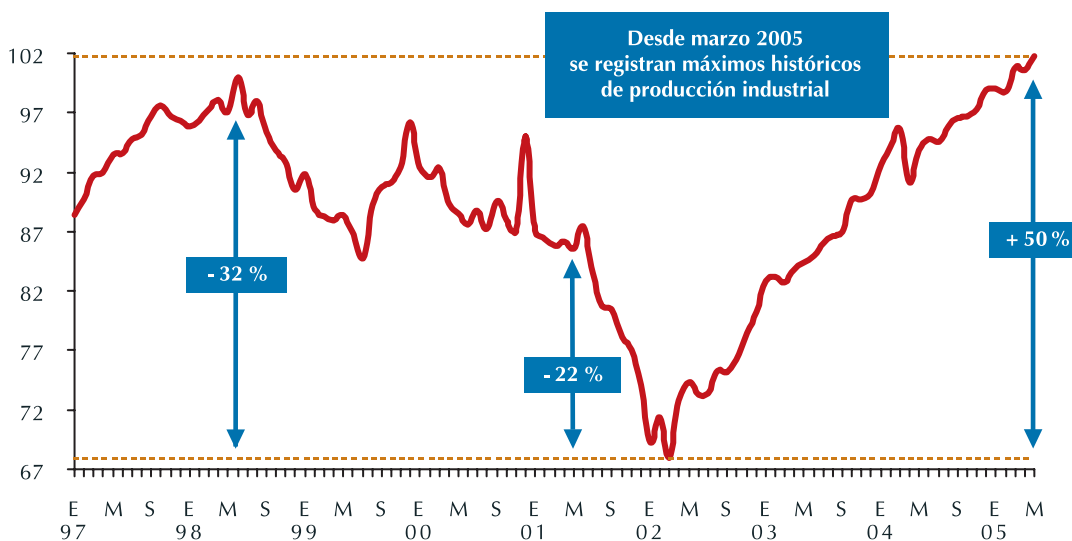
Fuente: INDEC

Luego de 38 meses de expansión sostenida de la producción, la economía argentina ya se encuentra en niveles máximos históricos, acumulando un 29% de crecimiento respecto del punto más bajo de la crisis.

...Y MAXIMOS HISTORICOS DE PRODUCCION INDUSTRIAL.

**Estimador Mensual Industrial**

Serie desestacionalizada, Enero 97 - Mayo 05. Índice Junio 1998=100

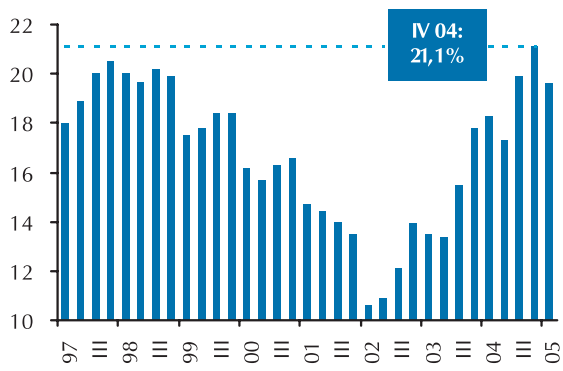


Fuente: INDEC

Asimismo, el sector industrial también se encuentra en niveles máximos de producción, acumulando en más de tres años una expansión del 50% respecto del punto más crítico de 2002.

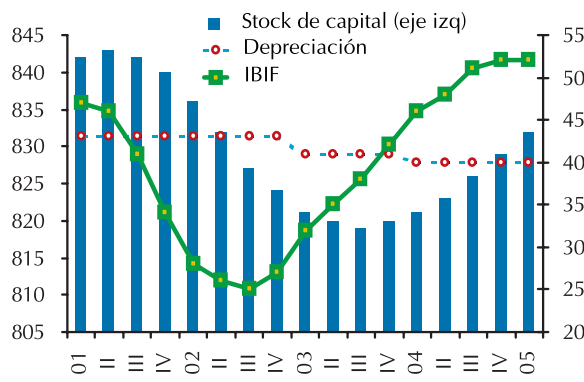
LA RECUPERACION SE CARACTERIZO POR UNA NOTABLE PERFORMANCE DE LA INVERSION...

**IBIF como porcentaje del PIB**  
Serie a precios corrientes



Fuente: Sobre la base de INDEC

**Stock de capital, IBIF y depreciación**  
Miles de millones de pesos de 1993, series desestacionalizadas



Fuente: Secretaría de Política Económica

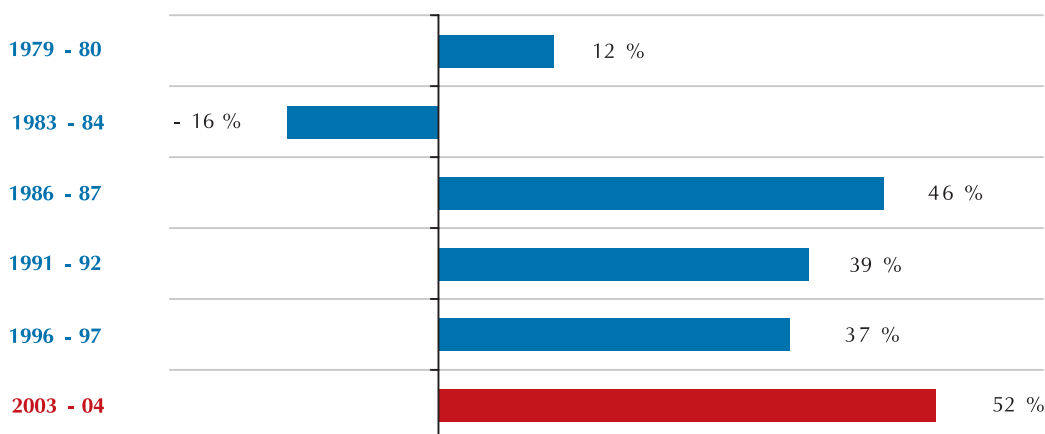
La importante recuperación del nivel de actividad está fuertemente asociada al impulso de la inversión. Hacia fines de 2004, medida en términos corrientes (a fin de captar adecuadamente la estructura de precios relativos vigente en cada período), la inversión alcanzó el 21,1% del PIB, el nivel más alto en más de diez años. Además, desde fines de 2003 la inversión neta es positiva, dando comienzo a un proceso sostenido de aumento del stock de capital de la economía.

...QUE APORTO MAS AL CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA QUE EN ANTERIORES RECUPERACIONES.

**Contribución relativa de la inversión al crecimiento del PIB**

Recuperaciones comparadas (1975-2004)

Contribución durante los dos años posteriores al piso recesivo. A precios de 1993



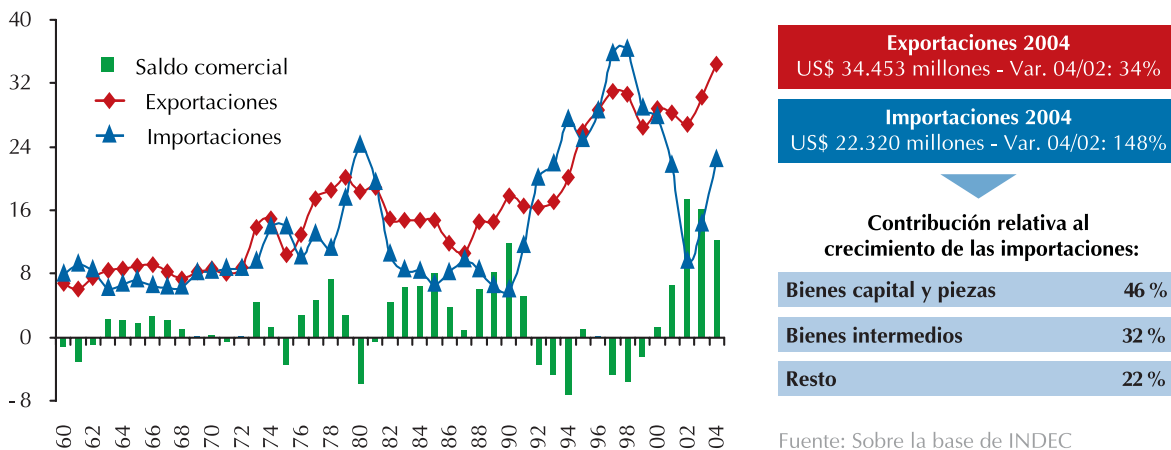
Fuente: Sobre la base de la Secretaría de Política Económica

El dinamismo del actual proceso inversor se tradujo en una contribución al crecimiento del producto superior al 50%. La contribución de la inversión en este último período es la máxima registrada en el país en una etapa de recuperación económica en las últimas tres décadas.

**EL SUPERAVIT COMERCIAL MARCO UN RECORD, POR PRIMERA VEZ ASOCIADO A UN IMPORTANTE IMPULSO EXPORTADOR...**

**Saldo comercial, exportaciones e importaciones**

En miles de millones de dólares constantes. Deflactados por IPC EEUU. Período 1960-2004



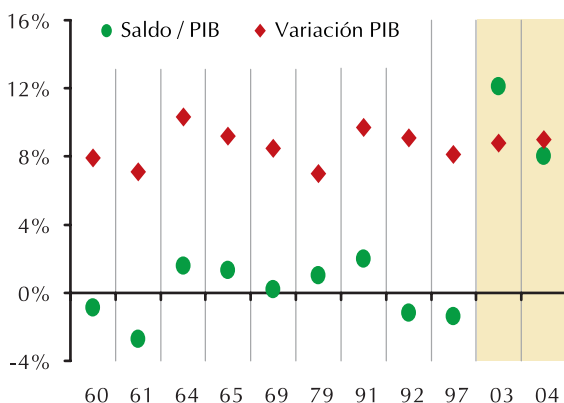
La actual estructura de precios relativos ha permitido alcanzar superávits comerciales promedio superiores a los US\$ 14 mil millones. Desde el año 2003, estos saldos están asociados a exportaciones récord y a una recuperación de las importaciones, en especial las vinculadas a la inversión y a la actividad productiva.

**...Y SE VERIFICO JUNTO A UN FUERTE CRECIMIENTO DEL NIVEL DE ACTIVIDAD.**

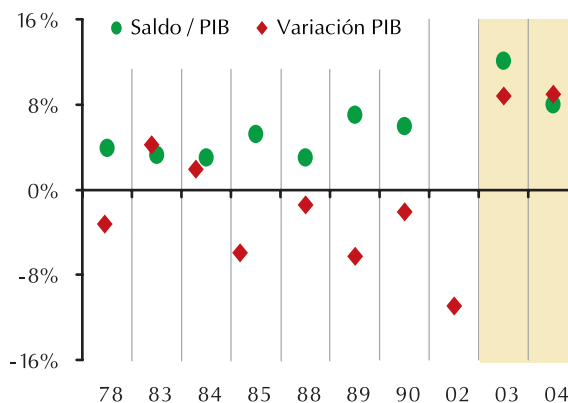
**Variación del PIB y Saldo Comercial**

Período 1960-2004

Años con crecimiento del PIB mayor al 7%



Años con saldo mayor al 3% del PIB



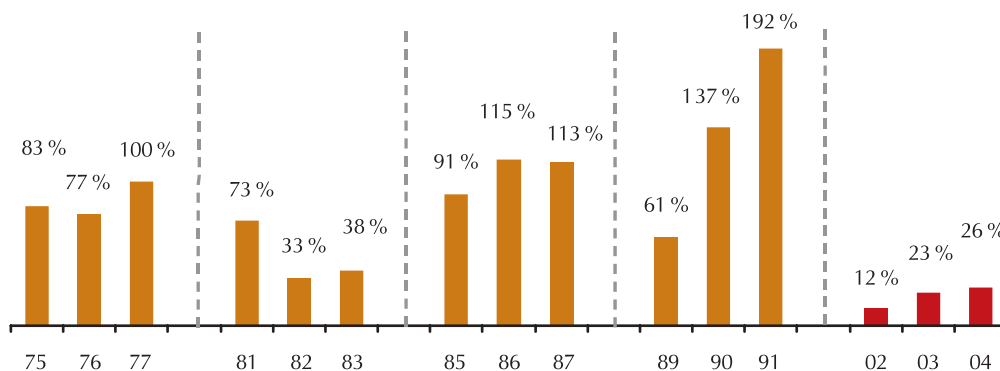
Fuente: Sobre la base de INDEC

Cabe destacar que, por primera vez, estos superávits comerciales se dan en el marco de una fuerte expansión de la economía. Las anteriores experiencias de crecimiento del PIB superior al 7% estuvieron asociadas a muy bajos saldos comerciales superavitarios o a resultados negativos, debido a la conjunción de una baja performance de las exportaciones y un fuerte avance de las compras externas. Los mayores superávits comerciales que Argentina tuvo en el pasado, fueron siempre consecuencia de caídas en el nivel de importaciones asociadas a experiencias recesivas.

**EL CAMBIO DE PRECIOS RELATIVOS FUE POSIBLE GRACIAS A UN MUY BAJO PASS-THROUGH, A DIFERENCIA DE OTRAS EXPERIENCIAS EN ARGENTINA...**

**Algunas experiencias de devaluación en Argentina**

Traslado de la variación del tipo de cambio nominal a los precios minoristas (*pass-through*\*) durante el año de la devaluación inicial y los dos años posteriores



\* Medido como el cociente entre las variaciones acumuladas de precios y tipo de cambio nominal.

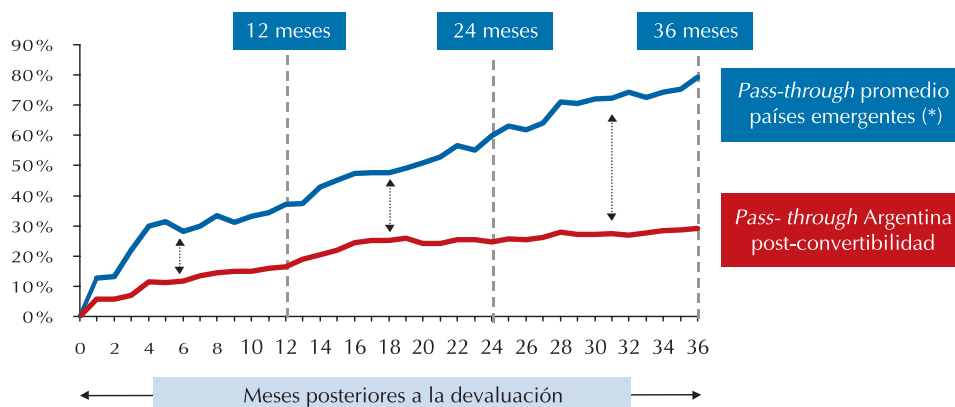
Fuente: Sobre la base de INDEC Y BCRA

El manejo prudente de los instrumentos de política económica, una macroeconomía más abierta desde el punto de vista comercial, y el sostenido proceso de inversiones, han permitido compatibilizar el crecimiento económico con una moderada inflación y estabilidad nominal del tipo de cambio, lo que se tradujo en importantes ganancias de competitividad. Anteriores experiencias de devaluación en el país habían implicado una fuerte aceleración del ritmo de crecimiento de los precios, generando un círculo vicioso en el que devaluación e inflación se retroalimentaban mutuamente.

**...Y TAMBIEN RESPECTO DE LA COMPARACION INTERNACIONAL.**

**Pass-Through. Comparación internacional**

Traslado de la variación nominal del tipo de cambio a los precios minoristas durante los 36 meses posteriores a la devaluación



(\*) Incluye México (Dic 94), Rusia (Ago 98), Indonesia (Jul 97), Ecuador (Ene 99) y Turquía (Feb 01)

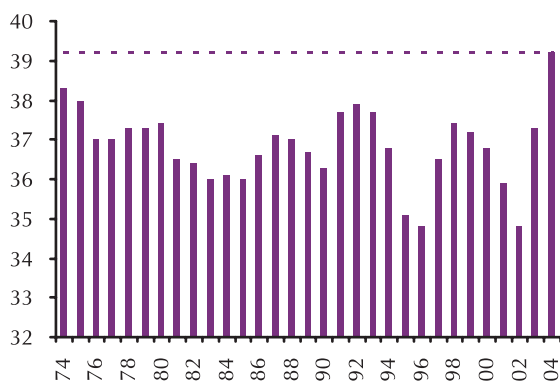
Fuente: Sobre la base de INDEC, BCRA Y FMI

El traslado de la devaluación a precios también ha sido reducido respecto de otras experiencias de crisis en países emergentes. El *pass-through* promedio de estas economías había acumulado, al cabo de tres años, un porcentaje equivalente a tres veces el verificado en el caso argentino.

**EL NUEVO CONTEXTO PERMITIO ADEMAS UNA SUSTANCIAL MEJORA EN LOS NIVELES DE EMPLEO...**

**Tasa de empleo (\*)**

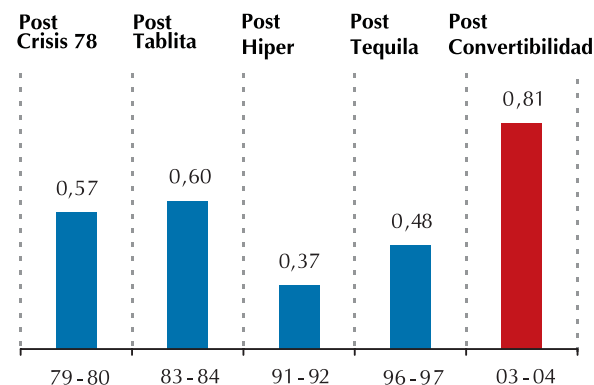
Total urbano. Período 1974-2004  
Promedios anuales, en %



(\*) Incluye los Programas de Empleo en todo el período  
Fuente: Sobre la base de INDEC

**Elasticidad empleo - producto**

Elasticidad en los dos años posteriores al piso de los distintos episodios recesivos



Fuente: Sobre la base de INDEC

En materia de empleo, su fuerte tasa de crecimiento ya ha situado a este indicador en los niveles máximos históricos. Desde mayo de 2002, se crearon en todo el país casi 2,5 millones de puestos de trabajo, equivalente a un incremento del 23%. Ello es el resultado del sostenido crecimiento económico y fundamentalmente del actual patrón de desarrollo inclusivo que está generando más empleos por unidad de crecimiento del PIB, a partir del incentivo generado por el cambio en el precio relativo de los factores, que favorece a las actividades más intensivas en el uso del factor trabajo. Naturalmente, el proceso continúa, aunque con menor intensidad.

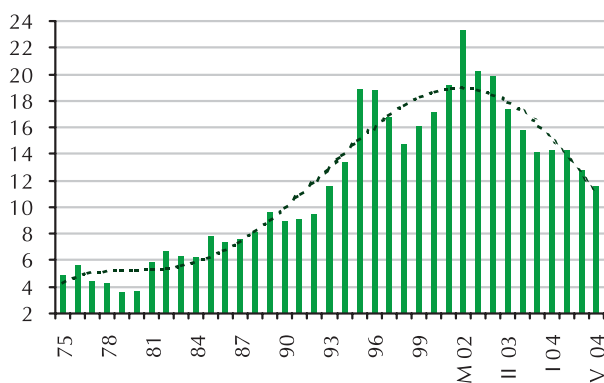
**...Y UN CAMBIO DEFINIDO EN LA TENDENCIA DEL DESEMPLEO...**

**Tasa de desempleo. Total urbano**

Evolución 1975-2004

Tasas promedio anual 1975-01. En % de la PEA

Evolución por períodos



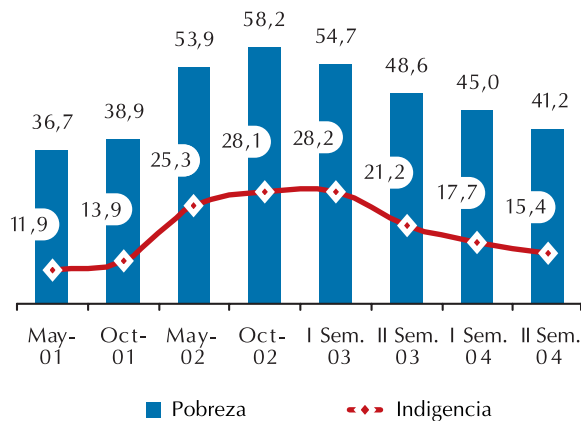
Período	Variación en p.p.	Último dato período
1975 - 82	1,8	6,2 %
1983 - 90	2,7	8,0 %
1991 - 01	10,1	20,2 %
2002 - 04	-8,5	11,7 %

Fuente: Sobre la base de INDEC

De igual forma, el actual modelo de crecimiento con inclusión social dio lugar a un punto de inflexión en la tendencia creciente del desempleo, fuertemente agudizada durante la década del '90. Entre fines de 2004 e inicios de 2002, la tasa de desocupación se redujo en alrededor de 12 puntos porcentuales, lo que implica una reducción del 47% en la cantidad de desocupados que ha beneficiado a más de 1,5 millones de personas.

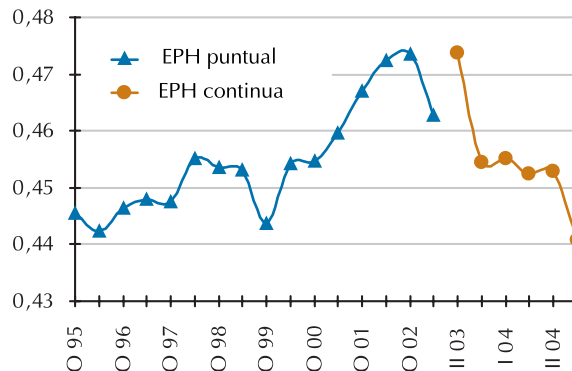
...QUE PERMITIO REDUCIR LOS NIVELES DE POBREZA, INDIGENCIA Y DESIGUALDAD.

**Niveles de pobreza e indigencia**  
Total urbano. En % de individuos



Fuente: INDEC

**Distribución del ingreso. Índice Gini**  
Ingreso per cápita familiar. Total urbano



Fuente : Sobre la base de INDEC

La fuerte recuperación del mercado laboral está dando lugar a una caída de los niveles de pobreza e indigencia. Entre octubre de 2002 y fines de 2004, la cantidad de personas pobres se redujo en más de 5,4 millones, mientras que la cantidad de indigentes cayó en 4 millones. Asimismo, dado que la reducción del desempleo ha tendido a beneficiar proporcionalmente más a los trabajadores con menores remuneraciones, desde 2003 se está asistiendo a una sensible reducción de la desigualdad en la distribución del ingreso.



## LA MEJORA ECONOMICA Y SOCIAL SE RELACIONA CON LA CONFIGURACION DE UNA NUEVA ESTRUCTURA PRODUCTIVA.

La comparación de la actual recuperación con otras experiencias similares del pasado, permite inferir que hoy Argentina se encuentra en una situación particularmente favorable para encarar un proceso de desarrollo integral de mediano y largo plazo con inclusión social.

Por primera vez en muchos años se observa una clara consolidación de un contexto macroeconómico sin los desajustes estructurales que típicamente se presentaban a poco de comenzar las recuperaciones, y que provocaban desvíos sistemáticos en la dinámica de las principales variables de la economía. Esto brinda fundamentos macroeconómicos sólidos para la sostenibilidad de la expansión en curso.

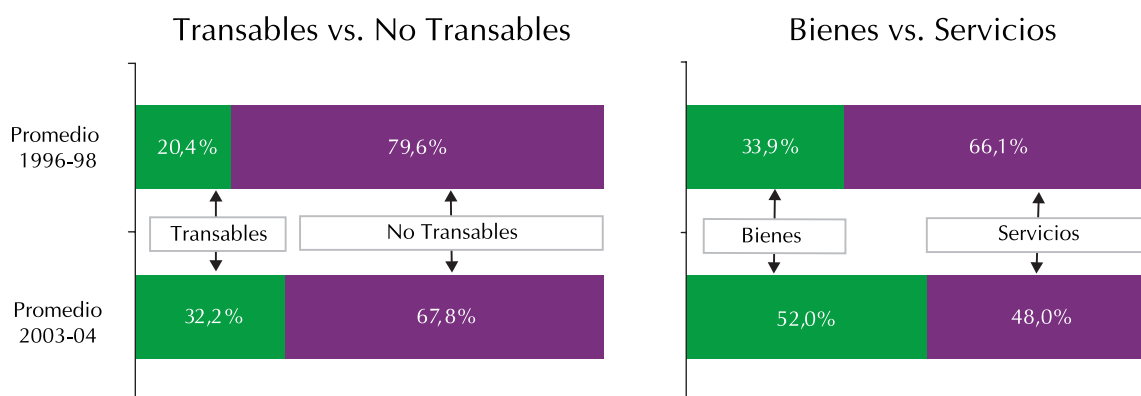
El cuadro de incentivos vigente derivado del cambio en los precios relativos está configurando una economía cualitativamente distinta a la que prevaleció en el pasado.

Esta transformación de la estructura productiva, que ha cambiado en forma sustancial el esquema ocupacional y la distribución del ingreso del país, constituye una condición esencial para un crecimiento equilibrado e inclusivo.

## EL CUADRO DE INCENTIVOS VIGENTE ALIENTA EL DESARROLLO DE LOS PRODUCTORES DE BIENES, EN PARTICULAR TRANSABLES.

### Contribución relativa al crecimiento del PIB

Períodos de recuperación post-Tequila y post-Convertibilidad. A precios de 1993



Fuente: Sobre la base de INDEC

La actual composición sectorial del crecimiento es cualitativamente distinta a la que prevaleció durante la década del '90. Bajo las nuevas condiciones, los productores de bienes incrementaron sensiblemente su aporte a la expansión de la producción, observándose adicionalmente un desarrollo más equilibrado entre los distintos sectores.

## LA MAYOR PARTE DE LOS SECTORES PRODUCTORES DE BIENES AUMENTARON SU CONTRIBUCION AL CRECIMIENTO...

### Contribución sectorial al crecimiento del PIB.

Precios de 1993

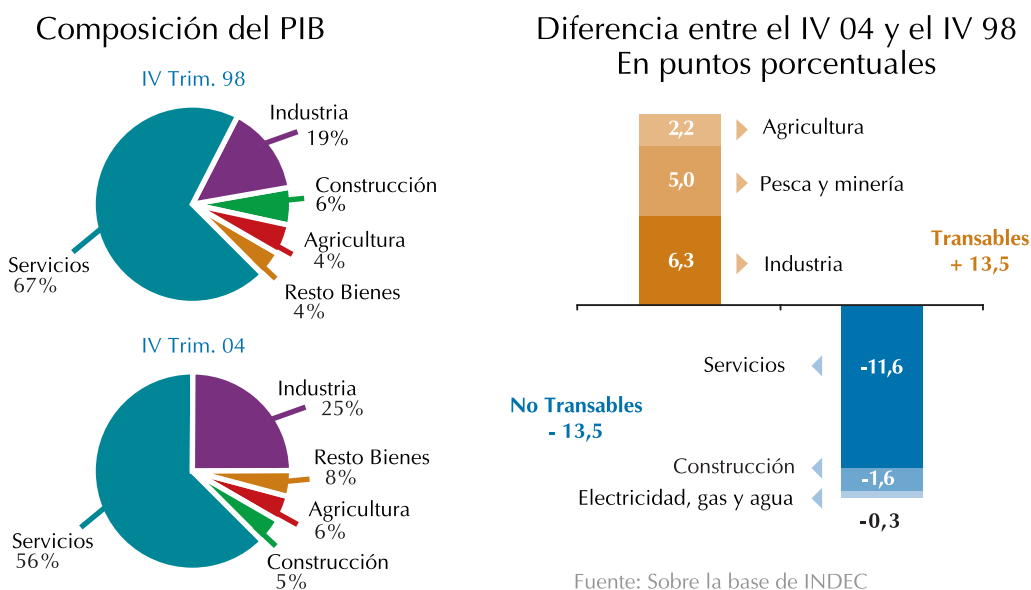
Sectores	1996-98	2003-04
Bienes	33,9%	52,0%
Industria	17,8%	29,7%
Construcción	10,8%	17,1%
Agricultura	2,5%	2,3%
Electricidad, gas y agua	2,7%	2,7%
Pesca y minería	0,2%	0,2%
Servicios	66,1%	48,0%
Comercio	17,1%	21,1%
Transporte	12,3%	12,9%
Intermediación financiera	13,8%	-7,2%
Resto servicios	22,9%	21,0%

Fuente: Sobre la base de INDEC

A nivel desagregado, se destaca el fuerte aporte de la industria y la construcción al crecimiento. Estos dos sectores por sí solos explicaron cerca del 50% de la expansión de la economía en 2003-04. Por su parte, la menor contribución relativa del sector de servicios se debe fundamentalmente a la caída registrada en la intermediación financiera, sector que en la segunda mitad de los '90 había tenido una sobre-expansión.

**...SIENDO, EN PARTICULAR, LOS SECTORES TRANSABLES  
LOS QUE ESTAN GANANDO MAYOR PARTICIPACION EN EL PRODUCTO...**

**Participación de las actividades económicas en el PIB nominal**



**...Y TAMBIEN EN LA DINAMICA DEL EMPLEO PRIVADO.**

**Empleo en el sector privado no agrícola**

Asalariados registrados. Tasas de crecimiento promedio anual

Sectores	1996-98	2003-04
Transables	0,5%	9,4%
Industria	0,4%	9,0%
Sectores primarios	2,0%	16,0%
No Transables	5,0%	7,4%
Servicios	4,4%	6,2%
Comercio	4,6%	8,3%
Hoteles y Restaurantes	2,9%	10,7%
Transporte y Comunicación	2,8%	4,8%
Resto Servicios	5,0%	5,2%
Construcción	9,9%	30,9%
Electricidad, gas y agua	0,7%	1,7%
Total	3,7%	7,9%

Fuente: Sobre la base del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones

El actual dinamismo de los productores de bienes transables, y de la actividad industrial en particular, también se está reflejando en la fuerte aceleración del ritmo de crecimiento del empleo en estos sectores.

Asimismo, las mayores oportunidades en materia laboral alcanzan también a los sectores de servicios, tales como comercio, transporte y comunicaciones, y otras actividades no transables, como la construcción.

Como resultado, en los años 2003 y 2004 el empleo privado registrado creció a una tasa promedio anual que más que duplicó la del período 1996-98.

## ESTA EVOLUCION ESTA ASOCIADA EN GRAN MEDIDA AL PROCESO DE REINDUSTRIALIZACION INICIADO EN LOS ULTIMOS AÑOS...

### Evolución de la composición sectorial del PIB Períodos 1991-1998 y 2001-2004. Precios corrientes

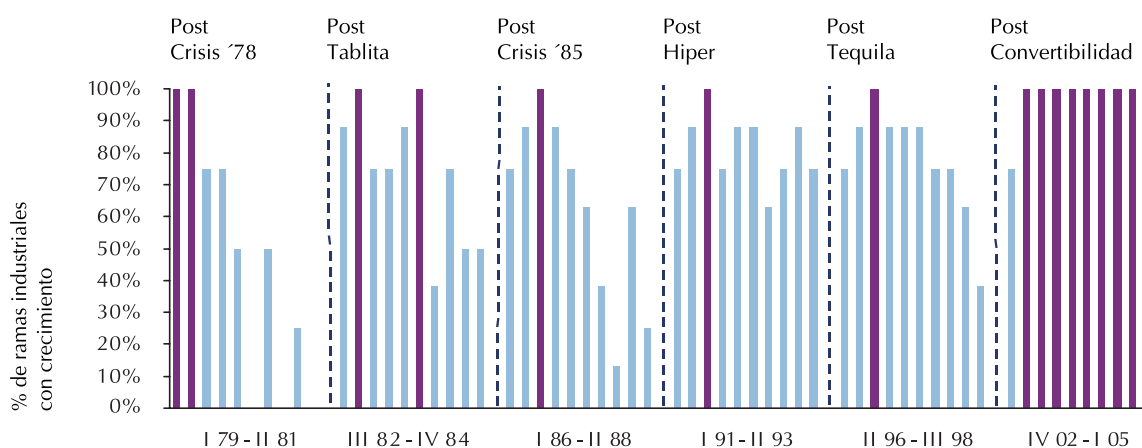
Sectores	1991	1998	Dif. abs. 98-91	2001	2004	Dif. abs. 04-01
Transables	33,0%	26,2%	-6,7	24,4%	40,2%	15,8
Industria	24,2%	19,1%	-5,2	17,0%	24,1%	7,1
Agricultura	6,7%	5,4%	-1,3	4,5%	10,1%	5,6
Pesca y minería	2,1%	1,8%	-0,3	2,9%	6,0%	3,1
No Transables	67,0%	73,8%	6,7	75,6%	59,8%	-15,8
Servicios	60,8%	65,8%	5,0	68,6%	54,0%	-14,6
Construcción	4,6%	5,9%	1,2	4,5%	4,2%	-0,4
Electricidad, gas y agua	1,6%	2,1%	0,5	2,5%	1,7%	-0,8

Fuente: Sobre la base de INDEC

A diferencia de lo ocurrido durante la década del '90, cuando la conjunción de atraso cambiario y desmedida liberalización comercial desarticulaban progresivamente el tejido industrial, en los últimos años la economía está asistiendo a un importante proceso de reindustrialización. Las condiciones de competitividad vigentes le están permitiendo al sector recomponer sensiblemente su participación en la producción total del país.

### ...CARACTERIZADO POR UNA AMPLIA Y SOSTENIDA DIFUSION DEL CRECIMIENTO AL INTERIOR DE LAS RAMAS INDUSTRIALES...

#### Índice de Volúmen Físico (IVF) de la producción industrial Cantidad de ramas industriales que crecieron durante los 10 trimestres posteriores al piso de las distintas etapas contractivas del IVF (\*)



(\*) Clasificación CIIU Rev. 2, dos dígitos, divisores 31 a 38 (industria manufacturera).

Fuente: Sobre la base de INDEC

El impulso que actualmente tiene el sector industrial se caracteriza por su amplia y sostenida difusión al interior de las distintas ramas que lo componen. Desde principios de 2003, y durante nueve trimestres consecutivos, el crecimiento de la industria abarca a la totalidad de sus bloques, un proceso que no se había observado en recuperaciones anteriores.

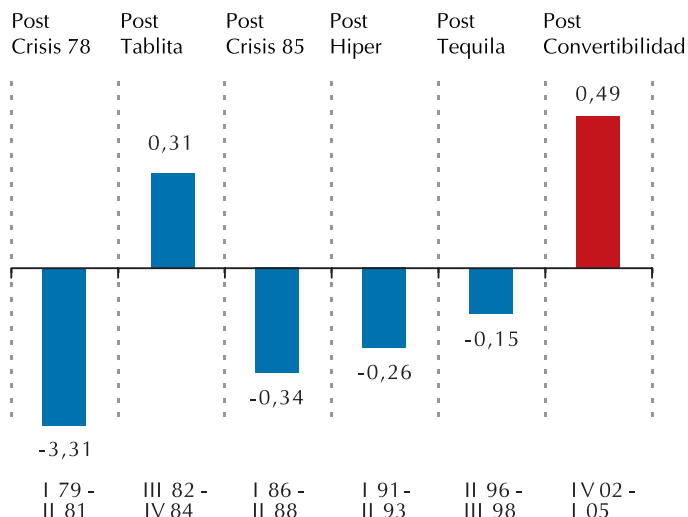
**...UNA MAYOR GENERACION DE EMPLEO POR UNIDAD DE AUMENTO DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL...**

**Elasticidad empleo-producto en la industria**

Elasticidades promedio durante los 10 trimestres de recuperación posteriores al piso de las distintas etapas contractivas del IVF

Recuperaciones	IOO Var. %	IVF Promedio
Post Crisis 78	-6,6%	2,0%
Post Crisis "Tablita"	1,8%	5,9%
Post Recesión 1985	-1,5%	4,5%
Post Hiper 89/90	-2,5%	9,6%
Post Crisis Tequila 95	-0,9%	6,4%
Post Convertibilidad	6,5%	13,3%

Fuente: Sobre la base de INDEC

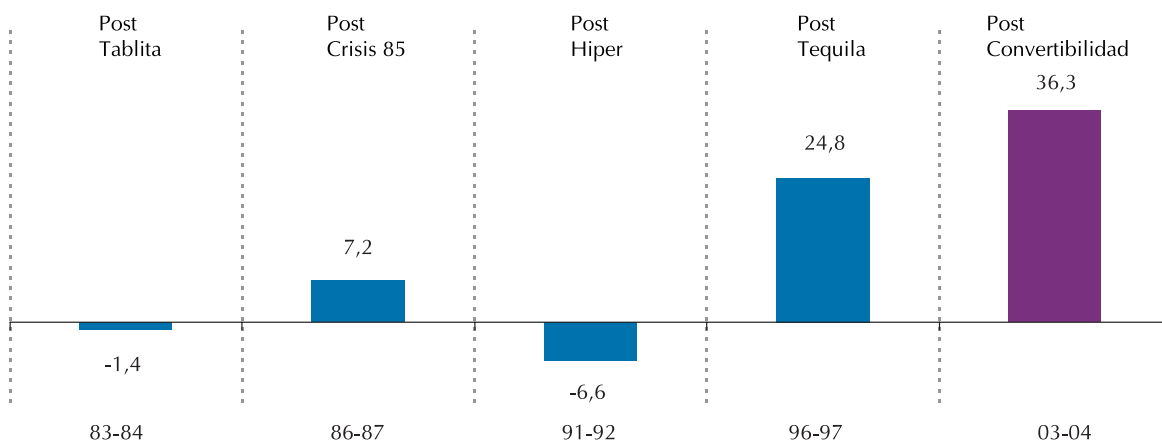


Asimismo, esta dinámica de la industria y las favorables perspectivas del sector, están determinando una fuerte incorporación de mano de obra por unidad de crecimiento de la producción. Esta elevada elasticidad del empleo contrasta con anteriores experiencias de recuperación, en las que la mayor actividad industrial se dio generalmente en el marco de una destrucción de puestos de trabajo.

**...Y UN FUERTE IMPULSO DE LAS EXPORTACIONES CON MAYOR VALOR AGREGADO.**

**Exportaciones de manufacturas**

Crecimiento acumulado durante los dos años de recuperación posteriores al piso recesivo



Fuente: Sobre la base de INDEC

En materia de exportaciones, las ganancias de competitividad resultantes del nuevo esquema económico están determinando un fuerte avance de las ventas externas con mayor valor agregado, muy superior al de recuperaciones anteriores. Las exportaciones de manufacturas industriales se han destacado especialmente desde el comienzo de la recuperación, en línea con el proceso de reindustrialización en marcha.