

El crecimiento de América Latina 2002-2006. *¿El viento de cola sopla más fuerte en Argentina?*

Por Gerardo De Santis y Cecilia Peluffo

El crecimiento de los países de América Latina de los últimos años estuvo acompañado por una mejora en los términos de intercambio de la región y por bajas tasas de interés internacionales. Los datos acumulados desde el 2002 muestran que nuestro país se encuentra primero en el ranking de crecimiento de Latinoamérica (2002-2006) y séptimo en el ranking de mejora en los términos de intercambio (2002-2005). Por otra parte, el crecimiento argentino no es dependiente del financiamiento por medio del ingreso de capitales. Todo esto parecería indicar que detrás del desempeño macroeconómico actual no se encuentran sólo factores externos.

Existe cierto consenso en que las altas tasas de crecimiento que se dieron en los últimos cinco años en Latinoamérica se explican por el impulso que otorga un contexto internacional favorable. Este supuesto "viento de cola" se caracteriza por la existencia de altos precios de los commodities y una abundante liquidez en los mercados internacionales.

Sin embargo, observando la evolución del Producto Bruto Interno de los países de América Latina encontramos que varios crecen a tasas menores a las de la Argentina, a pesar de verse más favorecidos por los precios de los bienes que exportan. Esto estaría indicando que detrás del buen desempeño macroeconómico de nuestro país hay algo más que viento de cola. Nuestra hipótesis, por lo tanto, es que muchos factores que explican el desempeño económico actual de la Argentina dependen de cuestiones domésticas.

Argentina – Latinoamérica

Dentro de los principales países de Latinoamérica, Venezuela ha sido el que mayores tasas de crecimiento anuales registró a partir del año 2004. Sin embargo, si consideramos el crecimiento del producto entre 2002 y 2006 (punta a punta) Argentina es el país de la región que más creció, siendo su crecimiento acumulado igual al doble del promedio para Latinoamérica y casi al triple de Brasil y México (ver cuadro 1)¹.

El cuadro 2 muestra la variación acumulada en el período 2002-2005 de la relación de términos de intercambio, definida como el cociente entre los precios de exportación y los de importación de un país determinado. A largo del siglo XX hubo un deterioro en los términos de intercambio de las economías Latinoamericanas porque los precios de los productos básicos retrocedieron en relación al precio de las manufacturas. Sin embargo, sin revertir el comportamiento histórico, a partir de la década del noventa se verifica una recuperación de los términos de intercambio con la mejora de los precios de las materias primas. Este efecto se potenció en los últimos años, aunque los niveles de precios actuales en términos reales aún no alcanzan los máximos históricos.²

Considerando el período 2002-2005 la economía que se vio favorecida en mayor medida por la mejora de sus términos de intercambio fue Venezuela (76,6%), seguida por Chile (43,83%) y Colombia (27,24%). Los términos de intercambio en Argentina mejoraron un 8,31% en el mismo período, situándose debajo del promedio latinoamericano (12,94%).

1) Es claro que la selección del período 2002-2006 favorece a un mayor crecimiento de Argentina, por la abrupta caída del producto que nuestro país sufrió en el año que consideramos como base. Tomando la etapa 2000-2006 encontramos que el crecimiento Argentino (19,68%) es levemente superior al promedio de América Latina (19,45%), al de Brasil (18,63%) y al de México (14,59%).

2) No obstante, existe un fuerte debate respecto a efectiva reversión la tendencia a la caída de los términos de intercambio. Entre los estudios recientes que muestran la permanencia de esta tendencia, cabe mencionar a Ocampo, J. A. y M. A. Parra (2003): "Los términos de intercambio de los productos básicos en el siglo XX" Revista de la CEPAL N° 79 pp. 7-35.

Cuadro 1: Crecimiento acumulado del producto(en dólares de 2000) período 2002-2006.

País	Var % 2006-2002
Argentina	40,51%
Venezuela	32,83%
Uruguay	30,35%
Panamá	29,52%
Costa Rica	26,80%
Perú	25,72%
Ecuador	22,12%
Colombia	21,81%
Chile	21,05%
Honduras	19,93%
Nicaragua	16,82%
Bolivia	16,48%
Paraguay	15,67%
Guatemala	14,78%
Brasil	14,03%
Mexico	13,75%
El Salvador	11,54%
América Latina	19,73%
América Latina sin Argentina	16,84%

*Cifras preliminares

Fuente: CIEPYC, en base a datos de CEPAL.

Cuadro 2: Relación de precios de intercambio de bienes. Variación acumulada 2002-2005.

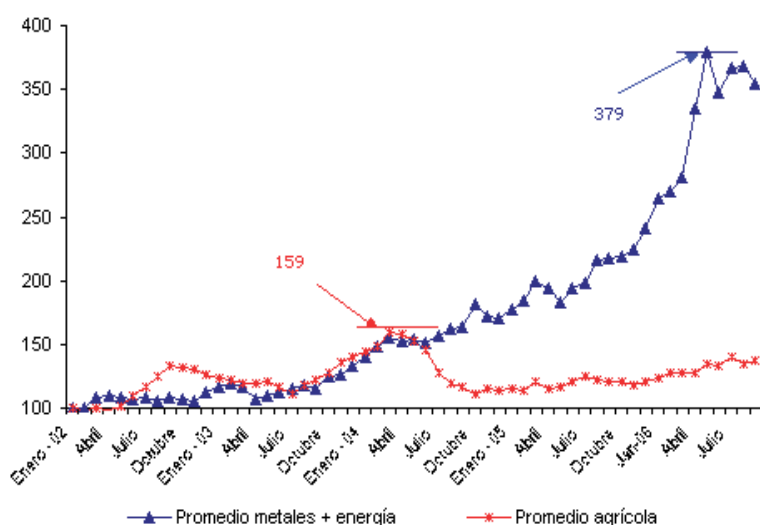
País	Var % 2005-2002
Venezuela	76,26%
Chile	43,83%
Colombia	27,24%
Perú	21,34%
Ecuador	17,97%
Bolivia	16,22%
América Latina	12,94%
Argentina	8,31%
México	5,82%
Brasil	0,81%
Paraguay	0,72%
Guatemala	-4,70%
El Salvador	-4,72%
Honduras	-5,22%
Nicaragua	-6,44%
Panamá	-7,97%
Costa Rica	-8,88%
Uruguay	-11,60%

Fuente: CIEPYC, en base a datos de CEPAL.

Evolución de los precios de commodities

A continuación se presenta la evolución de los precios de las principales commodities que producen los países de la región. Para ello expresamos los precios de los productos considerados en forma de índice (base 2002=100) y luego elaboramos el promedio de la evolución de los índices para productos agrícolas (trigo, maíz, sorgo y soja) y para los metales y energía (aluminio, cobre, zinc y petróleo).

Gráfico 1: Precios de commodities para el período 2002-2006. Índice base 2002=100



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos del Ministerio de Economía.

En el gráfico se observa claramente que los productos cuyos precios se incrementaron de forma más significativa, a partir del año 2002, son los pertenecientes al grupo metales y la energía. Por su parte, los precios de los productos agrícolas presentan precios superiores a los de enero de 2002 en casi todos los meses bajo análisis, pero con aumentos mucho más moderados.

Realizando un análisis desagregado, encontramos que entre enero de 2002 y septiembre de 2006 el cobre es el que mayor aumento de precios tuvo, creciendo un 395%, seguido por el Zinc, el petróleo y el aluminio, cuyos aumentos de precios fueron de 318%, 222% y 82%, respectivamente. Por otra parte, el precio del trigo, el maíz, el sorgo y la soja registraron incrementos del orden del 60%, 32%, 28% y 28%, en el mismo período.

Una pregunta relevante en este punto es ¿Qué exportan los países de América Latina que más crecieron?, ¿Su crecimiento está explicado principalmente por el precio de los bienes que exportaron?

La composición de las exportaciones de cada país es un factor determinante en este punto: por ejemplo Venezuela creció fuertemente en los últimos años aunque también lo hicieron los precios de la mayor parte de sus exportaciones, que corresponden a petróleo y derivados. Una situación diferente es la de Chile que se vio muy beneficiado por la suba del precio del cobre, aunque su producto creció aproximadamente al ritmo del promedio latinoamericano. Dada la composición de las exportaciones argentinas y la evolución de los precios de las mismas, un análisis comparativo respecto al resto de los países de la región nos permite inferir que el crecimiento de nuestro país en los últimos cinco años no está solamente vinculado al aumento del precio de sus exportaciones.

Caso Argentino ¿Qué variables explican el crecimiento?³

Las tasas acumuladas de crecimiento del consumo (38,93%) y las exportaciones (39,71%) fueron, en el período 2002-2006, similares a la tasa de crecimiento del PBI (40,51%), el consumo público creció a una tasa mucho menor que el resto de las variables (16,32%), mientras que la inversión y las importaciones crecieron a tasas muy superiores (170,55% y 166,88%, respectivamente).

La inversión en el año 2006 alcanzó a representar el 21,72% del producto, y fue financiada por ahorro interno, a diferencia de lo que sucedía en el período de convertibilidad cuando un menor nivel de inversión y un alto nivel de consumo eran financiados por ahorro del resto del mundo (endeudamiento).

Cuadro 3: tasas de crecimiento de los componentes de la demanda global y de las importaciones.

AÑO	PBI	CONSUMO PRIVADO	CONSUMO PUBLICO	INVERSION BRUTA INTERNA FIJA	EXPORTACIONES DE BS. Y SS. REALES	IMPORTACIONES BS. Y SS. REALES
2002	-10,89%	-14,35%	-5,08%	-36,45%	3,09%	-50,06%
2003	8,84%	8,17%	1,46%	38,17%	6,00%	37,57%
2004	9,03%	9,50%	2,72%	34,43%	8,11%	40,12%
2005	9,18%	8,92%	6,12%	22,68%	13,50%	20,14%
2006	8,46%	7,68%	5,18%	18,73%	7,41%	15,24%
var acum 2006-2002	40,51%	38,93%	16,32%	170,55%	39,71%	166,88%

Fuente: CIEPYC, en base a datos del Ministerio de Economía

Conclusiones

En el período 2002-2006 tanto el consumo privado como las exportaciones mantuvieron una participación relativamente estable en el PBI, el consumo público como proporción del PBI decreció un 17%, mientras que el aporte de la inversión prácticamente se duplicó. Por otra parte, la participación de las importaciones en el producto se incrementó considerablemente. Cabe destacar que las importaciones y la inversión han sufrido incrementos de tal magnitud porque son las variables que más se ajustaron en la crisis del 2002, año en el cual sus valores fueron muy inferiores que en los períodos "normales" previos.

3) En esta nota hacemos hincapié en la evolución de la demanda global y de las importaciones sin calcular el aporte de cada variable al crecimiento, para ello habría que tener en cuenta el incremento de cada componente de la demanda global abastecido por oferta interna (ponderado por su participación en el producto).

El crecimiento de Argentina estuvo acompañado por un contexto de precios internacionales de bienes de exportación favorables, pero sus vecinos crecieron menos a pesar de verse más beneficiados en sus términos de intercambio. Por otra parte, el esquema macroeconómico actual se caracteriza por su sustentabilidad interna, al no depender del financiamiento mediante ingresos de capitales externos. De esta forma, la Argentina sustenta su crecimiento en fuentes internas de financiamiento, a pesar de las bajas tasas de interés que existen en los mercados internacionales. Por lo tanto, no parece muy acertado sostener que el principal factor determinante del crecimiento argentino se encuentra en el viento de cola.