

EL OBJETIVO DE RECUPERAR EL CRECIMIENTO

29 de NOVIEMBRE 2019

El principal objetivo que plantea el gobierno entrante es recuperar el crecimiento. Lo consideran un factor necesario para poder corregir los desequilibrios fiscales y poder hacer frente a los vencimientos de deuda. Para poder comprender los alcances de este desafío es importante partir de un buen entendimiento de la situación actual. El punto de partida puede obligar a diferenciar entre recuperación y crecimiento, teniendo claro que los requisitos y la dinámica de uno y otro proceso son diferentes.

La economía argentina acumula 10 años de ciclos económicos muy marcados, que en el agregado no han permitido crecer. El nivel promedio de 2011 solamente fue superado en el último trimestre de 2017, el resto del tiempo estuvo por debajo de esos máximos. Eso demuestra que la economía ha tenido períodos marcados de contracción y ciclos de recuperación que nunca llegaban a convertirse en crecimiento. En el mejor de los casos se recuperaba el terreno perdido, pero nunca se lograba crecimiento genuino, es decir superar los valores máximos alcanzados.

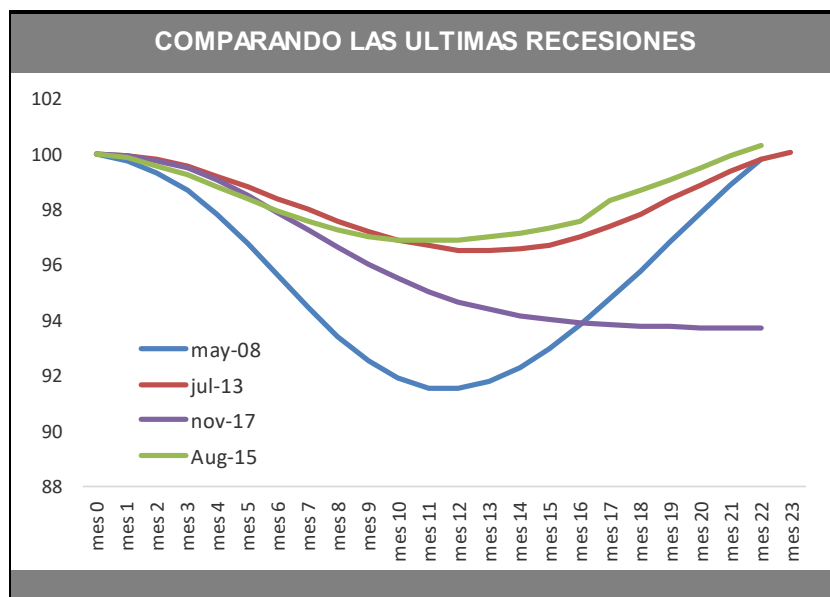
El punto de partida para el próximo gobierno muestra un nivel de actividad 6,3% por debajo de los máximos históricos. De esta manera, existe un margen, aunque acotado, para generar una recuperación económica inicial. En un escenario optimista se podría crecer durante 18 meses aprovechando el margen de recuperación. De ahí en adelante es necesario el desarrollo de inversiones nuevas que permitan acrecentar el capital productivo y por lo tanto aumentar el PBI potencial de la economía.

El problema del punto de partida no es el nivel absoluto sino la extensión de la última crisis. La caída acumulada no es tan grande, pero se llevan casi dos años seguidos sin poder reactivar la economía.

Si se comparan las últimas recesiones que tuvo Argentina, la actual está lejos de ser de las más profundas, pero es sin dudas la más extensa.

En las últimas tres recesiones (may-08 / Jul-13 y ago-15) la economía ha logrado recuperar el nivel previo a la crisis en promedio entre 22/23 meses después del comienzo del proceso.

	Inicial	Piso de Actividad		Meses Hasta Recuperación
		Caída	Nivel	
may-08	100,0	-8,5%	91,5	22
jul-13	110,5	-3,5%	106,7	23
ago-15	110,8	-3,1%	107,4	22
nov-17	112,3	-6,3%	105,2	¿?



La comparación muestra cómo la recesión actual es la que se inició con un nivel más alto de actividad y el piso que se ha alcanzado hasta ahora, está alineado a las crisis anteriores. Por lo tanto, podemos

afirmar que el problema no es el nivel absoluto de actividad, sino la acumulación de 22 meses consecutivos sin crecimiento sostenido.

De cara a los próximos meses, está claro que existe una oportunidad de recuperación, que ayudaría a observar mayor volumen de actividad en la medida en que se logren alinear las expectativas y resolver la problemática financiera.

El mayor desafío pasa por lograr que bajen los niveles de inflación, porque es una condición necesaria para que se recupere el salario real y el poder de compra de los hogares. Recién ahí podría dinamizarse el consumo interno.

Por ahora, la incertidumbre financiera podría implicar al menos que hasta el segundo trimestre del año próximo la economía no lograría crecer. Eso implica que el año cerraría con crecimiento promedio negativo, pero con un aumento del nivel de actividad en la segunda parte del año.