

CONTEXTO

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

LA ECONOMIA ARGENTINA 2003-2008

VISTA DESDE 2009

Y DESDE... 2029

*

Juan Carlos de Pablo

(Suplemento a la entrega N° 1043; agosto 4, 2009)

LA ECONOMIA ARGENTINA 2003-2008 VISTA DESDE 2009 Y DESDE... 2029

Juan Carlos de Pablo¹

Si miramos una misma radiografía de tórax yo veo porciones claras y oscuras, mientras que un medico ve indicios, ratificaciones de sospechas o evidencias. Un mismo hecho genera interpretaciones diferentes, según el entrenamiento que tiene quien mira.

No siempre existe una sola interpretación profesional de los hechos (diferentes médicos pueden opinar distinto sobre una misma radiografía), pero aquí enfatizo la diferencia que existe entre las interpretaciones profesionales por una parte, y las interpretaciones intuitivas... cuando no politizadas o ideologizadas por la otra².

En este capítulo de la obra aplico estos conceptos a la evolución económica argentina verificada entre 2003 y 2008. Distinguiendo, por una parte, la interpretación “contemporánea” -la que surge en 2009- de la interpretación “conjeturalmente histórica” -la que en función de algunos antecedentes corremos el riesgo de que aparezca dentro de 20 años-; y dentro de la primera distinguiendo entre la explicación oficial por un lado, y la explicación profesional por el otro.

1. 2003-2008, SEGUN LA PERSPECTIVA DE 2009

¹ DEPABLOCONSULT, Universidad de San Andrés (UDESA) y Universidad del CEMA. Agradezco a Pablo Andrés Lara, de Estrateco, y a Cecilia Bastarrica, de M y S Consultores, por facilitarme algunos cuadros estadísticos.

² Las diferencias de opinión entre economistas profesionales le suenan menores a mis oídos, de lo que le suenan a los oídos de quienes no son economistas. Exagerando, pero no tanto, Milton Friedman solía decir que los economistas estamos de acuerdo en el 98% de las cuestiones, pero que nos la pasamos hablando del 2% restante.

Con frecuencia la interpretación contemporánea de los acontecimientos es menos confiable que la que surge con el correr del tiempo. Debido a que aquella, desarrollada “en caliente”, se basa en información menos completa y tiene un componente pasional mayor que la que surge cuando las pasiones se calman, al menos parcialmente.

Pero no siempre ocurre. En el caso que nos ocupa muy probablemente la perspectiva inmediata le proporciona al análisis una riqueza de consideraciones que difícilmente será tenida en cuenta en la interpretación que se desarrollará, digamos, 2 décadas después.

Particularmente cuando quien realiza la interpretación posterior no vivió los hechos que está analizando. Ejemplo: habiendo nacido en 1943, nadie me tiene que explicar cómo funcionaron las empresas públicas, cómo se sentía cualquier ciudadano durante la guerrilla y la represión, y quién fue quién en el restablecimiento de la democracia verificada desde fines de 1983; pero conversando con mis alumnos universitarios me doy cuenta que a ellos sí hay que explicarles todo esto.

Lo cual implica que esta sección del trabajo, además de útil en sí misma, servirá a la luz de la conjetura que voy a realizar al final del capítulo, sobre cómo creo que dentro de un par de décadas se hablará del período bajo consideración.

Como dije, la interpretación actual referida al período 2003-2008 tiene una versión oficial y otra profesional, las cuales de inmediato serán presentadas en este orden.

1.1 Versión Kirchner

Los 5 primeros cuadros que aparecen al final de este capítulo muestran la evolución de algunas variables macroeconómicas (según la estimación del INDEC) durante el quinquenio 2003-2008. Los 2 primeros sintetizan las cuentas nacionales, el tercero el panorama laboral, el cuarto la inflación y el último la balanza comercial. Del referido conjunto de cuadros surge lo siguiente.

El PBI real total aumentó 50% (8,4% equivalente anual -en adelante, ea-), con subas de 4% ea en el sector agropecuario, 8,2% ea en la industria manufacturera y 15,9% ea en la construcción.

El consumo privado subió 8,4% ea y la inversión 19,3% (15% ea las construcciones, 27% los equipos durables producción... particularmente importados).

La tasa de desocupación cayó casi 10 puntos porcentuales (en adelante, pp), pasando de 17,3% de la fuerza laboral en 2003, a 7,9% en 2008. Manteniéndose constante la tasa de actividad, es decir, la proporción de la población total que desea trabajar. Cuando la tasa de

desocupación cae y la proporción de la población total que desea trabajar no se modifica, es porque aumentó la demanda de trabajo. En efecto, la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que está efectivamente ocupada, subió 4,5 pp, al pasar de 37,8% a 42,2%.

Medida por precios al consumidor, según el INDEC la tasa de inflación subió entre 2003 y 2005, disminuyendo después. En efecto, durante 2003 en promedio los precios al consumidor aumentaron 3,7%, durante 2004 6,1%, durante 2005 12,3%, pero durante 2006 9,5%, durante 2007 8,5% y durante 2008 7,2%. En tanto que medida por precios mayoristas subió 2% durante 2003, 7,9% durante 2004, 10,7% durante 2005, 7,1% durante 2006, 14,6% durante 2007 y 8,8% durante 2008.

Por último, entre 2003 y 2008 el valor en dólares de las exportaciones de mercaderías aumentó 19% ea, en tanto que el de las importaciones subió 32,9% ea. En cada uno de los años del período en análisis hubo superávit, el cual pasó de u\$s 15.731 M. en 2003, a u\$s 13.175 M. en 2008.

En una palabra, según los 5 cuadros analizados hasta ahora 2003-2008 fue un quinquenio de fuerte crecimiento del PBI real y significativa caída de la desocupación, sin cuello de botella externo ni aumento de la tasa de inflación.

¿Qué lectura (en sentido de interpretación) hacen Néstor y Cristina Kirchner de estos datos? Que surgieron de la aplicación de una política económica basada en el “nuevo modelo de país”, alejada del “Consenso de Washington” y del “Fondo Monetario Internacional”. “Lo que hemos hecho hasta ahora es lo más importante que se hizo en los últimos 100 años”, palabra más palabra menos, afirmó Cristina Fernández de Kirchner al comienzo de su período presidencial.

Implícita en esta interpretación es que mientras ellos (o sus ideas) continúen en el gobierno, estos resultados podrían prolongarse en el tiempo, excepto por algún ocasional impacto de la crisis internacional.

1.2 Versión profesional

Para interpretar cabalmente los resultados presentados hasta aquí, tanto desde el punto de vista de su explicación causal como desde el ángulo de su posible y probable continuación en el tiempo, lo primero que hace cualquier discípulo de Adam Smith es ubicar el período en consideración en perspectiva.

Esto es lo que posibilitan los cuadros 90-6 a 90-11. Los cuales tienen el mismo formato que los cuadros 90-1 a 90-5, pero ubican el quinquenio 2003-2008 en perspectiva al incorporar información anterior (el arranque depende de cada variable. En todos los casos, para facilitar la

comparación, en cada uno de los cuadros 90-6 a 90-11 -salvo el 90-10, que es nuevo-, la correspondiente porción de los cuadros 90-1 a 90-5 aparece recuadrada).

¿Cómo se modifica, en cada variable, la versión Kirchner del período 2003-2008, a la luz de las consideraciones profesionales?

. . .

Actividad económica. Dividir el nivel del PBI correspondiente a un período por el nivel observado en el período anterior, restando 1 y dividiendo por 100, obteniendo de este modo la variación porcentual del PBI, pertenece al plano de la estadística. Lo que pertenece al plano de la economía es la interpretación del número obtenido.

Para esto último resulta muy importante distinguir entre reactivación, transición y crecimiento sustentable. La reactivación es una fase del ciclo económico, contraria a la recesión; la transición tiene que ver con el efecto a lo largo del tiempo de la incorporación a una economía de algún factor “nuevo” como la conquista de mercados, la migración masiva, el trasplante de tecnología utilizada en otros países, etc.; mientras que el crecimiento sustentable tiene que ver con la repetición “hasta el Día del Juicio Final” de los resultados obtenidos en este período.

China a partir de fines de la década de 1970, es el mejor ejemplo moderno de transición. Cuando se toman períodos muy pero muy prolongados (ejemplo: un siglo), para que ni las reactivaciones ni las transiciones afecten los resultados y por consiguiente tenga sentido hablar de “crecimiento sustentable”, el PBI total de cualquier país crece aproximadamente 3% anual.

Pues bien, el PBI real total aumentó 8,4% ea entre 2003 y 2008, pero como muestra el cuadro 90-6, tal aumento se produjo luego de la recesión verificada a partir de 1999. Consiguiente, la interpretación “crecimiento sustentable o de largo plazo” debería computar la variación verificada entre 2008 y el anterior pico cíclico, observado en 1998.

Entre 2003 y 2008 el PBI real total aumentó 50%, pero entre 1998 y 2002 había caído 18,4%. Como consecuencia de lo cual entre 1998 y 2008 el PBI real total creció... 2,2% ea (1,1% por habitante).

Con los componentes del PBI, como con los componentes del gasto nacional, ocurre exactamente lo mismo. Entre 2003 y 2008 el PBI agropecuario aumentó 4% ea, pero entre 1998 y 2008 subió 2,8% ea; ni qué hablar en industria manufacturera: entre 2003 y 2008 el PBI del sector aumentó 8,2% ea, pero entre 1998 y 2008 subió... ¡1,8% ea! Del lado de la demanda, entre 2003 y 2008 la inversión total creció 19,3% ea, pero entre 1998 y 2008 subió 3,8% ea.

De manera que cuando el aumento del PBI real verificado entre 2003 y 2008 se lo considera simultáneamente con la recesión previa, queda claro que lo que pasó a partir de 2003 fue un proceso de reactivación económica. Resulta exclusivamente una coincidencia estadística que entre 2003 y 2008 creciéramos “a tasas chinas”, porque mientras las de ellos derivaron de

un proceso de transición las nuestras surgieron de uno de reactivación. Mucho menos tiene que ver con un proceso de crecimiento sustentable... a 8% anual.

Como el aumento del PBI real verificado entre 2003 y 2008 se debió a una reactivación económica, es por naturaleza irrepetible... aún bajo condiciones ideales. Más allá de los efectismos propios de las campañas políticas, o las interpretaciones ideologizadas, es imposible pensar que entre 2009 y 2014 el PBI crecerá a la tasa a la que aumento entre 2003 y 2008³.

. . .

Empleo y desempleo. En el caso de la actividad económica, los cuadros 90-6 y 90-7 tienen la misma forma que los cuadros 90-1 y 90-2, respectivamente, difiriendo sólo en el período incluido en cada uno de ellos. Tal procedimiento, naturalmente, facilita el análisis.

En el plano laboral, lamentablemente, no es posible hacer algo similar. Porque en 2003 se modificó la metodología de cálculo, al pasarse de una estimación puntual (una “foto” tomada un par de veces por año) a una estimación continua (una “película” que se promedia con frecuencia trimestral). Por lo cual el cuadro 90-8 presenta la información referida a las tasas de desocupación, subocupación, actividad y empleo, a partir de 1974, pero no es estrictamente comparable con el cuadro 90-3.

Pero la información complementaria a la estimación del INDEC, basada en el testimonio de empresarios, dirigentes sindicales y asistentes a las muchísimas conferencias que dicté durante el período, señala con claridad que -de manera congruente con la reactivación económica antes documentada- disminuyó la tasa de desocupación... sin reducción de la tasa de actividad o participación, es decir, como consecuencia del aumento en la demanda de trabajo.

Desde 2002 existen los denominados “planes sociales”. El número de beneficiarios equivale a entre 1 y 2 pp de la tasa de desocupación, de manera que no puede explicar el grueso de la caída de la referida tasa.

La disminución de la tasa de desocupación sin reducción -probablemente con aumento- de los “impuestos al trabajo”, como se denomina al conjunto de rubros que separan el costo laboral del salario de bolsillo, no invalida el hecho de que -para cada nivel de actividad económica- existe una relación inversa entre costo laboral y nivel de empleo. Como se acaba de decir, el aumento de la actividad económica aumenta la demanda de trabajo. La cuestión se plantea cuando la recuperación económica se agota y por consiguiente se pretende aumentar la cantidad demandada de trabajo sin que se reduzca su precio.

³ Por eso en de Pablo (2005) mostré que, en resultados económicos, Néstor Kirchner se parece a... Illia. El golpe militar de 1966 le impidió al presidente Arturo Illia tener que enfrentar el hecho de que su estrategia económica inicial se había agotado. Afortunadamente nadie espera algo parecido en 2009.

. . .

Inflación. La estimación oficial de las variaciones del total y los componentes de la actividad económica no ofrece reparos profesionales, excepto en el caso de algunos rubros del sector servicios del PBI, si -como parece- la variación en términos reales surge de deflactar la modificación en términos nominales, por un índice de precios que subestima la realidad. Problema que en todo caso puede haber afectado el aumento del PBI “real” de 2007 y 2008 (según algunos analistas privados en algunas décimas de 1 pp, según otros en hasta 3 pp).

El caso de la tasa de inflación es bien diferente, particularmente en el caso del índice de precios al consumidor (IPC). Por eso el cuadro 90-9 no surge de simplemente agregar más renglones al cuadro 90-4, para incorporar la información a partir de 1999, sino que también adiciona una columna, que presenta la estimación del IPC realizada por un equipo liderado por Graciela Bevacqua⁴, quien con ayuda de un conjunto de estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, estima el “verdadero” IPC, por oposición al “dibujado” que elabora el INDEC⁵.

Pues bien, el cuadro 90-9 muestra que, según el IPC, la tasa de inflación aumentó de manera sistemática a lo largo del período. En efecto, luego del 41% de aumento promedio de los precios al consumidor verificado a lo largo de 2002, la tasa de inflación cayó a 3,7% durante 2003, subiendo desde entonces. A 6,1% durante 2004, a 12,3% durante 2005, a 10,8% durante 2006, a 25,7% durante 2007 y a 23% durante 2008⁶. En una palabra, la recuperación del nivel de actividad se realizó en condiciones de tasa de inflación creciente y significativa.

. . .

Balanza comercial. En el caso de la actividad económica la versión profesional le agrega filas a los cuadros que presentan la versión Kirchner, porque lo único que falta es darle perspectiva temporal al análisis; mientras que en el caso de la inflación la versión profesional le

⁴ Bevacqua era la funcionaria del INDEC a cargo del IPC. Dejó de serlo a comienzos de 2007, por negarse a “dibujar” las estimaciones.

⁵ El gobierno presidido por Néstor Kirchner, en este caso con la ayuda operativa del secretario de comercio Guillermo Moreno, logró un milagro: unir a los economistas. En efecto, pocos días después de implementada la intervención del organismo y conocidos los primeros dibujos, Alfredo Canavese, Juan José Llach y Guillermo Rozenwurcel redactaron una sobria pero firme manifestación de rechazo, titulada Cuidemos al INDEC. La cual fue firmada por 405 economistas, muchos de los cuales en condiciones normales no nos dábamos ni la hora. Quienes no la firmaron, salvo que fueran funcionarios públicos y por consiguiente no tenían la libertad de hacerlo, quedaron sospechados de connivencia con el gobierno... o integrantes del sector privado que no se podían dar el lujo de pelearse con las autoridades.

⁶ Entre diciembre de 2006 e igual mes de 2008, el acumulado de la diferencia entre los índices de precios al consumidor estimados por Bevacqua e INDEC es de 33%. Dato importante para los futuros reclamos de los tenedores de títulos indexados, quienes considerarán “a cuenta” los pagos realizados en base al IPC dibujado, y reclamarán la diferencia. Diferencia que, como se puede apreciar, es cuantitativamente significativa.

agrega columnas, porque la versión profesional consiste en reemplazar la serie dibujada por una estimación del IPC que refleje la realidad.

En el caso de la balanza comercial al cuadro que presenta la versión Kirchner, la versión profesional le agrega tanto filas como columnas. Las primeras, para poner los datos del período en perspectiva histórica; las segundas, para incorporar al análisis el efecto de la significativa mejora que se produjo en los términos del intercambio.

Más precisamente, así como el cuadro 90-5 muestra la evolución del valor de las exportaciones e importaciones de mercaderías entre 2003 y 2008, el cuadro 90-11 muestra la respectiva evolución desde 1975, pero también incorpora la información proporcionada por el cuadro 90-10. El cual muestra lo que ocurrió con los precios en dólares de las exportaciones e importaciones de mercaderías, con frecuencia anual a partir de 1975 y trimestral desde comienzos de 1999.

En el cuadro 90-11 las 3 primeras columnas son seguidas por otras 2 donde la información valuada a precios corrientes es transformada en índices. Luego de lo cual aparecen otras 4 columnas: las 2 primeras consignan el valor de las exportaciones e importaciones de mercaderías, valuados a dólares de 1993 (resultado de deflactar los valores nominales por las correspondientes modificaciones de los precios en dólares); en tanto que las 2 últimas convierten las estimaciones a precios constantes, en términos de índices.

El cuadro 90-11 es importantísimo para entender cuánto de la mejora de la balanza comercial verificada entre 2003 y 2008 se debió a políticas económicas locales, y cuánto a una mejora exógena de los términos del intercambio⁷.

En efecto, como se consignara más arriba, entre 2003 y 2008 el valor en dólares de las exportaciones de mercaderías aumentó 19% ea, en tanto que el de las importaciones subió 32,9% ea. Además de lo cual cada uno de los años del período en análisis hubo superávit, el cual pasó de u\$s 15.731 M. en 2003, a u\$s 13.175 M. en 2008.

Pero esto es en dólares corrientes. ¿Qué ocurrió en dólares constantes? Como muestra la porción inferior del cuadro 90-11, cuando se ignora la inflación internacional entre 2003 y 2008 el valor de las exportaciones de mercaderías aumentó 7,3% ea, y el de las importaciones 25% ea. Dicho de otra manera: más de la mitad del aumento del valor en dólares corrientes de las exportaciones de mercaderías se debió a la suba de los precios internacionales (una cuarta parte en el caso de las importaciones. Otra manera de documentar la significativa mejora que se produjo en los términos del intercambio).

⁷ No estoy sugiriendo que ambas actuaron de manera positiva. Por el contrario, la prohibición de exportar carne vacuna y lácteos sugiere que el gobierno aprovechó la mejora de los términos del intercambio para destrozarse algunos mercados de productos exportables, generando algunos beneficios de corto plazo pero comprometiendo el futuro a largo plazo. En palabras del presidente de la Sociedad Rural Argentina: “si seguimos así en 2010 importaremos trigo y carne vacuna”.

Tanta fue la referida mejora que si los valores de las exportaciones e importaciones de 2003 fueran ajustados exclusivamente por la modificación de los volúmenes exportados e importados, en 2007 y 2008 Argentina hubiera tenido ¡déficit comercial!

. . .

¿Cómo hay que reescribir la versión Kirchner del período 2003-2008, a la luz de las anteriores consideraciones profesionales? Para el oficialismo 2003-2008 fue un quinquenio de fuerte crecimiento del PBI real y significativa caída de la desocupación, sin cuello de botella externo ni aumento de la tasa de inflación; como consecuencia de haberse aplicado “un nuevo modelo de país”, alejado del “Consenso de Washington” y del “Fondo Monetario Internacional”.

Mientras que para un profesional lo que ocurrió entre 2003 y 2008 fue que, aprovechando la recesión anterior, las inversiones -particularmente en infraestructura- realizadas durante la década de 1990 y la notable mejora de los términos del intercambio, se aplicaron -como se verá a continuación- políticas monetaria y fiscal expansivas, se consumieron stocks y se destrozaron algunos mercados.

La versión profesional explica la recesión que está padeciendo Argentina desde el último trimestre de 2008, por la índole de la política económica aplicada desde 2003 en adelante primero y por la crisis internacional después. Lo cual implica que aunque mejorara la situación internacional no hay forma de repetir, en el próximo quinquenio, las variaciones del PBI real observadas entre 2003 y 2008.

La versión profesional desestima por completo la influencia del “Consenso de Washington” (los documentos de la referida reunión aparecen en Williamson, 1990) en las políticas puestas en práctica durante la década de 1990.

El caso del Fondo Monetario Internacional puede ser distinto, más por razones burocráticas que ideológicas. Metámonos en los pantalones (o las polleras) de cualquier integrante de la misión del Fondo, que tuvo la “mala suerte” de ser incluido en el grupo que tiene que negociar un acuerdo con el gobierno argentino, digamos, en 2004. Conocía la historia de la relación entre las autoridades locales y las del organismo (donde el enfoque profesional acusa al FMI de haber sido blando durante la década de 1990, no duro como sostiene el enfoque politizado), además de lo cual se encontró con un discurso que privilegiaba la heterodoxia, las políticas monetarias y fiscales expansivas, etc., junto a un enfoque nada amigable referido a la institución que le paga el sueldo. ¿Por qué habría que acompañar el programa? Si sale todo bien, ni siquiera será promovido; mientras que si algo sale mal será despedido... o enviado a la biblioteca (típica situación de toma de decisiones bajo incertidumbre, iluminada por el esquema “error tipo I, error tipo II”).

Claro que el Fondo -como muchos de nosotros- le hubiera puntualizado al gobierno argentino que no había que destruir el INDEC, modificar de manera administrativa los precios

relativos, ni romper los mercados; pero aquí el punto es que probablemente tampoco hubiera posibilitado la reactivación económica verificada, por una incorrecta aplicación del saber económico, repito, no debido a consideraciones ideológicas sino burocráticas.

. . .

Como dije, en el plano instrumental la política económica implementada consistió en “inflar” la economía, entendiendo por tal aplicar políticas fiscal y monetaria expansivas. Los cuadros 90-12 y 90-13 proporcionan la correspondiente información.

Fisco. El cuadro 90-12 presenta la evolución de los ingresos y los pagos del sector público nacional (pagos y gastos no son sinónimos: con frecuencia el aumento en el atraso de los pagos es conceptualizado como un ajuste en los gastos). A efectos de eliminar la componente estacional, el referido cuadro exhibe los guarismos correspondientes a cada mayo entre 2000 y 2008 (la porción izquierda presenta los valores absolutos, a precios corrientes, mientras que la porción derecha las correspondientes variaciones porcentuales).

Entre mayo de 2003 e igual mes de 2008 tanto los ingresos como los pagos primarios del sector público aumentaron 28,1% ea.

Dentro de los ingresos cabe destacar la variación verificada durante los 12 primeros meses del gobierno presidido por Néstor Kirchner, y también las ocurridas en 2007 y 2008. Dentro de los pagos, los gastos de capital registran el mayor aumento relativo (55% ea), pero eran casi inexistentes al comienzo del período (en mayo de 2003 equivalieron a 2,5% del gasto primario total, en 2008 a 6,6%). Las transferencias al sector privado (subsidios a transporte y energía) aumentaron más que el promedio, las remuneraciones y las transferencias a las provincias aumentaron menos que el promedio.

28,1% ea es una variación suficientemente alta como para resultar compatible con la estabilidad de precios, por más que el PBI real haya crecido 8,4% ea.

Si al comienzo del período analizado los ingresos superaban a los pagos, y durante el referido período unos y otros crecieron a la misma tasa, entonces durante el quinquenio 2003-2008 el gobierno mantuvo el superávit fiscal. Desde el punto de vista profesional esta afirmación genera varios comentarios.

Del lado de los egresos corresponde volver a la distinción entre pagos y gastos. Durante el período en consideración los beneficiarios de las jubilaciones mínimas vieron aumentados sus ingresos pari passu con la inflación (bien medida)⁸, no así el resto. Como consecuencia de lo cual el jubilado Adolfo Valentín Badaro le hizo juicio al Estado, obteniendo un fallo a su favor de la Corte Suprema de Justicia. Al parecer existen más de un millón de “Badaros” los cuales -tarde o temprano- cobrarán lo que se les debe. ¿Qué quedará del superávit fiscal,

⁸ Al tiempo que más de un millón de personas se “recibieron” de jubilados, sin haber aportado. Como consecuencia de lo cual, en un país de menos de 40 millones de habitantes, 6 de ellos están jubilados.

cuando esto ocurra? Similar consideración se puede realizar sobre los títulos públicos indexados, cuyos titulares desde comienzos de 2007 cobraron en base a los índices de precios dibujados por el INDEC; por consiguiente, cuando se blanquee la verdadera tasa de inflación, considerarán los referidos pagos “a cuenta” de lo que se les debe y terminarán cobrando.

Del lado de los ingresos, en junio de 2009 la Corte Suprema de Justicia hizo lugar a una obvia, sistemáticamente negada por todos los ministros de economía de la Nación desde 2002 en adelante. Que si los balances no se ajustan por inflación, las empresas pagan impuesto a las ganancias “por ganancias que no existen” (ejemplo: aumentan sus ingresos debido a la inflación, pero siguen computando las amortizaciones a valores históricos y no de reposición). A la luz de la experiencia inflacionaria argentina durante la segunda mitad del siglo XX, no haber permitido el ajuste por inflación a efectos del pago del impuesto a las ganancias para empresas e individuos, sólo se puede explicar por desesperación fiscal⁹. No hay que ser un genio en economía para advertir que cuando las liquidaciones del impuesto a las ganancias tomen en cuenta la inflación, si todo lo demás permanece igual la recaudación va a disminuir.

El agotamiento de la reactivación económica, en todo lo relacionado con el campo verificable desde mediados de 2008, desde el último trimestre de dicho año para el resto de la economía, impactó sobre los ingresos tributarios, aduaneros y previsionales. Hasta octubre de 2008 la variación interanual de la totalidad de los referidos ingresos, nunca era menor a 30%; pero desde noviembre de 2008 bajó de manera significativa. Ejemplo: entre noviembre de 2007 e igual mes de 2008 el total de los ingresos públicos subió 17,6%.

Esto llevó a las autoridades a estatizar los fondos existentes en el régimen privado de jubilación, operado a través de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP). Una trágica decisión (en sí misma, y como “señal” de lo que puede llegar a ocurrir), que en el plano legislativo contó con la colaboración de un significativo número de diputados y senadores que no integraban el oficialismo. Pues bien, neto de los ingresos de seguridad social (para eliminar la distorsión derivada del hecho de que hasta octubre de 2008 los aportes previsionales de quienes estaban en el sistema privado iban a las AFJP, y desde noviembre al Estado), los ingresos públicos apenas aumentaron 9,2%, es decir, bien por debajo de la verdadera tasa de inflación.

A la luz de antecedentes como el que se acaba de mencionar, la estrechez de las finanzas públicas hizo que los integrantes del sector privado plantearan el siguiente interrogante: ¿a qué, o a quién, le pegarán el próximo “manotazo” las autoridades? consideración que naturalmente explica la fuga de capitales (desde hace por lo menos un par de años la totalidad del superávit comercial se transforma en aumento de las tenencias en dólares del sector privado, porque las reservas brutas del BCRA no aumentan).

Dinero. Por su parte el cuadro 90-13 muestra la evolución de algunos agregados monetarios durante el período en consideración. Entre mayo de 2003 y de 2008 el circulante en

⁹ Por esta razón nunca compartí el entusiasmo de algunos colegas a raíz de que Néstor Kirchner, “como sea”, durante su gobierno tuvo superávit fiscal. La clave, precisamente, está en el como sea. Cuando en 1933 los nazis llegaron al poder en Alemania, “invitaron” a los judíos a irse. ¿Se imagina un economista que a la luz de esto dijera que, “como sea”, Hitler solucionó el problema habitacional en muchas ciudades alemanas?

poder del público aumentó 29,2% ea (21,7% si se tiene en cuenta la conversión de las cuasimonedas emitidas en 2002 y 2003, en moneda emitida por el BCRA); los depósitos en pesos subieron 22% ea y los depósitos en dólares 45,6%.

Como fenómeno transitorio y superado el shock generado por el abandono de la convertibilidad, es lógico esperar cierto aumento de la demanda de dinero y por consiguiente que determinada emisión monetaria no genere efectos inflacionarios. Pero terminada la transición, la tasa de inflación iba a “enterarse” del entusiasmo con el cual el gobierno siguió emitiendo dinero (la verdadera tasa de inflación, no la dibujada por el INDEC, da cuenta de esto).

Digresión. Para combatir el desempleo de mano de obra John Maynard Keynes propuso la utilización de las políticas monetaria y fiscal expansivas, en el marco de una economía cerrada y un gobierno creíble. Tales eran las condiciones que imperaban en Inglaterra durante la década de 1930 (la inglesa no era una economía cerrada en un sentido literal, pero podía ser operada como si lo fuera porque -dada la posición que en ese momento Inglaterra tenía en el mundo- un déficit comercial de dicho país con respecto al mundo implicaba “nada más” que un aumento de los saldos que los otros países tenían en el Banco de Inglaterra)¹⁰.

Schydrowsky (1968) sostuvo que en economías abiertas el keynesianismo bien entendido comienza por orientar la política fiscal hacia la promoción de las exportaciones. Pues bien, durante el período 2003-2008 esto no resultó necesario por la referida mejora de los términos del intercambio, que permitió aumentar fuertemente los gastos públicos locales, en su mayoría corrientes, sin generar un “cuello de botella” externo.

. . .

Además de inflar la economía utilizando políticas monetaria y fiscal expansivas, sin atesorar durante las épocas buenas para morigerar los efectos de las épocas malas, durante la gestión Kirchner se profundizó la distorsión de los precios relativos iniciada luego del abandono de la convertibilidad, afectando las producciones de los mercados correspondientes por haberse utilizado el control directo de los precios para modificar la distribución del ingreso.

En economía distinguimos entre los precios absolutos y los precios relativos. Los primeros son los precios expresados en dinero, mientras que los segundos son los precios de unos bienes expresados en términos de los de los otros bienes (\$ 2 una gaseosa es un precio absoluto; 3 diarios una pizza es un precio relativo).

En ausencia de intervenciones directas, como criterio general los precios absolutos se modifican por consideraciones monetarias, mientras que los precios relativos se modifican por razones reales. La inflación tiene que ver con el aumento sistemático del nivel general de los precios, pero en ningún país del mundo, en ninguna época, todos los precios se modifican en la

¹⁰ Como de hecho ocurrió durante la Segunda Guerra Mundial. No solamente Argentina sino también India, Pakistán, Egipto, etc., en 1945 habían acumulado importantes saldos a su favor en el Banco de Inglaterra.

misma proporción. En otros términos, aún en ausencia de intervenciones directas los precios relativos se modifican (aumenta el precio relativo de la ropa que se pone de moda, o el de un grano cuando el granizo destruye la mitad de la cosecha; disminuye el precio relativo de las computadoras o autos de modelos más antiguos, o el del pescado que no se puede guardar para la semana que viene).

Hablamos de distorsión de los precios relativos cuando el precio de algún bien, o el de algún conjunto de bienes, se modifica por razones administrativas o distributivas sin que exista una causa real subyacente. Ejemplos: se congelan los alquileres, de manera que hay inflación “para todos menos para los dueños de los inmuebles”; se congelan los salarios, de manera que hay inflación “para todos menos para los asalariados”, etc.

Los cuadros 90-14 y 90-15 muestran la evolución de los precios relativos a partir del abandono de la convertibilidad. El primero se refiere a los precios al consumidor (IPC) el segundo a los precios mayoristas (IPM)¹¹. El primero finaliza en diciembre de 2006 debido al “dibujo” que el INDEC realizó en la estimación del IPC desde comienzos de 2007; el segundo finaliza en diciembre de 2008. En ambos casos cada nivel sectorial se igualó a 100 en el último mes en el que rigió la convertibilidad, calculándose los aumentos verificados en cada sector entre fines de 2001 y de 2003 (la distorsión “inicial”), entre fines de 2001 y de 2006, y entre fines de 2001 y de 2008. Las columnas fueron ordenadas comenzando por los sectores cuyos precios relativos aumentaron más.

En el caso del IPC está claro el impacto de la devaluación, la cual afectó más al precio de los bienes transables (exportables o importables) que al de los bienes puramente domésticos. En efecto, subieron más los precios de la indumentaria y los alimentos y bebidas, y menos los de los servicios de salud, educación, transporte y comunicaciones y vivienda (estos últimos por el “pisado” de tarifas de las empresas privatizadas o concesionadas durante la década de 1990). En la porción final del cuadro 90-14 se ve claramente que la distorsión existente en los 2 primeros años posteriores al abandono de la convertibilidad, aumentó durante los 3 años siguientes. En efecto, salvo en el caso de educación, la distancia relativa entre el aumento de cada uno de los sectores y el del nivel general, fue proporcionalmente mayor a fines de 2006 de lo que había sido a fines de 2003.

En el caso del IPM los precios de los productos primarios y los de los importados, aumentaron más que los de los productos manufacturados y los de la energía. El primer grupo de precios, por la devaluación y la mejora de los términos del intercambio¹²; los de la energía, por el referido pisado de las tarifas. Como en el caso del IPC, la porción final del cuadro 90-15 compara el grado de distorsión existente a fines de 2003, 2006 y 2008. Pero aquí, a diferencia del caso del IPC, el grado de distorsión disminuyó a medida que pasó el tiempo.

¹¹ Medir la variación de los precios relativos utilizando índices de precios, es decir, en base a los precios promedios de los sectores, subestima el problema. Porque claramente que a nivel de productos específicos la referida variación fue mayor.

¹² Claro ejemplo de que el alto nivel de agregación esconde porciones cruciales de la realidad. En efecto, la mejora de los términos del intercambio se concentró en algunos productos agrícolas, particularmente la soja. Los precios de la carne y la leche, como los percibió el productor, se deterioraron fuertemente durante el período.

Los mercados “registran” la intervención directa. Porque disminuyen o desaparecen, como en los casos de la carne vacuna, los lácteos y la exploración de petróleo o gas; reciben subsidios, como el consumo hogareño de electricidad y gas o el transporte urbano de pasajeros; o las actividades son estatizadas¹³. En el caso de la energía eléctrica los subsidios se combinaron con cortes del suministro a las fábricas, en momentos de mayor demanda, lo cual a su vez dio lugar a compra o alquiler de grupos de autogeneración eléctrica.

Referido al caso energético, en abril de 2009 8 ex secretarios de energía (Daniel Montamat, Alieto Aldo Guadagni, Enrique Devoto, Julio César Aráoz, Jorge Lapeña, Emilio Apud, Roberto Echarte y Raúl Olocco) dieron a conocer un documento donde aludieron a la “falta de transparencia en ENARSA; los entes reguladores deberían estar integrados por funcionarios elegidos por concurso público [como ocurriera con el ENRE y el ENARGAS, durante la década de 1990. JCdP]; Argentina perforó en 2008 casi la mitad de los pozos exploratorios de 1988 y se encamina hacia el final del autoabastecimiento; las obras eléctricas están retrasadas y no existe plan energético nacional; el sector energético afronta serios problemas estructurales sin solución a la vista; Argentina tiene un presente decadente en materia productiva y un futuro incierto”.

. . .

Esta larga, quizás algo tediosa, exposición profesional de lo que ocurrió en la economía argentina durante 2003-2008, resulta fundamental para contar con un diagnóstico correcto.

Repito una vez más: aprovechando la recesión anterior, las inversiones en infraestructura realizadas durante la década de 1990 y una notable mejora de los términos del intercambio, se aplicaron políticas monetaria y fiscal expansivas, consumiéndose stocks y aislando al país desde el punto de vista político y financiero. Todo lo cual se agotó hacia mediados de 2008 en el caso de las actividades vinculadas con el campo, y desde el último trimestre de 2008 para el resto de la economía. Consiguientemente, por razones internas primero e internacionales después, la economía entró en recesión desde el último trimestre de 2008, con su secuela de desocupación. La creciente incredulidad en la acción gubernamental precipitó la fuga de capitales.

Las elecciones legislativas de medio período, realizadas el 28 de junio de 2009, constituyeron una clara derrota para el gobierno. Néstor Kirchner, primer candidato diputado por la provincia de Buenos Aires, perdió frente a Francisco De Narváez. El oficialismo (sumando aliados, pero no a piaccere) perdió la mayoría absoluta en ambas cámaras, agregando -a la falta de credibilidad- la debilidad política de fin de período. La conexión que existe entre esta sección del trabajo y lo que se está viviendo a partir de 2009 es que ni aún en condiciones ideales es posible reproducir los resultados obtenidos entre 2003 y 2008.

¹³ Como ocurriera con el Correo Argentino en junio de 2004, Aguas Argentinas en marzo de 2006 y Aerolíneas Argentinas en diciembre de 2008.

2. 2003-2008, SEGÚN LA PERSPECTIVA DE 2029

¿Por qué los judíos recuerdan una y otra vez el Holocausto? Porque quieren que el que ocurrió sea el último; y si tiene que ser el anteúltimo, que el próximo demore lo más posible. Hacen muy bien. No ha transcurrido todavía un siglo de esa maxitragedia y ya han aparecido voces que cuestionan el hecho o relativizan su magnitud.

Como dije, tengo 65 años y por consiguiente nadie me tiene que explicar qué pasó en Argentina en materia de guerrilla y represión, o cómo funcionaron las empresas del Estado entre la estatización dispuesta por Juan Domingo Perón durante la segunda mitad de la década de 1940 y la reprivatización dispuesta por Carlos Saúl Menem durante la primera mitad de la década de 1990.

Pero no le ocurre lo mismo a mis actuales (2009) alumnos universitarios, quienes nacieron entre 1987 y 1990. Los escucho cuando almorzamos, a raíz de lo cual les paso mi versión de los hechos y también les sugiero que hablen con sus abuelos... o con personas de edad parecida¹⁴.

Y si esto le ocurre a mis alumnos en la actualidad, imaginemos lo que puede llegar a pasar dentro de 2 décadas. Mucho me temo que en 2029 quien quiera saber qué ocurrió en Argentina entre 2003 y 2008, “bajará” de Internet... los indicadores elaborados por el INDEC, y escribirá un brillante ensayo sobre cómo el matrimonio Kirchner no pudo continuar generando maravillosos indicadores económicos, por el clima destituyente planteado por la oligarquía.

Ojalá en 2029, cuando alguien se interese por el período 2003-2008, además de a las cifras elaboradas por el INDEC le preste atención... a este trabajo.

de Pablo, J. C. (2005): “En resultados económicos Kirchner se parece a... Illia”, Contexto, 825, 31 de mayo.

Schydrowsky, D. M. (1968): "Las políticas de empleo a corto plazo en las economías semi-industrializadas", Económica, 14, 3, setiembre-diciembre.

Williamson, J., ed. (1990): Latin american adjustment; how much has happened?, Institute for international economics.

¹⁴ ¿Es usted abuelo o abuela, o tiene “edad equivalente”? Entonces no se canse de testimoniar delante de sus nietos o sus amigos. Su forma de hablar podrá resultarle pesada a las nuevas generaciones, sus recuerdos no siempre serán precisos, pero de cualquier manera su testimonio es muy valioso, particularmente en épocas como en los últimos años, donde se reescribió la historia de manera irreconocible para quienes la hemos vivido.

CUADRO 90.1

OFERTA GLOBAL

Periodo	Total	Impor- tacio- nes	Producto bruto interno						
			Total (a pre- cios de mercado)	Total (a costo de factores)	Mercaderías			Servicios	
					Total	Agric., caza, silv.	Indus- trias manufac.	Cons- truc- ciones	Total
(índices, 2003 = 100)									
2003	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2004	111,3	140,1	109,0	108,1	110,5	99,0	112,0	129,4	106,8
2005	122,7	168,3	119,0	117,5	121,0	110,5	120,3	155,8	115,8
2006	133,9	194,2	129,1	127,3	131,6	112,2	131,0	183,6	125,1
2007	147,2	234,0	140,3	138,0	142,0	123,8	141,0	201,8	136,1
2008	158,4	265,1	149,9	147,1	146,7	121,8	148,0	209,2	147,3
I.T 03	88,8	82,8	89,3	89,4	85,5	75,7	87,8	79,9	91,3
II	102,9	93,8	103,7	104,5	109,6	165,1	96,9	91,5	101,9
III	102,4	106,0	102,2	102,1	101,7	81,8	106,7	107,2	102,2
IV	105,8	117,3	104,9	104,1	103,2	77,4	108,6	121,4	104,6
I.T 04	101,5	129,0	99,3	98,0	99,4	82,5	101,7	113,0	97,3
II	112,7	133,6	111,1	110,8	117,6	146,8	110,2	121,3	107,3
III	113,7	146,5	111,1	110,1	111,6	84,2	117,4	135,4	109,4
IV	117,3	151,3	114,6	113,3	113,4	82,4	118,6	147,9	113,2
I.T 05	110,3	149,2	107,3	105,3	106,5	90,3	107,8	128,8	104,8
II	126,4	173,4	122,6	121,7	132,6	182,9	118,8	145,0	116,2
III	125,1	172,7	121,3	120,0	121,2	89,4	125,8	163,2	119,3
IV	128,9	178,1	125,0	123,1	123,8	79,6	128,9	186,1	122,8
I.T 06	121,0	175,8	116,7	114,5	116,5	90,6	117,9	158,2	113,6
II	136,0	185,1	132,1	131,0	142,9	182,2	129,4	174,4	124,9
III	137,5	207,5	131,9	130,2	133,0	93,1	137,4	192,5	128,8
IV	141,1	208,4	135,8	133,5	134,1	83,1	139,4	209,3	133,3
I.T 07	132,3	212,1	125,9	123,3	123,5	92,7	125,7	174,8	123,3
II	149,2	220,1	143,5	142,2	156,1	213,0	138,5	190,4	135,1
III	151,2	246,8	143,6	141,3	143,3	101,9	147,6	211,5	140,3
IV	156,1	257,0	148,1	145,3	145,0	87,4	152,3	230,6	145,5
I.T 08	145,4	259,0	136,4	133,2	130,7	94,8	133,5	191,6	134,4
II	163,3	274,3	154,5	152,5	160,9	205,9	146,7	201,8	148,2
III	162,8	280,0	153,5	150,6	148,9	102,1	155,8	217,1	151,4
IV	162,1	246,9	155,3	152,2	146,5	84,5	156,0	226,3	155,1
(variaciones anuales, en %)									
2003	10,5	37,6	8,8	7,5	14,5	7,0	16,0	34,4	4,2
2004	11,3	40,1	9,0	8,1	10,5	-1,0	12,0	29,4	6,8
2005	10,2	20,1	9,2	8,8	9,5	11,7	7,5	20,4	8,4
2006	9,2	15,4	8,5	8,3	8,7	1,5	8,9	17,9	8,1
2007	9,9	20,5	8,7	8,4	7,9	10,3	7,6	9,9	8,7
2008	7,6	13,3	6,9	6,6	3,4	-1,6	5,0	3,7	8,3
(variaciones equivalentes anuales, en %)									
2008/2003	9,6	21,5	8,4	8,0	8,0	4,0	8,2	15,9	8,1

CUADRO 90.2

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija				
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción		
							Total	Nacional	Importado
(índices, 2003 = 100)									
2003	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2004	111,3	108,1	109,5	102,7	134,4	125,8	152,2	122,7	197,7
2005	122,7	122,7	119,3	109,0	164,9	151,5	192,5	143,7	267,9
2006	133,8	131,7	128,5	114,7	194,9	179,5	226,5	161,1	327,5
2007	147,2	143,7	140,1	123,4	221,5	194,1	277,8	181,8	425,8
2008	158,4	145,3	149,4	132,0	241,4	201,8	330,4	188,2	549,8
I.T 03	88,8	92,2	91,2	85,5	75,4	77,0	72,2	79,0	61,7
II	102,9	107,6	101,0	106,6	95,5	96,4	93,8	98,4	86,7
III	102,4	102,8	102,6	103,7	105,6	106,4	103,8	99,3	110,9
IV	105,8	97,3	105,3	104,2	123,4	120,1	130,2	123,4	140,7
I.T 04	101,5	99,3	101,8	86,2	113,4	106,0	128,7	102,6	168,8
II	112,7	107,5	109,3	105,8	130,7	123,8	144,8	123,8	177,1
III	113,7	112,3	111,7	107,9	141,0	130,7	162,2	126,5	217,3
IV	117,3	113,4	115,1	110,9	152,6	142,6	173,2	137,9	227,6
I.T 05	110,3	115,8	110,1	91,0	128,6	118,3	149,9	112,8	207,2
II	126,4	125,2	121,3	111,6	163,3	147,9	195,0	141,6	277,3
III	125,1	127,4	121,4	115,0	174,2	160,8	201,7	146,6	286,7
IV	128,9	122,5	124,3	118,4	193,6	179,0	223,5	173,7	300,3
I.T 06	120,7	123,2	119,4	98,6	158,1	144,4	186,3	129,1	274,7
II	136,0	130,2	130,7	118,1	193,8	182,3	217,6	157,3	310,5
III	137,5	135,2	130,1	118,6	210,7	192,3	248,7	163,3	380,5
IV	141,1	138,1	134,0	123,7	216,8	199,0	253,5	194,6	344,3
I.T 07	132,3	134,3	130,1	104,9	179,7	156,3	227,9	142,6	359,5
II	149,2	141,6	142,0	126,4	218,3	195,4	265,4	178,2	400,0
III	151,2	146,1	141,7	127,7	238,1	204,8	306,6	182,8	497,6
IV	156,1	152,8	146,4	134,7	249,7	219,9	311,1	223,4	446,3
I.T 08	145,4	142,6	140,8	111,8	216,3	172,1	307,1	165,1	526,2
II	163,3	139,4	152,6	136,1	248,4	209,9	327,8	196,7	530,2
III	162,8	163,8	151,3	135,6	258,2	210,6	356,4	202,9	593,1
IV	162,1	135,4	152,7	144,4	242,6	214,6			
(variaciones anuales, en %)									
2003	10,5	6,0	8,2	1,5	38,2	35,0	45,3	22,8	102,6
2004	11,3	8,1	9,5	2,7	34,4	25,8	52,2	22,7	97,7
2005	10,2	13,5	8,9	6,1	22,7	20,5	26,5	17,1	35,5
2006	9,1	7,3	7,8	5,2	18,2	18,5	17,7	12,1	22,3
2007	10,0	9,1	9,0	7,6	13,6	8,2	22,6	12,8	30,0
2008	7,6	1,1	6,6	7,0	9,0	3,9	19,0	3,5	29,1
(variaciones equivalentes anuales, en %)									
2008/2003	9,6	7,8	8,4	5,7	19,3	15,1	27,0	13,5	40,6

CUADRO 90-3

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandante (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte- rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte- rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte- rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte- rior
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
IVT.02	20,8						45,9			36,3		
IT.03	20,4	21,7	18,8	12,0	12,7	11,1	45,6	47,6	43,2	36,3	37,3	35,0
IIT.	17,8	18,7	16,6	11,8	12,4	11,0	45,6	47,8	42,8	37,4	38,9	35,7
IIIT.	16,3	17,7	14,5	11,6	12,3	10,8	45,7	48,2	42,7	38,2	39,7	36,5
IVT.	14,5	15,6	13,1	11,4	11,8	10,9	45,7	47,5	43,6	39,1	40,1	37,9
IT.04	14,4	14,6	14,1	10,5	11,2	9,6	45,4	47,1	43,5	38,9	40,2	37,4
IIT.	14,8	15,9	13,3	10,7	10,8	10,5	46,2	48,6	43,4	39,4	40,9	37,6
IIIT.	13,2	14,1	12,0	10,5	11,0	9,8	46,2	48,7	43,3	40,1	41,8	38,1
IVT.	12,1	13,0	10,8	9,7	10,1	9,3	45,9	48,3	43,1	40,4	42,0	38,5
IT.05	13,0	14,5	11,1	9,0	9,0	8,9	45,2	47,4	42,7	39,4	40,6	37,9
IIT.	12,1	13,4	10,3	8,9	9,6	8,1	45,6	47,8	43,0	40,1	41,4	38,6
IIIT.	11,1	12,0	9,8	8,9	9,3	8,4	46,2	48,8	43,2	41,1	42,9	38,9
IVT.	10,1	11,0	8,9	8,4	8,7	7,9	45,9	48,3	43,2	41,3	42,9	39,3
IT.06	11,4	12,5	10,0	7,8	8,3	7,1	46,0	48,8	42,7	40,7	42,7	38,4
IIT.	10,4	11,3	9,3	8,1	8,3	7,8	46,7	49,3	43,7	41,8	43,7	39,7
IIIT.	10,2	11,3	8,9	7,4	7,7	7,1	46,3	48,6	43,8	41,6	43,1	39,9
IVT.	8,7	9,8	7,3	7,5	8,3	6,6	46,1	48,3	43,5	42,1	43,6	40,4
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6

CUADRO 90-4

INFLACION SEGUN INDEC (variaciones, en %)

Periodo	Precios al consumidor	Precios mayoristas
Dic.03/dic.02	3,7	2,0
Dic.04/dic.03	6,1	7,9
Dic.05/dic.04	12,3	10,7
Dic.06/dic.05	9,8	7,1
Dic.07/dic.06	8,5	14,6
Dic.08/dic.07	7,2	8,8

CUADRO 90.5

BALANCE COMERCIAL

Periodo	Expor- taciones	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de
	(millones de u\$s)			(% export.)
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8
2008	70.588,0	57.413,0	13175,0	18,7

(variaciones equivalentes anuales, en %)

2008/2003	19,0	32,9
-----------	------	------

CUADRO 90.6

OFERTA GLOBAL

Período	Total	Impor- tacio- nes	Producto bruto interno						
			Total (a pre- cios de mercado)	Total (a costo de factores)	Mercaderías			Servicios	
					Total	Agric., caza, silv.	Indus- trias manufac.	Cons- truc- ciones	Total
(índices, 2003 = 100)									
1993	93,5	108,2	92,4	91,1	93,8	76,3	102,8	118,5	89,7
1994	100,2	131,0	97,8	96,8	99,5	82,3	107,5	125,3	95,4
1995	96,7	117,9	95,0	94,2	95,6	87,0	99,8	110,1	93,5
1996	103,1	138,4	100,2	99,3	100,5	85,6	106,2	119,4	98,7
1997	113,3	175,2	108,4	107,2	108,9	85,8	115,9	139,2	106,3
1998	118,2	189,5	112,5	112,0	113,5	93,9	118,1	151,3	111,3
1999	113,0	167,3	108,7	108,9	107,4	95,6	108,9	138,7	109,7
2000	112,4	169,1	107,9	108,1	104,3	94,7	104,5	126,4	110,1
2001	106,2	145,6	103,1	103,4	98,9	95,0	96,8	111,7	105,7
2002	90,5	72,7	91,9	93,1	87,3	93,4	86,2	74,4	96,0
2003	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2004	111,3	140,1	109,0	108,1	110,5	99,0	112,0	129,4	106,8
2005	122,7	168,3	119,0	117,5	121,0	110,5	120,3	155,8	115,8
2006	133,9	194,2	129,1	127,3	131,6	112,2	131,0	183,6	125,1
2007	147,2	234,0	140,3	138,0	142,0	123,8	141,0	201,8	136,1
2008	158,4	265,1	149,9	147,1	146,7	121,8	148,0	209,2	147,3
I.T 93	85,6	99,1	84,5	83,2	84,7	70,4	91,0	110,5	82,5
II	94,7	98,2	94,5	93,5	97,6	89,4	105,9	116,4	91,3
III	96,2	113,6	94,8	93,3	95,9	69,9	107,2	121,8	91,9
IV	97,7	121,9	95,7	94,4	97,1	75,4	107,2	125,5	93,1
I.T 94	94,1	133,5	91,0	89,7	91,6	76,7	98,2	116,8	88,8
II	102,4	125,8	100,6	99,3	103,0	97,1	109,1	124,9	97,5
III	101,5	132,3	99,0	98,2	101,0	76,3	111,3	127,1	96,8
IV	102,9	132,5	100,5	99,8	102,2	79,0	111,3	132,6	98,6
I.T 95	95,8	131,7	92,9	92,1	94,8	86,7	97,9	117,9	90,7
II	97,8	108,6	96,9	96,2	99,8	110,8	99,3	108,0	94,4
III	95,9	112,7	94,6	93,9	94,0	75,8	100,7	106,5	93,9
IV	97,2	118,7	95,5	94,7	93,7	74,6	101,1	108,0	95,2
I.T 96	94,8	125,3	92,4	91,2	91,6	80,1	95,3	107,5	91,0
II	103,9	129,2	101,8	101,2	103,4	101,0	107,4	112,6	100,1
III	105,9	149,9	102,4	101,4	102,1	78,0	109,9	125,2	101,1
IV	107,6	149,2	104,3	103,3	104,8	83,3	112,2	132,2	102,6
I.T 97	104,5	159,7	100,1	98,9	99,8	84,1	103,1	126,2	98,4
II	114,2	166,7	110,1	109,1	112,1	98,1	117,3	136,3	107,6
III	116,6	187,9	111,0	109,5	111,0	77,9	121,1	144,1	108,7
IV	117,8	186,7	112,3	111,3	112,7	83,0	122,1	150,2	110,6
I.T 98	112,0	186,0	106,1	105,0	106,1	85,1	110,1	143,2	104,4
II	123,1	191,0	117,6	117,4	122,7	130,4	122,3	149,7	114,8
III	120,9	200,9	114,6	113,9	114,5	80,7	122,5	156,1	113,6
IV	116,8	180,1	111,8	111,8	110,6	79,5	117,4	156,1	112,4
I.T 99	107,7	163,7	103,3	103,1	102,5	90,3	103,3	135,5	103,5
II	114,8	155,2	111,5	112,2	114,0	129,7	108,3	140,4	111,3
III	113,7	176,5	108,7	108,7	105,1	80,6	109,5	138,3	110,5
IV	115,9	173,8	111,3	111,5	107,8	81,7	114,6	140,7	113,4
I.T 00	108,1	167,8	103,3	103,2	100,3	86,5	100,6	128,4	104,7
II	115,2	163,3	111,4	112,0	111,5	132,1	104,9	123,3	112,2
III	113,0	175,1	108,1	108,3	102,6	80,2	105,5	125,2	111,2
IV	113,2	170,4	108,6	109,0	102,6	80,1	107,1	128,7	112,2
I.T 01	106,2	169,1	101,2	101,1	95,6	82,8	95,2	116,5	103,8
II	114,6	156,5	111,2	111,8	112,5	141,1	103,2	119,8	111,4
III	105,8	143,8	102,8	102,9	97,4	80,5	98,3	111,2	105,6
IV	98,4	112,9	97,2	97,8	90,0	75,6	90,6	99,5	101,7
I.T 02	83,8	72,0	84,7	85,7	77,0	78,7	74,2	68,7	90,1
II	94,2	68,8	96,2	98,2	97,4	147,5	86,1	70,7	98,5
III	91,2	72,6	92,7	93,9	87,5	76,6	91,8	75,1	97,2
IV	92,7	77,3	93,9	94,5	87,5	70,9	92,8	83,2	98,1

I.T 03	88,8	82,8	89,3	89,4	85,5	75,7	87,8	79,9	91,3
II	102,9	93,8	103,7	104,5	109,6	165,1	96,9	91,5	101,9
III	102,4	106,0	102,2	102,1	101,7	81,8	106,7	107,2	102,2
IV	105,8	117,3	104,9	104,1	103,2	77,4	108,6	121,4	104,6
I.T 04	101,5	129,0	99,3	98,0	99,4	82,5	101,7	113,0	97,3
II	112,7	133,6	111,1	110,8	117,6	146,8	110,2	121,3	107,3
III	113,7	146,5	111,1	110,1	111,6	84,2	117,4	135,4	109,4
IV	117,3	151,3	114,6	113,3	113,4	82,4	118,6	147,9	113,2
I.T 05	110,3	149,2	107,3	105,3	106,5	90,3	107,8	128,8	104,8
II	126,4	173,4	122,6	121,7	132,6	182,9	118,8	145,0	116,2
III	125,1	172,7	121,3	120,0	121,2	89,4	125,8	163,2	119,3
IV	128,9	178,1	125,0	123,1	123,8	79,6	128,9	186,1	122,8
I.T 06	121,0	175,8	116,7	114,5	116,5	90,6	117,9	158,2	113,6
II	136,0	185,1	132,1	131,0	142,9	182,2	129,4	174,4	124,9
III	137,5	207,5	131,9	130,2	133,0	93,1	137,4	192,5	128,8
IV	141,1	208,4	135,8	133,5	134,1	83,1	139,4	209,3	133,3
I.T 07	132,3	212,1	125,9	123,3	123,5	92,7	125,7	174,8	123,3
II	149,2	220,1	143,5	142,2	156,1	213,0	138,5	190,4	135,1
III	151,2	246,8	143,6	141,3	143,3	101,9	147,6	211,5	140,3
IV	156,1	257,0	148,1	145,3	145,0	87,4	152,3	230,6	145,5
I.T 08	145,4	259,0	136,4	133,2	130,7	94,8	133,5	191,6	134,4
II	163,3	274,3	154,5	152,5	160,9	205,9	146,7	201,8	148,2
III	162,8	280,0	153,5	150,6	148,9	102,1	155,8	217,1	151,4
IV	162,1	246,9	155,3	152,2	146,5	84,5	156,0	226,3	155,1

(variaciones anuales, en %)

1994	7,1	21,1	5,8	6,2	6,0	7,8	4,5	5,8	6,3
1995	-3,5	-10,0	-2,8	-2,6	-3,9	5,7	-7,2	-12,2	-1,9
1996	6,6	17,4	5,5	5,4	5,1	-1,6	6,5	8,4	5,5
1997	9,9	26,6	8,1	8,0	8,4	0,2	9,2	16,6	7,7
1998	4,3	8,1	3,9	4,5	4,2	9,5	1,8	8,7	4,7
1999	-4,4	-11,7	-3,4	-2,8	-5,4	1,8	-7,7	-8,3	-1,5
2000	-0,6	1,1	-0,8	-0,7	-2,9	-0,9	-4,0	-8,9	0,4
2001	-5,5	-13,9	-4,4	-4,4	-5,2	0,3	-7,4	-11,6	-4,0
2002	-14,9	-50,1	-10,9	-10,0	-11,7	-1,7	-11,0	-33,4	-9,2
2003	10,5	37,6	8,8	7,5	14,5	7,0	16,0	34,4	4,2
2004	11,3	40,1	9,0	8,1	10,5	-1,0	12,0	29,4	6,8
2005	10,2	20,1	9,2	8,8	9,5	11,7	7,5	20,4	8,4
2006	9,2	15,4	8,5	8,3	8,7	1,5	8,9	17,9	8,1
2007	9,9	20,5	8,7	8,4	7,9	10,3	7,6	9,9	8,7
2008	7,6	13,3	6,9	6,6	3,4	-1,6	5,0	3,7	8,3

(variaciones equivalentes anuales, en %)

2008/2003	9,6	21,5	8,4	8,0	8,0	4,0	8,2	15,9	8,1
2008/1998	2,2	2,1	2,2	2,1	2,3	2,8	1,8	2,9	2,0

CUADRO 90.7

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija				
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción		
							Total	Nacional	Importado
(índices, 2003 = 100)									
1993	93,5	46,9	97,5	93,1	122,9	112,6	144,2	152,9	130,8
1994	100,2	54,0	103,4	93,5	139,7	123,7	172,7	162,9	187,8
1995	96,7	66,1	98,8	94,2	121,5	111,5	142,0	137,9	148,3
1996	103,1	71,3	104,3	96,3	132,3	118,4	160,7	144,5	185,7
1997	113,3	79,8	113,7	99,4	155,6	135,1	197,8	156,5	261,6
1998	118,2	87,7	117,6	102,7	165,8	142,9	212,9	160,0	294,4
1999	113,0	86,5	114,5	103,5	144,6	125,7	183,6	141,3	248,8
2000	112,4	89,1	114,5	106,0	135,0	120,7	164,6	126,9	222,8
2001	106,2	91,5	107,9	103,8	113,9	109,3	123,4	98,8	161,3
2002	90,5	94,3	92,4	98,6	72,4	74,1	68,8	81,5	49,4
2003	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2004	111,3	108,1	109,5	102,7	134,4	125,8	152,2	122,7	197,7
2005	122,7	122,7	119,3	109,0	164,9	151,5	192,5	143,7	267,9
2006	133,8	131,7	128,5	114,7	194,9	179,5	226,5	161,1	327,5
2007	147,2	143,7	140,1	123,4	221,5	194,1	277,8	181,8	425,8
2008	158,4	145,3	149,4	132,0	241,4	201,8	330,4	188,2	549,8
I.T 93	85,6	44,2	90,6	83,1	101,8	97,9	110,0	120,3	94,1
II	94,7	50,1	98,9	95,6	119,9	110,5	139,3	155,2	114,8
III	96,2	47,2	99,2	97,5	131,5	118,7	157,9	166,8	144,2
IV	97,7	46,0	101,1	96,3	138,5	123,4	169,6	169,4	170,0
I.T 94	94,1	46,7	98,2	85,4	124,3	110,3	153,2	136,2	179,4
II	102,4	56,6	105,5	95,1	140,6	125,6	171,4	167,2	177,9
III	101,5	56,0	103,9	97,0	145,1	126,8	182,6	176,0	192,8
IV	102,9	56,5	105,8	96,6	149,0	132,2	183,8	172,4	201,3
I.T 95	95,8	61,1	97,8	82,8	125,8	114,1	150,0	138,6	167,5
II	97,8	75,8	99,2	96,0	118,4	110,1	135,5	138,4	131,0
III	95,9	65,3	97,8	95,7	120,1	110,8	139,1	139,8	138,1
IV	97,2	62,4	100,5	102,5	121,6	111,0	143,4	134,8	156,6
I.T 96	94,8	62,9	97,8	85,5	113,1	105,3	129,2	118,1	146,3
II	103,9	74,0	104,5	97,7	129,8	114,1	162,1	149,6	181,4
III	105,9	75,0	105,8	98,6	140,6	124,9	173,0	156,7	198,2
IV	107,6	73,1	109,1	103,4	145,5	129,4	178,6	153,7	216,9
I.T 97	104,5	72,1	105,7	87,2	132,3	118,3	161,3	126,6	214,8
II	114,2	84,3	113,9	101,9	154,9	134,3	197,5	160,2	255,1
III	116,6	83,3	116,4	99,4	165,0	141,9	212,6	166,3	284,0
IV	117,8	79,5	118,7	109,1	170,2	146,0	219,9	172,8	292,6
I.T 98	112,0	78,7	111,5	88,5	155,7	132,3	203,9	148,9	288,8
II	123,1	96,8	120,7	105,0	171,0	143,4	228,0	173,0	312,9
III	120,9	92,4	119,6	107,8	171,6	149,2	217,6	164,6	299,5
IV	116,8	82,9	118,7	109,7	164,9	146,9	201,9	153,5	276,5
I.T 99	107,7	79,1	109,9	89,5	130,3	115,3	161,2	122,8	220,5
II	114,8	93,3	115,0	104,3	142,2	125,6	176,3	134,3	241,2
III	113,7	87,4	114,8	108,3	150,2	126,7	198,6	150,1	273,3
IV	115,9	86,1	118,3	112,1	155,8	135,3	198,1	157,9	260,1
I.T 00	108,1	82,5	110,9	92,2	125,3	113,6	149,3	117,8	198,0
II	115,2	96,9	116,3	106,9	134,3	119,8	164,1	130,8	215,4
III	113,0	89,3	115,5	111,5	139,1	122,4	173,5	126,5	246,0
IV	113,2	87,5	115,3	113,4	141,4	126,8	171,6	132,6	231,7
I.T 01	106,2	83,1	108,9	92,7	113,4	106,0	128,8	96,6	178,4
II	114,6	101,4	113,9	107,4	126,0	118,8	140,8	106,0	194,6
III	105,8	94,4	107,8	109,2	115,2	111,7	122,4	99,1	158,3
IV	98,4	87,2	101,1	106,1	100,9	100,6	101,5	93,5	113,9

I.T 02	83,8	87,8	88,4	85,7	62,0	63,5	58,9	65,5	48,8
II	94,2	99,8	94,4	102,9	71,8	73,3	68,7	83,7	45,6
III	91,2	97,6	92,9	101,8	72,9	75,7	67,0	80,5	46,1
IV	92,7	92,2	94,1	103,9	82,9	83,9	80,7	96,2	56,9
I.T 03	88,8	92,2	91,2	85,5	75,4	77,0	72,2	79,0	61,7
II	102,9	107,6	101,0	106,6	95,5	96,4	93,8	98,4	86,7
III	102,4	102,8	102,6	103,7	105,6	106,4	103,8	99,3	110,9
IV	105,8	97,3	105,3	104,2	123,4	120,1	130,2	123,4	140,7
I.T 04	101,5	99,3	101,8	86,2	113,4	106,0	128,7	102,6	168,8
II	112,7	107,5	109,3	105,8	130,7	123,8	144,8	123,8	177,1
III	113,7	112,3	111,7	107,9	141,0	130,7	162,2	126,5	217,3
IV	117,3	113,4	115,1	110,9	152,6	142,6	173,2	137,9	227,6
I.T 05	110,3	115,8	110,1	91,0	128,6	118,3	149,9	112,8	207,2
II	126,4	125,2	121,3	111,6	163,3	147,9	195,0	141,6	277,3
III	125,1	127,4	121,4	115,0	174,2	160,8	201,7	146,6	286,7
IV	128,9	122,5	124,3	118,4	193,6	179,0	223,5	173,7	300,3
I.T 06	120,7	123,2	119,4	98,6	158,1	144,4	186,3	129,1	274,7
II	136,0	130,2	130,7	118,1	193,8	182,3	217,6	157,3	310,5
III	137,5	135,2	130,1	118,6	210,7	192,3	248,7	163,3	380,5
IV	141,1	138,1	134,0	123,7	216,8	199,0	253,5	194,6	344,3
I.T 07	132,3	134,3	130,1	104,9	179,7	156,3	227,9	142,6	359,5
II	149,2	141,6	142,0	126,4	218,3	195,4	265,4	178,2	400,0
III	151,2	146,1	141,7	127,7	238,1	204,8	306,6	182,8	497,6
IV	156,1	152,8	146,4	134,7	249,7	219,9	311,1	223,4	446,3
I.T 08	145,4	142,6	140,8	111,8	216,3	172,1	307,1	165,1	526,2
II	163,3	139,4	152,6	136,1	248,4	209,9	327,8	196,7	530,2
III	162,8	163,8	151,3	135,6	258,2	210,6	356,4	202,9	593,1
IV	162,1	135,4	152,7	144,4	242,6	214,6			

(variaciones anuales, en %)

1994	7,1	15,1	6,1	0,4	13,7	9,9	19,8	6,6	43,6
1995	-3,5	22,6	-4,4	0,8	-13,1	-9,9	-17,8	-15,4	-21,0
1996	6,6	7,8	5,5	2,2	8,9	6,2	13,2	4,8	25,2
1997	9,9	12,0	9,0	3,2	17,7	14,1	23,1	8,3	40,9
1998	4,3	9,9	3,5	3,4	6,5	5,8	7,6	2,2	12,5
1999	-4,4	-1,4	-2,7	0,8	-12,8	-12,1	-13,8	-11,7	-15,5
2000	-0,6	3,0	0,0	2,4	-6,6	-4,0	-10,3	-10,2	-10,4
2001	-5,5	2,7	-5,7	-2,1	-15,7	-9,4	-25,0	-22,1	-27,6
2002	-14,8	3,1	-14,4	-5,1	-36,4	-32,2	-44,2	-17,6	-69,4
2003	10,5	6,0	8,2	1,5	38,2	35,0	45,3	22,8	102,6
2004	11,3	8,1	9,5	2,7	34,4	25,8	52,2	22,7	97,7
2005	10,2	13,5	8,9	6,1	22,7	20,5	26,5	17,1	35,5
2006	9,1	7,3	7,8	5,2	18,2	18,5	17,7	12,1	22,3
2007	10,0	9,1	9,0	7,6	13,6	8,2	22,6	12,8	30,0
2008	7,6	1,1	6,6	7,0	9,0	3,9	19,0	3,5	29,1

(variaciones equivalentes anuales, en %)

2008/2003	9,6	7,8	8,4	5,7	19,3	15,1	27,0	13,5	40,6
2008/1998	3,0	5,2	2,4	2,5	3,8	3,5	4,5	1,6	6,4

CUADRO 90.8

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fe- cha	Desocupación (% fuerza laboral)						Subocupación (% fuerza laboral)						Actividad (% población total)						Empleo (% población total)					
	Total		Gran Bs.As.		Interior		Total		Gran Bs.As.		Interior		Total		Gran Bs.As.		Interior		Total		Gran Bs.As.		Interior	
	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.	Abr.	Oct.
1974	5,0	3,4	4,2	2,5	7,1	5,8	5,4	4,6	4,7	3,8	7,8	6,6	40,6	40,1	40,6	40,6	40,5	39,0			38,9	39,5		
1975	3,5	3,8	2,4	2,8	6,0	5,9	5,3	5,4	4,7	4,9	6,5	6,4	40,0	39,7	40,6	40,3	38,7	38,6			39,6	39,1		
1976	5,2	4,4	4,8	4,1	6,1	5,2	5,3	5,3	4,7	5,0	6,7	6,0	39,9	38,7	40,5	39,3	38,2	37,2			38,6	37,5		
1977	3,9	2,7	3,4	2,2	5,1	4,0	4,1	3,8	3,3	3,1	5,8	5,5	38,8	38,6	39,5	39,2	37,2	37,0			38,2	38,0		
1978	4,2	2,3	3,9	1,7	4,8	3,5	5,5	3,8	5,4	3,0	5,7	5,7	38,8	39,0	39,6	40,0	37,3	36,9			38,1	39,1		
1979	2,6	2,4	2,0	2,0	3,6	3,0	3,9	3,6	3,2	3,2	5,1	4,3	38,2	38,4	38,9	39,7	37,0	36,4			38,1	38,6		
1980	2,6	2,5	2,3	2,2	3,1	3,2	4,5	5,8	4,7	4,5	4,1	8,3	38,3	38,5	39,2	39,4	36,7	36,8			38,3	38,4		
1981	4,2	5,3	4,1	5,0	4,7	5,8	5,0	6,0	4,6	5,8	5,8	6,4	38,5	38,3	39,2	39,2	36,8	36,8			37,6	37,2		
1982	6,0	4,6	5,7	3,8	6,7	6,0	6,7	6,4	6,4	5,6	7,3	7,7	38,2	38,5	39,1	39,2	36,8	37,4			36,9	37,7		
1983	5,5	3,9	5,2	3,1	6,1	5,8	5,9	5,9	4,6	4,9	8,0	8,0	37,4	37,3	38,0	37,7	37,4	36,5			36,0	36,3		
1984	4,7	4,4	4,1	3,5	5,9	6,0	5,4	5,9	4,5	4,7	6,9	8,0	37,8	37,9	38,4	38,8	36,8	36,5			36,8	37,0		
1985	6,3	5,9	5,5	4,9	7,4	7,5	7,5	7,1	5,5	6,5	8,6	8,9	37,9	38,3	38,9	39,1	36,4	37,2	35,5	35,9	36,8	36,9	33,7	34,3
1986	5,9	5,2	4,8	4,4	7,8	6,5	7,7	7,3	6,4	6,1	10,0	9,6	38,6	39,9	39,6	39,9	37,2	37,1	36,3	36,7	37,7	38,2	34,3	34,5
1987	6,0	5,7	5,4	5,2	7,2	6,6	8,2	8,1	8,0	7,8	8,8	8,7	39,5	38,9	40,9	40,1	37,3	37,4	37,1	36,7	38,7	37,9	34,7	34,8
1988	6,5	6,1	6,3	5,7	7,0	6,8	7,8	7,9	7,7	7,4	8,7	9,0	39,2	39,4	40,4	40,5	37,2	37,6	36,2	37,0	37,9	38,2	34,6	35,0
1989	8,4	7,1	7,6	7,0	9,8	7,2	9,3	8,5	8,5	8,3	10,8	9,3	40,0	39,3	41,9	40,4	37,5	37,0	36,9	36,5	38,7	37,9	33,8	34,3
1990	8,6	6,3	8,6	6,0	8,3	6,4	9,3	8,9	8,4	8,0	10,0	9,8	39,0	38,8	40,9	40,3	36,6	36,8	35,7	36,5	37,4	37,9	33,6	34,4
1991	6,9	6,0	6,3	5,3	7,7	7,0	8,5	7,9	7,7	7,0	9,6	9,4	39,9	39,5	40,9	40,8	38,5	37,6	36,8	37,1	38,3	38,6	34,5	35,0
1992	6,9	7,0	6,6	6,7	7,3	7,6	8,3	8,1	7,6	7,3	9,5	9,4	39,8	40,2	41,4	41,7	37,6	38,1	37,1	37,4	38,7	38,9	34,9	35,2
1993	9,9	9,3	10,6	9,6	8,8	8,7	8,8	9,3	8,2	9,1	9,9	9,5	41,5	41,0	44,2	43,3	37,6	37,6	37,4	37,1	39,5	39,1	34,3	34,3
1994	10,7	12,2	11,1	13,1	10,1	10,8	10,2	10,4	10,2	10,1	10,2	10,9	41,1	40,8	43,4	43,1	38,0	37,6	36,7	35,8	38,6	37,4	34,1	33,5
1995	18,4	16,4	20,2	17,4	15,4	14,9	11,3	12,6	10,7	14,9	12,4	12,5	42,6	41,4	45,9	44,2	38,1	37,7	34,8	34,5	36,6	36,5	32,2	32,1
1996	17,1	17,3	18,0	18,8	15,9	15,0	12,6	13,6	12,6	13,8	12,6	13,1	41,0	41,9	43,5	44,9	38,0	37,8	34,0	34,6	35,6	36,5	31,9	32,1
1997	16,1	13,7	17,0	14,3	14,9	12,8	13,2	13,1	12,7	13,0	13,8	13,5	42,1	42,3	45,0	45,1	38,6	38,9	35,3	36,5	37,4	38,7	32,8	33,9
1998	13,2	12,4	14,0	13,3	12,0	11,3	13,3	13,6	13,2	14,0	13,5	13,2	42,4	42,1	45,6	45,4	38,8	38,3	36,9	36,9	39,2	39,4	34,2	34,0
1999	14,5	13,8	15,6	14,4	12,9	12,8	13,7	14,3	13,9	15,2	13,4	12,9	42,8	42,7	46,6	46,0	38,5	38,8	36,6	36,8	39,3	39,4	33,6	33,8
2000	15,4	14,7	16,0	14,7	14,5	14,6	14,5	14,6	15,0	15,5	13,6	14,9	42,4	42,7	45,3	45,1	39,0	40,0	35,9	36,5	38,1	38,5	33,4	34,1
2001	16,4	18,3	17,2	19,0	15,4	17,4	14,9	16,3	14,4	16,5	15,4	16,2	42,8	42,2	45,2	44,4	39,9	39,6	35,8	34,5	37,4	35,9	33,8	32,7
2002	21,5	17,8	22,0	18,8	20,9	16,6	18,6	19,9	19,3	20,0	17,7	19,7	41,8	42,9	44,0	45,7	39,3	39,8	32,8	35,3	34,3	37,1	31,1	33,2
2003	15,6	14,3	16,4		14,5		18,9	17,6	19,8		17,5		42,9	43,0	45,5		39,8		36,2		38,1		34,0	

CUADRO 90.9

INFLACION "NO DIBUJADA"
(variaciones, en %)

Período	Precios al consumidor INDEC	Precios al consumidor Bevacqua	Precios mayoristas INDEC
Dic.99/dic.98	-1,8		1,2
Dic.00/dic.99	-0,7		2,4
Dic.01/dic.00	-1,5		-5,3
Dic.02/dic.01	41,0		118,0
Dic.03/dic.02	3,7		2,0
Dic.04/dic.03	6,1		7,9
Dic.05/dic.04	12,3		10,7
Dic.06/dic.05	9,8	10,8	7,1
Dic.07/dic.06	8,5	25,7	14,6
Dic.08/dic.07	7,2	23,0	8,8

CUADRO 90.10

TERMINOS DEL INTERCAMBIO
(1993=100)

Período	Precios de exportación	Precios de importación	Términos del intercambio
1975	73,1	78,7	92,9
1976	66,8	73,4	91,0
1977	71,1	72,1	98,6
1978	73,4	76,3	96,2
1979	95,6	91,2	104,8
1980	112,8	96,1	117,3
1981	115,8	92,2	125,5
1982	96,0	91,0	105,4
1983	91,4	86,6	105,6
1984	99,2	85,7	115,8
1985	85,0	86,0	98,9
1986	79,3	92,8	85,4
1987	81,9	96,5	84,9
1988	94,9	102,8	92,3
1989	97,1	108,2	89,8
1990	97,2	108,3	89,8
1991	95,9	105,4	91,0
1992	99,7	102,3	97,5
1993	100,0	100,1	100,0
1994	102,7	101,5	101,1
1995	108,4	107,0	101,3
1996	115,5	105,9	109,0
1997	112,0	103,4	108,3
1998	100,2	98,1	102,2
1999	89,2	92,4	96,5
2000	98,2	92,5	106,1
2001	94,8	89,6	105,8
2002	91,1	86,9	104,9
2003	99,9	87,0	114,9
2004	109,2	93,6	116,6
2005	110,9	97,4	113,8
2006	120,5	99,7	120,9
2007	134,1	107,0	125,3
2008	167,7	118,4	141,6
I99	88,5	94,2	93,9
II	87,6	92,0	95,2
III	88,4	91,3	96,8
IV	92,1	92,2	99,9
I00	96,1	94,3	101,9
II	97,1	93,3	104,1
III	98,7	91,0	108,5
IV	100,7	91,3	110,3
I01	98,6	92,7	106,4
II	93,8	90,8	103,3
III	95,7	88,2	108,5
IV	91,1	86,6	105,2
I02	88,4	89,8	98,4
II	87,8	86,9	101,0
III	92,4	86,3	107,1
IV	95,8	84,4	113,5
I03	101,0	86,1	117,3
II	96,7	87,7	110,3
III	98,9	86,5	114,3
IV	102,9	87,5	117,6
I04	109,1	90,0	121,2
II	113,7	94,7	120,1
III	108,3	94,5	114,6
IV	105,5	95,2	110,8
I05	105,8	97,0	109,1
II	110,6	98,5	112,3
III	114,6	96,9	118,3
IV	112,5	97,2	115,7
I06	116,6	99,5	117,2
II	121,1	100,4	120,6
III	122,4	99,7	122,8
IV	121,8	99,1	122,9
I07	125,7	102,2	123,0
II	129,8	104,7	124,0
III	133,5	112,5	118,7
IV	147,2	108,4	135,8
I08	165,4	111,1	148,9
II	172,6	122,8	140,6
III	176,7	125,9	140,3
IV	155,9	113,9	136,9

CUADRO 90.11

BALANCE COMERCIAL NOMINAL Y REAL

Periodo	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Expor- taciones (u\$s corrientes, 1993=100)	Impor- taciones (u\$s corrientes, 1993=100)	Expor- taciones (millones de u\$s de 1993)	Impor- taciones (millones de u\$s de 1993)	Expor- taciones (de u\$s de 1993, 1993=100)	Impor- taciones (de u\$s de 1993, 1993=100)
1975	2.961,3	3.947,0	-985,7	10,0	28,5	4.051,6	5.015,1	13,7	31,5
1976	3.916,1	3.033,0	883,0	13,2	21,9	5.865,9	4.134,3	19,8	26,0
1977	5.651,8	4.161,5	1490,3	19,1	30,1	7.954,7	5.772,9	26,9	36,3
1978	6.399,5	3.833,7	2565,9	21,6	27,7	8.719,9	5.025,2	29,5	31,6
1979	7.809,9	6.700,5	1109,5	26,4	48,4	8.171,1	7.346,8	27,6	46,2
1980	8.021,4	10.540,6	-2519,2	27,1	76,2	7.113,1	10.965,0	24,0	68,9
1981	9.143,0	9.430,0	-287,0	30,9	68,2	7.896,9	10.224,9	26,7	64,3
1982	7.623,1	5.337,2	2285,9	25,8	38,6	7.943,2	5.863,8	26,8	36,9
1983	7.836,0	4.504,1	3331,8	26,5	32,6	8.575,2	5.203,1	29,0	32,7
1984	8.107,4	4.584,7	3522,7	27,4	33,1	8.171,1	5.348,5	27,6	33,6
1985	8.396,1	3.844,2	4551,9	28,4	27,8	9.873,1	4.469,9	33,4	28,1
1986	6.851,7	4.723,8	2127,9	23,2	34,1	8.645,7	5.090,4	29,2	32,0
1987	6.275,0	5.785,0	490,0	21,2	41,8	7.659,0	5.994,7	25,9	37,7
1988	9.135,0	5.324,0	3811,0	30,9	38,5	9.631,0	5.180,9	32,5	32,6
1989	9.577,0	4.203,0	5374,0	32,4	30,4	9.860,0	3.885,8	33,3	24,4
1990	12.352,7	4.076,7	8276,0	41,8	29,5	12.705,2	3.766,0	42,9	23,7
1991	11.977,7	8.275,5	3702,2	40,5	59,8	12.486,5	7.851,5	42,2	49,3
1992	12.235,0	14.871,7	-2636,7	41,4	107,5	12.268,7	14.537,3	41,4	91,4
1993	13.117,5	16.783,9	-3666,4	44,4	121,3	13.117,5	16.783,9	44,3	105,5
1994	15.839,3	21.590,2	-5750,9	53,6	156,1	15.430,4	21.271,1	52,1	133,7
1995	20.919,0	19.995,0	924,0	70,8	144,5	19.302,4	18.695,7	65,2	117,5
1996	23.809,0	23.742,0	67,0	80,5	171,6	20.618,3	22.419,3	69,7	140,9
1997	26.378,0	30.450,0	-4072,0	89,2	220,1	23.562,3	29.455,9	79,6	185,1
1998	26.443,0	31.405,0	-4962,0	89,4	227,0	26.390,2	32.021,4	89,2	201,3
1999	23.333,0	25.507,0	-2174,0	78,9	184,4	26.172,7	27.597,5	88,4	173,5
2000	26.409,0	25.244,0	1165,0	89,3	182,5	26.906,8	27.298,2	90,9	171,6
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	90,1	146,9	28.095,8	22.685,1	94,9	142,6
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	87,0	65,0	28.220,6	10.352,3	95,3	65,1
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	100,0	100,0	29.602,0	15.910,3	100,0	100,0
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	116,9	162,3	31.653,7	23.981,8	106,9	150,7
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	136,5	207,4	36.394,1	29.454,8	122,9	185,1
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	157,1	246,9	38.563,2	34.262,4	130,3	215,3
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	188,7	323,2	41.610,6	41.802,7	140,6	262,7
2008	70.588,0	57.413,0	13175,0	238,8	415,0	42.104,4	48.480,5	142,2	304,7
Ene.08	5.810,0	4.478,0	1.332,0						
Feb.	5.216,0	4.208,0	1.008,0						
Mar.	4.982,0	4.163,0	819,0						
Abr.	5.832,0	4.930,0	902,0						
May.	6.241,0	5.200,0	1.041,0						
Jun.	5.391,0	5.197,0	194,0						
Jul.	7.039,0	6.038,0	1.001,0						
Ago.	7.415,0	5.152,0	2.263,0						
Set.	6.980,0	5.311,0	1.669,0						
Oct.	6.263,0	5.130,0	1.133,0						
Nov.	5.099,0	4.147,0	952,0						
Dic.	4.320,0	3.459,0	861,0						

(variaciones equivalentes anuales, en %)

2008/2003	19,0	32,9	7,3	25,0
2008/1998	10,3	6,2	4,8	4,2

RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO

Rubro	May-00 (millones de pesos)	May-01	May-02	May-03	May-04	May-05	May-06	May-07	May-08	May-04/ may-03 (variaciones, en %)	May-05/ may-04	May-06/ may-05	May-07/ may-06	May-08/ may-07	May-08/ may-03 (variaciones, en %)
INGRESOS	3.538,4	3.700,0	4.282,6	5.816,4	8.658,5	9.034,2	10.685,9	15.346,3	20.070,0	48,9	4,3	18,3	43,6	30,8	28,1
Ingresos tributarios	2.424,9	2.668,7	2.950,7	4.447,4	7.163,9	7.050,7	8.321,4	10.317,4	13.688,2	61,1	-1,6	18,0	24,0	32,7	25,2
Contribuciones a la seguridad social	819,0	775,9	828,2	888,4	1.076,7	1.355,3	1.897,0	4.400,7	4.621,4	21,2	25,9	40,0	132,0	5,0	39,1
Otros	294,5	255,4	503,7	480,6	417,9	628,2	467,5	628,2	1.760,4	-13,0	50,3	-25,6	34,4	180,2	29,6
GASTO PRIMARIO	2.971,8	2.974,1	3.227,7	4.075,3	4.283,7	5.727,6	6.780,0	10.027,1	14.043,7	5,1	33,7	18,4	47,9	40,1	28,1
Jubilaciones	1.365,7	1.352,9	1.340,3	1.421,9	1.617,1	1.826,2	2.115,3	3.781,3	4.824,6	13,7	12,9	15,8	78,8	27,6	27,7
Transferencias al sector privado	518,9	536,8	667,9	952,1	874,3	1.081,7	1.438,1	2.211,9	3.938,4	-8,2	23,7	32,9	53,8	78,1	32,8
Remuneraciones	537,7	518,9	538,9	685,0	703,6	838,6	1.051,8	1.340,5	1.692,7	2,7	19,2	25,4	27,4	26,3	19,8
Transferencias a provincias	198,8	212,8	345,3	444,4	524,4	805,1	871,7	1.013,8	1.132,6	18,0	53,5	8,3	16,3	11,7	20,6
Otros	143,9	146,9	123,0	249,4	208,8	236,4	333,7	492,0	936,1	-16,3	13,2	41,2	47,4	90,3	30,3
Gasto de capital	57,6	64,2	41,4	102,7	111,3	294,8	613,9	711,2	920,2	8,4	164,9	108,2	15,8	29,4	55,0
Bienes y servicios	149,2	141,6	170,9	219,8	244,2	644,8	355,5	476,4	599,1	11,1	164,0	-44,9	34,0	25,8	22,2
RESULTADO PRIMARIO	566,6	725,9	1.054,9	1.741,1	4.374,8	3.306,6	3.905,9	5.319,2	6.026,3	151,3	-24,4	18,1	36,2	13,3	28,2
Intereses	1.145,4	1.727,9	1.178,8	835,3	553,8	2.658,3	344,1	387,8	329,2	-33,7	380,0	-87,1	12,7	-15,1	-17,0
RESULTADO FINANCIERO	-578,8	-1.002,0	-123,9	905,8	3.821,0	648,3	3.561,8	4.931,4	5.697,1	321,8	-83,0	449,4	38,5	15,5	44,5

CUADRO 90.13

DINERO

Fin de	Circulante		Sub total	Depósitos				En pesos		Plazo fijo	Otros	Total	En dólares			Plazo fijo	Otros
	En poder del público	En poder de los bancos		Bonos provinciales	Público más bonos provinc.	Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro				Cuenta corriente	Caja de ahorro			
(millones de pesos)																	
May.01	10.793	2.186	12.979		10.793	31.505	7.671	6.037	6.822	10.975	0	51.803	2.593	5.554	43.656	0	
May.02	13.359	1.671	15.030	5.497	18.856	66.299	11.613	5.509	11.575	34.911	2.691	842	150	46	375	271	
May.03	18.195	2.532	20.727	6.401	24.596	76.680	12.654	8.448	9.739	40.857	4.982	1.235	278	193	654	110	
May.04	26.683	3.545	30.228		26.683	96.525	18.971	15.232	19.121	37.225	5.976	3.138	286	1.234	1.425	193	
May.05	33.407	4.386	37.793		33.407	117.452	23.050	17.805	23.787	47.804	5.006	3.772	295	1.429	1.855	193	
May.06	42.692	4.990	47.682		42.692	137.947	28.030	18.815	31.151	54.408	5.543	4.978	258	2.055	2.492	173	
May.07	54.370	5.524	59.894		54.370	171.985	32.089	20.791	33.011	73.939	12.155	5.958	3	1.986	3.339	630	
May.08	65.560	7.153	72.713		65.560	207.405	38.481	26.015	38.991	91.922	11.996	8.076	10	2.626	4.756	684	
(variaciones, en %)																	
M04/M03	46,7	40,0	45,8		8,5	25,9	49,9	80,3	96,3	-8,9	20,0	154,1	2,9	539,4	117,9	75,5	
M05/M04	25,2	23,7	25,0		25,2	21,7	21,5	16,9	24,4	28,4	-16,2	20,2	3,1	15,8	30,2	0,0	
M06/M05	27,8	13,8	26,2		27,8	17,4	21,6	5,7	31,0	13,8	10,7	32,0	-12,5	43,8	34,3	-10,4	
M07/M06	27,4	10,7	25,6		27,4	24,7	14,5	10,5	6,0	35,9	119,3	19,7	-98,8	-3,4	34,0	264,2	
M08/M07	20,6	29,5	21,4		20,6	20,6	19,9	25,1	18,1	24,3	-1,3	35,5	233,3	32,2	42,4	8,6	
(variaciones equivalentes anuales, en %)																	
M08/M03	29,2	23,1	28,5		21,7	22,0	24,9	25,2	32,0	17,6	19,2	45,6	-48,6	68,6	48,7	44,1	

CUADRO 90.14

PRECIOS RELATIVOS EN PRECIOS AL CONSUMIDOR

Mes	Indumen- taria	Alimen- tos y bebidas	Esparci- miento	Equip. y funcion. del hogar	Nivel general	Bienes y servicios varios	Salud	Educa- ción	Transpor- te y co- municac.	Vivienda
(dic.01 = 100)										
Dic.01	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dic.02	158,7	157,9	154,0	154,2	141,0	140,5	127,9	106,8	131,3	113,1
Dic.03	170,5	165,3	160,7	154,5	146,1	149,2	131,8	109,0	132,3	118,2
Dic.04	187,1	175,3	173,7	163,4	155,0	166,7	139,0	117,0	136,0	124,5
Dic.05	211,9	202,9	190,0	178,3	174,1	178,5	154,7	135,4	146,2	143,0
Dic.06	242,7	224,2	210,4	193,2	191,3	188,1	167,1	162,3	155,1	158,5
(desvios con respecto al promedio, en %)										
Dic.03/dic.0	16,7	13,2	10,0	5,7	0,0	2,1	-9,8	-25,4	-9,4	-19,1
Dic.06/dic.0	26,9	17,2	10,0	1,0	0,0	-1,6	-12,6	-15,1	-18,9	-17,1
(diferencia, en puntos porcentuales)										
Dic.06-dic.0	10,3	4,1	0,0	-4,7	0,0	3,7	2,8	-10,2	9,5	-1,9

CUADRO 90.15

PRECIOS RELATIVOS EN PRECIOS MAYORISTAS

Período	Prod. nac. primarios	Prod. impor- tados	Nivel general	Prod. nac. nivel general	Prod. nac. manu- facturados	Prod. nac. energía eléctrica
(dic.01 = 100)						
Dic.01	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dic.02	299,6	304,5	218,0	212,0	193,2	112,4
Dic.03	303,9	269,9	222,2	218,9	200,9	113,9
Dic.04	308,1	289,1	239,7	236,3	220,9	158,4
Dic.05	375,1	290,9	265,4	263,7	239,2	179,3
Dic.06	396,7	314,6	284,2	282,1	257,1	184,8
Dic.07	447,9	356,6	325,6	323,5	296,1	228,6
Dic.08	447,4	405,9	354,3	350,8	329,8	262,6
(desvios con respecto al promedio, en %)						
Dic.03/dic.01	36,8	21,4	0,0	-1,5	-9,6	-48,8
Dic.06/dic.01	28,5	20,6	0,0	-1,4	-7,9	-33,9
Dic.08/dic.01	26,3	14,6	0,0	-1,0	-6,9	-25,9
(diferencia, en puntos porcentuales)						
Dic.06-dic.03	-8,2	-0,8	0,0	-0,1	-1,7	-14,8
Dic.08-dic.03	-10,5	-6,9	0,0	-0,5	-2,7	-22,9