

EL PIB DE TRIENIO 2003-2005¹

Abel Viglione
Para Ambito Financiero

Los datos publicados por el INDEC del crecimiento del PIB en el 2005 son muy buenos (9.1% según el EMAE), y confirmaron la fuerte recuperación del último trienio, la cual determinó un incremento de la riqueza del 29.4%.

Dado que la población crece al 1% anual, la recuperación del PIB per cápita ha sido sorprendentemente alta. Si bien no se alcanzó el máximo anterior (1998), se encuentra muy próximo al mismo, tal sólo 2% abajo. Por supuesto, medido en pesos constantes, pues medida en dólares se encuentra aún en la "lona".

Un poco de historia

Olvidémonos de los dólares y analicemos todo en moneda local. La historia Argentina muestra **cinco** significativas expansiones de tres años², y **la del último trienio se ubica en el cuarto lugar**, como se observa en el cuadro adjunto.

	PIB	Consumo	Inversión	Exportación	Importación	Variación PIB 3 años previos	Presidencia	Ministro Economía
1887-1889	44,5%	n.d	n.d	n.d	n.d	6,0%	M. Juárez Celman	W.Pacheco y R.Varela
1903-1905	43,2%	40,7%	145,1%	62,7%	95,6%	3,7%	J.A. Roca y M. Quintana	M.Avellaneda y J. Terry
1918-1920	31,7%	21,2%	118,9%	95,9%	52,1%	-10,3%	H. Yrigoyen	F. Oliver
2003-2005	29,4%	25,1%	121,2%	27,4%	135,0%	-15,5%	N. Kirchner	R.Lavagna y F.Miceli
1991-1993	28,2%	36,8%	98,7%	-0,1%	242,7%	-7,9%	C. Menem	D. Cavallo

Por encima de la actual están las acontecidas durante los gobiernos de Juárez Celman (en el trienio 1887-1889 el PIB creció 44.5%), de Roca y Quintana (1903-1905, con una suba del 43.2% del PIB), y la del primer período de Yrigoyen (1918-1920 y con un alza del 31.7%). La expansión presente supera en sólo un punto la acontecida durante la década del 90 (Menem), cuando el PIB creció un 28.2% entre 1991 y 1993.

¿Qué diferencias se observan entre los trienios de mayor crecimiento?

- Que las de fin del siglo XIX y principios del XX vienen de períodos previos de crecimiento, con lo cual "corrían con desventaja" respecto de la actual; sin embargo presentaron tasa de crecimiento más altas.
- Que en los años previos a las tres últimas grandes expansiones el PIB se había contraído. Que la mayor contracción del PIB aconteció previo a la actual recuperación; el PIB cayó un 15.5% entre el 2000 y el 2002, con lo cual "corrió con ventaja" en el punto de partida respecto de las otras expansiones.

¹ Publicada en Ambito Financiero del 21-2-2006, con el título "Se creció 30% en tres años (Falta para que sea récord)"

² Desde que se dispone de datos económicos confiables. Los de esta nota surgen del libro "A New Economic History of Argentina" de G. della Paolera y A. Taylor.

- c) Que el PIB per cápita subió en todos los casos comparado con los tres años previos a las expansiones. En la expansión del 2003-2005 la suba del PIB per cápita fue de tan sólo el 2.6% respecto del año 2000, mientras que en las otras cuatro ese aumento se ubicó entre un 22.3% y 28.8%, una tasa casi 10 veces superior a la actual.
- d) El consumo aumentó durante todas las expansiones, y en la del 2003-2005 lo hizo en un 25.1%. Sin embargo, el consumo por habitante quedó por debajo (-3.2%) del nivel previo a la crisis. A la inversa fue en las otras expansiones, siempre aumentó, y lo hizo entre un 14% y 32%, pese a que la población crecía a la tasa del 3.6% a principios del siglo XX.
- e) Dado que el consumo representa el 75% de la demanda, es claro que la variación del PIB resultará similar a la del consumo. En dos períodos ello no aconteció: en la expansión de 1918 a 1920 los drivers de la misma fueron la inversión y las exportaciones. En la de 1991 a 1993 los drivers fueron el consumo (superó al crecimiento del PIB, lo que implicó un elevado aumento del consumo por parte de la sociedad argentina) y la inversión.
- f) La expansión del 2003-2005 tuvo como drivers la inversión y las exportaciones. Es cierto que la inversión creció mucho, 121.2%, pero desde “la nada”. Basta recordar que en el 2002 la inversión fue la mínima de la historia Argentina, no llegando al 12% del PIB en ese año.
- g) El dato más relevante de esta última expansión ha sido el fuerte crecimiento de las exportaciones (+27.4%), dado que continúan con la tendencia del 8% anual que acontece desde 1987. En la década del 90 ello no ocurrió. En las otras expansiones el crecimiento de las exportaciones fue muy superior, lo cual resulta razonable dada la mayor apertura de la economía al comercio durante esos períodos.

Conclusiones

Primero, la actual no ha sido la expansión más importante de los últimos 100 años, tal como fue citado por algunos medios días pasados.

Segundo, el punto de partida de la actual expansión fue muy bajo. Sólo basta recordar que en el 2002 el PIB cayó un 10.9%, el porcentaje más alto de la historia Argentina junto con 1891, únicos años en que el PIB cayó más del 10%. Ello le dio handicap respecto de otras expansiones.

Tercero, es la única expansión en la cual el consumo por habitante quedó por abajo del previo a la expansión, lo que indica que la sociedad como un todo consume menos que en el 2000. La inversa ocurrió en la expansión de 1991-1993, donde las exportaciones por habitante se redujeron, esto es, nos consumimos localmente parte de lo que dedicábamos a exportar, lo cual tampoco es razonable.

Por último, la actual recuperación ha sido excelente, y si se quiere subir en el ranking histórico deberá la inversión crecer en forma muy importante para poder mantener tasa de crecimiento del 5% anual del PIB. Será necesario que la inversión y las

exportaciones crezcan por encima del PIB, lo que implica que el consumo deberá crecer menos, determinando una caída de la relación consumo a PIB.