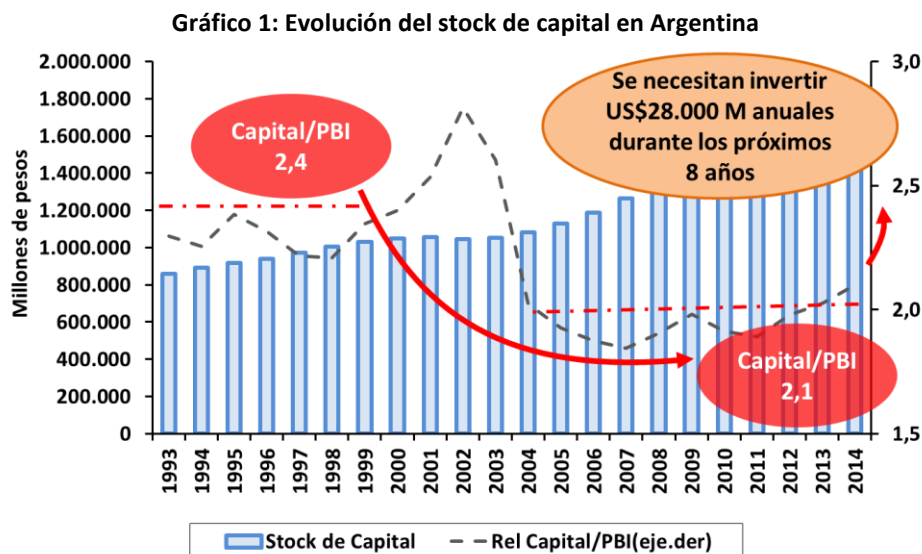


5 tópicos de la economía argentina

1) La deuda de infraestructura: la mayor herencia

Una de las problemáticas más importantes que se deberá resolver en Argentina es el déficit de inversión que se produjo durante los últimos 15 años y que ha llevado al país a una situación de sobreutilización de sus recursos, con las consecuencias nocivas que eso produce. En Argentina el stock de capital representaba en promedio 2,4 veces el PIB entre los años 1993 y 2000, previo a la crisis. Luego de la recuperación post 2001, el promedio ha caído y a finales de 2014 se encontraba en 2,1 veces el PIB. La inversión necesaria para llevar el stock de capital a los niveles que en promedio tenía la economía en los noventa y el primer lustro de los dos mil es de US\$28.000 millones anuales por un periodo de ocho años.



Fuente: IIE sobre la base de Indec y CEPAL.

Una gran parte de esta inversión deberá destinarse a sanear los problemas de infraestructura, vitales para la competitividad y el desarrollo social de un país. En Argentina, a manera de ejemplo, se invierten US\$33 por habitante en telecomunicaciones, cuando en los países líderes de la región esa inversión llega a US\$92. La capacidad instalada para producir energía eléctrica puede abastecer 105% de la demanda máxima posible, cuando en 2003 podía hacerlo 1,25 veces.

Siguiendo el estudio realizado por CEPAL en el año 2014, que concluyó que los países latinoamericanos necesitaban invertir durante los próximos 10 años el 6,2% de su PBI para recuperar y mantener en el tiempo su infraestructura, la deuda de inversión en infraestructura de Argentina alcanza los US\$20.986 millones anuales. El Estado tiene responsabilidad directa sobre US\$17.200 millones. Si esos datos se extrapolan puertas adentro, la deuda en infraestructura de la Provincia de Córdoba sería de casi US\$1.450 millones, en tanto que la del Gran Córdoba alcanzaría los US\$680 millones.

2) La situación fiscal, un problema de envergadura con presión inercial

En marzo de este año, el gasto público se aceleró con respecto a los dos primeros meses; si bien es importante destacar que la brecha entre crecimiento de recaudación y gasto permanece positiva. En cuanto a la recaudación, se puede notar un cambio en los tributos que impulsan su crecimiento. Por el lado del gasto, se observa que el crecimiento de las

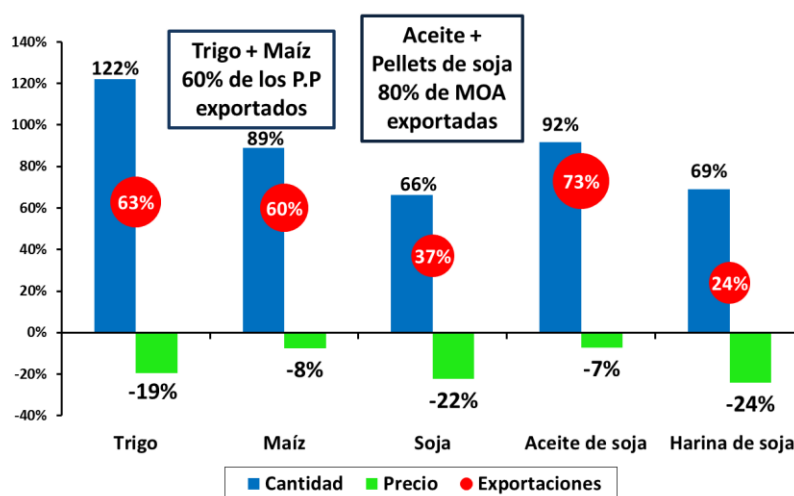
principales partidas se ubica por debajo del acontecido el año previo. Es importante notar que las transferencias al Sector Privado aumentaron en un 21%, lo cual se explica por sus componentes. En primer lugar, los subsidios económicos decrecieron un 21% debido a la quita de subsidios al sector de energía eléctrica. En segundo lugar, debido a medidas sociales adoptadas por el gobierno, el gasto en Asignaciones Familiares aumentó un 60% con respecto a 2015.

A su vez, el Gobierno presentó a fines del mes de abril su plan financiero, en el cual se propone como objetivo alcanzar un déficit primario de \$358.174, que equivaldría a un 4,8% del PBI. Este resultado no tiene en cuenta las transferencias del Fondo de Garantía y Sustentabilidad, ni las provenientes del Banco Central. Las necesidades totales de financiamiento sumarían \$542.004, las cuales se financiarán en menor parte por el Banco Central y Anses en relación a lo observado en 2015.

3) Comercio exterior: ¿agro-dependencia o agro-fortaleza?

El primer trimestre de 2016 cerró con un déficit comercial de 381 millones de dólares, 67% menor al déficit de un año atrás gracias al incremento de las exportaciones del sector agropecuario. Si se observa la composición, los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representaron el año pasado un 58% del total exportado; dicho monto ascenderá a 70% en 2016.

Gráfico 2: Evolución de las exportaciones del agro



Fuente: IIE sobre la base de Indec.

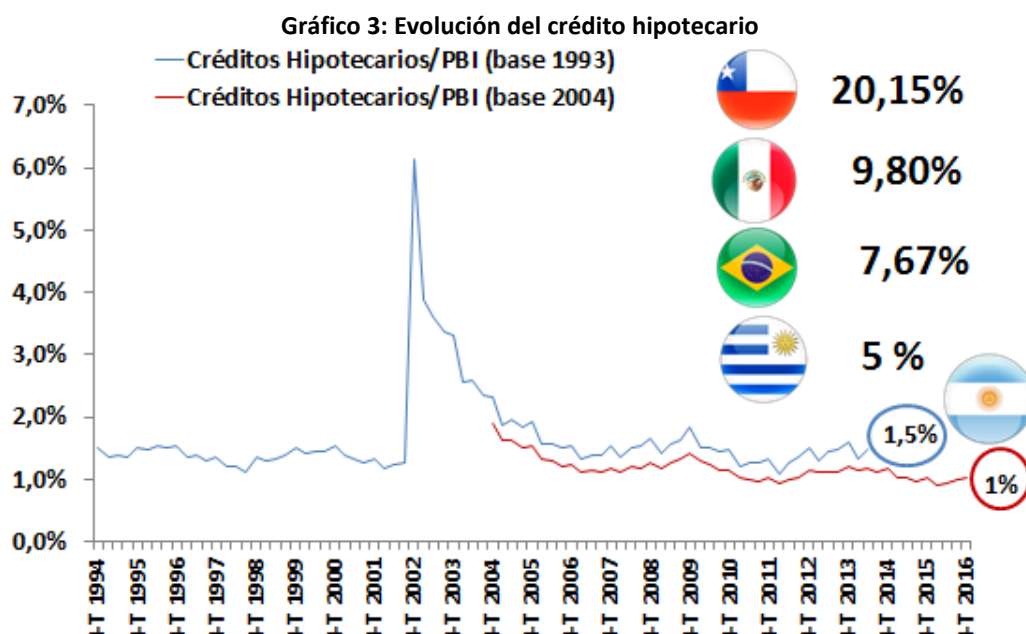
El aumento previsto en el valor de las exportaciones se explica por el aumento en los volúmenes exportados en el primer trimestre del año 2016 en comparación con igual periodo del año anterior, ya que los precios mostraron una persistente caída.

Esto pone en evidencia la fortaleza del sector agropecuario para sostener el frente externo a pesar de atravesar días fatídicos debido a las abundantes lluvias que afecta la logística de la cosecha.

Por el lado de las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI), se observa una disminución de 9 pp. en cuanto a su participación en el total exportado. Las exportaciones de MOI cayeron un 22%, dado que a la caída en precios internacionales se le sumó el agravante de disminuciones en las cantidades exportadas. Esto puede ser explicado por la importancia de Brasil (40%) como mercado demandante de nuestra producción industrial. Esto le pone presión extra al gobierno y al sector para diversificar los mercados de destino.

4) Crédito a largo plazo, herramienta para sostener el crecimiento

A lo largo de las últimas 2 décadas Argentina se ha caracterizado por poseer un escaso nivel de créditos a largo plazo fruto de la inestabilidad que ha tenido la moneda, siendo el crédito hipotecario uno de los más afectados. Si se evalúa su importancia relativa respecto del PBI a lo largo de los últimos 10 años, este indicador se ha mantenido oscilando alrededor de un valor promedio del 1%. Esta cifra comparada con el resto de los países de Latinoamérica, donde por ejemplo Chile posee créditos hipotecarios por un 20,15% de su PIB, México un 9,80% y Uruguay un 5%, permite intuir que detrás del desarrollo de dicho mercado existe una oportunidad cierta de mejorar la inversión y el crecimiento. Ello dependerá en gran medida de las políticas correctas que tome la autoridad monetaria en la materia.



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

5) El dilema del empleo: ¿realidad o sobrereacción?

El dictamen de emergencia ocupacional alcanzado en la cámara alta propone la prohibición de despidos y suspensiones sin justa causa por 180 días, con la opción del empleado (público o privado) de cobrar doble indemnización o ser restituido a su puesto.

Los datos que circulan por los medios periodísticos dan cuenta de los despidos, pero no sobre la creación de empleo y el neto de variación de puestos de trabajo. De acuerdo a los datos publicados por el ODE, este sería aproximado de 40 mil puestos privados formales menos entre noviembre de 2015 y febrero de 2016 ya que si bien se han perdido 80 mil puestos de trabajo también se han creado 36.309 puestos en dicho período. Vale mencionar que gran parte de los recortes se debe al sector de la construcción (42 mil puestos menos) por el freno de la obra pública y privada (-6,8% de caída de la actividad en el primer trimestre de 2016). En términos agregados y en el período descrito, la variación porcentual de puestos de trabajo formales del sector privado solo disminuyó un 0,6%.

La tasa de desocupación promedio de 2015 (considerando hasta el tercer trimestre), permaneció en niveles del 6,5%, en otra escala respecto a los valores observados en el período en el que se impulsó la anterior ley de emergencia ocupacional (desde 19,7% en 2002 hasta 8,4% en 2007). En este sentido, y tal como observan las distintas organizaciones que representan a las pymes argentinas, sería prudente esperar antes de imponer al mercado laboral



BOLSA DE COMERCIO
DE CORDOBA

La Fuerza Empresaria del Interior

Bolsa de Comercio de Córdoba

Instituto de Investigaciones Económicas



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS

una restricción que pueda entorpecer de forma innecesaria su funcionamiento. En Argentina las restricciones no han generado siempre los efectos deseados. Sería importante promover la creación de nuevos empleos, luchar contra la informalidad y desarrollar nuevas inversiones; cuestiones que el proyecto de ley no tiene bajo su consideración.