

## A PESAR DEL AUMENTO DE NAVIDAD EL CONSUMO PRIVADO SEGUIRÁ DEPRIMIDO

El gobierno anunció un conjunto de medidas para mejorar las remuneraciones de jubilados, asalariados y beneficiarios de planes asistenciales. El objetivo declarado es aumentar el consumo privado, especialmente en los segmentos sociales más rezagados. Si bien la orientación es correcta, estos instrumentos no tienen margen para recomponer el deterioro de la devaluación sobre el consumo de la gente.

El Gobierno ha realizado un anuncio con vista a la Navidad que consiste, básicamente, en utilizar parte del grueso superávit fiscal que la Argentina obtiene gracias a la devaluación para mejorar el consumo privado. Los instrumentos son aumentos, por única vez, de \$200 para los jubilados y de \$75 para los beneficiarios asistenciales, y de manera permanente, de \$20, \$15 y \$10 (según el nivel de salario) para las asignaciones familiares por hijo. Ante este anuncio, **cabe preguntarse, entonces, cuán realista puede ser la idea de mejorar el consumo interno de la población con una política de tipo de cambio real alto.**

La **oferta global de bienes y servicios de la Argentina** –es decir, la producción interna más las importaciones– tuvo un crecimiento importante. Si bien se encuentra todavía un **9% por debajo del valor observado en 1998**, es claro que luego de la profunda crisis económica, **la oferta de bienes y servicios se está recomponiendo**. Esto significa que todas las variables macroeconómicas tienden a recomponerse, sin embargo, lo hacen a distintas velocidades. Observando **qué pasó en el segundo trimestre del 2004**, último periodo con información oficial, el estado de situación es el siguiente:

- La **inversión se encuentra muy rezagada** ya que se ubica un **23% por debajo** de la que había en el mismo período **en el año 1998**.
- El **consumo privado también está rezagado**. Las familias argentinas consumen hoy casi un **10% menos que en 1998**.
- En contrapartida, las **exportaciones** –fundamentalmente las impulsadas por productos primarios– **son un 11% superior a las de 1998**.

Se estima que el paquete anunciado por el Gobierno implica unos **1.000 millones de pesos**, o sea, **alrededor de 0,5% del consumo privado anual**. Además, una parte importante son medidas de impacto transitorio ya que se trata de aumentos por única vez sobre los jubilados y beneficiarios de planes asistenciales.

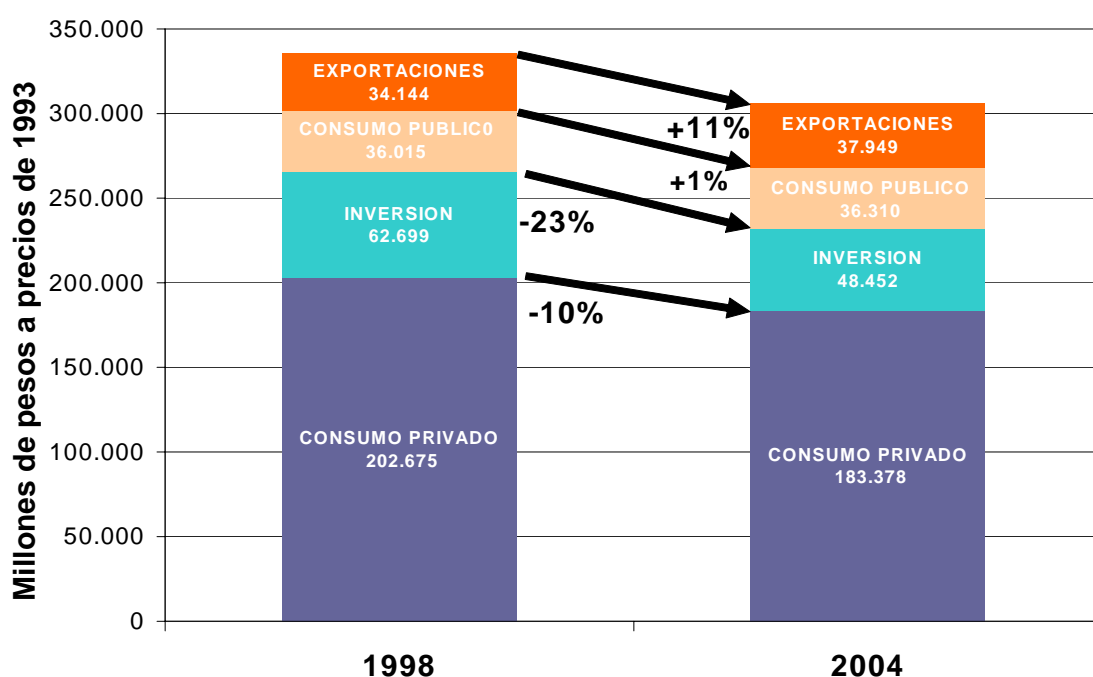
Las medidas anunciadas por el Gobierno respetan los estrechos límites que impone el modelo macroeconómico basado en tipo de cambio muy alto. Si las remuneraciones tuvieran un impulso más agresivo, por ejemplo, recuperando los niveles previos a la devaluación, pondría en juego el superavit fiscal. Tanto porque aumentaría el gasto público (jubilaciones, salarios y planes asistenciales) como porque erosionaría la capacidad de generación de ingresos tributarios (si las remuneraciones privadas suben será necesario reducir los impuestos a las exportaciones).

Por otro lado, el tipo de cambio alto se sostiene, entre otros factores, **gracias a la masiva compra de divisas (“fuga de capitales”)** de la gente que busca refugio para sus ahorros fuera del circuito financiero argentino. Se estima que en el 2004 se demandaron alrededor de **U\$S 3.000 millones con esa finalidad**. Este drenaje de recursos condiciona la recuperación de la inversión y el consumo privado, y explica que sus niveles se ubiquen por debajo de los observados hace 6 años, cuando el ciclo económico estuvo en su punto más alto. La **postergación del acuerdo por la deuda es funcional al modelo** porque contribuye a mantener la fuga de capitales y, con ello, la presión al alza del tipo de cambio real.

En la medida que **la incertidumbre y la desconfianza no se reviertan**, esta demanda de divisas se mantendrá, **ayudando a sostener alto el tipo de cambio real lo cual garantiza la sustentabilidad macroeconómica al modelo**. Sin embargo, la contrapartida es que la recuperación de la **inversión y el consumo privado** seguirán muy acotadas. En otras palabras, **la sustentabilidad social del modelo se seguirá postergando**. Para combinar sustentabilidad macroeconómica con sustentabilidad social no alcanza con acciones aisladas. Asimismo, emprolijar la gestión del default es condición necesaria, pero no suficiente. El **punto clave** es impulsar un programa ambicioso de reformas estructurales.

### Composición de la oferta global

(en millones de pesos de 1993)



Fuente: IDESA en base a Ministerio de Economía