

Por qué la Argentina se aleja de la región

Las políticas macroeconómicas ya no son las mismas entre los vecinos. Quién es quién en el barrio latinoamericano. Las proyecciones a corto plazo.

A simple vista, las cifras son claras. El FML, a través del World Economic Outlook, asegura que la actividad económica de América latina y el Caribe creció en 2007 –impulsada por la demanda interna– un 5,6 por ciento, coronando los cuatro mejores años desde los '70. Este crecimiento fue elevado, en especial, en países exportadores de productos básicos, como la Argentina, Colombia, Perú y Venezuela. Además, Brasil aceleró su economía en un contexto de reducciones de la tasa de interés real y fuerte nivel de empleo. “La región está en su sexto año consecutivo de alto crecimiento, con tasas superiores a las de las últimas dos décadas (una media de 4,9 por ciento al año en '04-'07, frente al 2,4 por ciento desde '80 hasta '03)”, explica Luis Secco, director Consultor del Departamento de Economía de Deloitte. También creció la Inversión Extranjera Directa (IED), alcanzando por primera vez los US\$ 105.900 millones, según la CEPAL. Los sectores de recursos naturales (hidrocarburos y minería) sedujeron al ojo extranjero. “La clave para explicar el crecimiento y la fortaleza externa y fiscal en la mayoría de los países son los precios de los *commodities*”, agrega Secco.

Al desgranar las economías que integran la región, es posible distinguir a cada una por sus aciertos o la falta de ellos. Horacio Costa, director Ejecutivo de DPA Consultores, pone voz a un triste resultado: “La Argentina está aislada como destino de inversiones”. Los datos lo avalan: en 2007, el país recibió apenas una tercera parte de la IED que llegó a Chile, cuyo PBI es la mitad

del vernáculo. Los vaivenes de la economía local, con un marco dependiente de la soja y signado por la incertidumbre financiera, generan una estrategia poco astuta para tentar a los inversores externos.

“Las tasas son altas pero la inversión relativa es baja, ya que incluye telefonía celular, un *boom* mundial, y construc-

enfrentar los altos índices de inflación –en especial en las economías en las que disminuyó el superávit de cuenta corriente.

Los economistas trazan un nuevo mapa, con dos grupos de países. “Brasil, Chile y Perú, por un lado, y la Argentina y Venezuela, por el otro”, dice Costa. Colombia, aplicado alumno del Consenso de Washington, se acerca al primer grupo, en

STRESS
management



ción”, explica Federico Mac Dougall, profesor del MBA de la Escuela de Economía y Negocios Internacionales. De hecho, el principal receptor de IED en 2007 en América del Sur fue Brasil (US\$ 34.585 millones), acreedor de la calificación de *Investment Grade*, seguido por Chile (US\$ 14.457 millones) y por Colombia.

Como fondo, una constante a la que nadie escapa: los precios de los alimentos y energía como tema de agenda. La región tiene un largo camino, comenzando por

tanto que Bolivia, por su inestabilidad institucional y una inflación cercana al 14 por ciento, es asociado al segundo. “Aquellos países con alta inflación en ascenso, con cuentas fiscales que se deterioran aún con ingresos fiscales, creciendo a tasas sorprendentes, son los más castigados, como Venezuela y la Argentina”, dice Secco. “El crecimiento está atado al precio de los *commodities* que se exportan y al petróleo, cuando éstos paren de crecer, las economías frenan”, dice Mac Dougall.

Las políticas de mantenimiento de las instituciones económicas, cuidando los mecanismos de tasa de interés, son el principal diferenciador entre los grupos. “Brasil pautó metas antiinflacionarias, como Perú, y Chile se focalizó en el superávit fiscal primario y creó un fondo anticíclico”, agrega Costa. Con el índice Bovespa subiendo a un 50 por ciento, el país del samba se prepara para un aluvión de inver-

hizo acuerdos comerciales incluso con países de oriente y no modificó sus políticas con los cambios de gestión”, destaca **Ricardo de Lellis, socio a cargo de Auditoría de KPMG**. Sin embargo, y por ser un mercado chico, los economistas alertan que podría ingresar a una etapa de crecimiento moderado debido a la fuerte dependencia de fuentes energéticas, con altos precios del mercado interno.

ción social es alta, los economistas coinciden en que la Bolsa de Lima es la más rentable en la región. El país de la chicha morada está apostando a ser “el nuevo Chile”, integrándose a una economía exportadora y sustentable en las cuentas públicas.

El gobierno peruano, asimismo, busca reducir la brecha de infraestructura en transporte, salud y educación y electricidad. Hoy día, tiene en cartera proyectos en estos sectores por US\$ 2112 millones. La dinámica económica permitió, por su parte, que entre julio de 2006 y julio del año pasado se generasen alrededor de 887.000 nuevos empleos. “Es un ejemplo de cosas que sorprenden gratamente”, dice **De Lellis**.

En la misma línea, Colombia también implementa un modelo en franco ascenso: sustentabilidad de las cuentas públicas y una clase política que acompaña el desarrollo del mercado (alineamiento con Estados Unidos) y ecos de un posible tratado de libre comercio con el gigante del norte. Hay

PBI real y precios al consumidor

	PBI real				Precios al consumidor ⁽¹⁾			
	'06	'07	'08	'09	'06	'07	'08	'09
Argentina	8,5	8,7	7	4,5	10,9	8,8	9,2	9,1
Brasil	3,8	5,4	4,8	3,7	4,2	3,6	4,8	4,3
Chile	4	5	4,5	4,5	3,4	4,4	6,6	3,6
Colombia	6,8	7	4,6	4,5	4,3	5,5	5,5	4,6
Perú	7,6	9	7	6	2	1,8	4,2	2,5
Uruguay	7	7	6	4	6,4	8,1	7,4	5,7
Venezuela	10,3	8,4	5,8	3,5	13,7	18,7	25,7	31,0

⁽¹⁾ La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Fuente: FMI.

Costo de vida Las ciudades más caras

País	Calificación
1. San Pablo	82,8
2. Río de Janeiro	82,5
3. Santiago	73,3
4. Bogotá	71,7
5. Lima	70
6. Caracas	65,4
7. Buenos Aires	60,3
8. Montevideo	58,4
9. Quito	56,3
10. Asunción	50

Fuente: Mercer.

siones, aunque su crecimiento es relativamente bajo. Una economía sustentable, la inflación contenida por la apreciación del tipo de cambio e inversiones diversificadas hacen de Brasil un polo de interés. “Hasta hace poco, era uno de los países más desiguales del planeta, en el último tiempo encaró programas de inversión social significativos”, describe Bernardo Kliksberg, asesor principal de la Dirección del Programa Regional del PNUD para América latina. Un dato a considerar: cada año, 3 millones de personas salen de la pobreza para ingresar a la clase media.

Chile, por su parte, comenzó el despegue a fines de los '80. “Se abrió al mundo,

Índice Big Mac Cifras expresadas en dólares

1. Argentina	2,67
2. Brasil	3,61
3. Chile	2,97
4. Perú	3
5. Venezuela	3,45
6. Colombia	3,53
7. Uruguay	2,59

Fuente: The Economist, 2007.

¿El milagro peruano?

Un vistazo desde el aeropuerto internacional Jorge Chávez, en las afueras de Lima, alcanza para tomar la fotografía que ilustra la actualidad peruana: anuncios de multinacionales y cadenas ausentes en la Argentina (Papa John's, Pizza Hut, Dunkin' Donuts), sumados a la fragmentación social del Antiplano, componen el marco.

“Perú es la niña bonita de América latina”, dice Mac Dougall. El ex presidente Alejandro Toledo instauró las reformas institucionales, con variables políticas y macroeconómicas que básicamente homologaron al modelo chileno. Con fuerte foco en la apertura de los mercados e inversiones en los sectores petroleros y mineros, este modelo es continuado por su actual presidente, Alan García. Aunque la polariza-

Salario mínimo Cifras expresadas en dólares

1. Venezuela	372
2. Argentina	310
3. Chile	266
4. Brasil	248
5. Colombia	229
6. Perú	186
7. Uruguay	129

Fuente: Apertura, sobre la base de datos del mercado.

otras dos variables interés que suman puntos: el auge de explotación petrolera en la costa colombiana y la posible finalización del conflicto interno. Ya hay quienes apuestan a que podría adquirir en un par de años el *Investment Grade*.

Por su parte, Uruguay es visto como un país confiable y fácil de administrar. Si antes se resfriaba cuando la Argentina estornudaba, dejó de hacerlo. “Incentiva el sector primario, el peso uruguayo está muy fuerte y la inflación es baja; no sorprendería que en un par de años despegue”, advierte Osvaldo Cado, economista de Prefinex.

A grandes rasgos, San Pablo y Río de Janeiro son las ciudades más caras en América latina, según la Encuesta sobre el Costo de la Vida de Mercer. Este informe, que mide los costos comparativos de 200

rubros, destaca que Bogotá, por caso, experimentó un ascenso importante debido a la reevaluación sufrida por su moneda, acercándose a Santiago, y superando a Lima y a Buenos Aires. “El desafío de la región es administrar la inflación externa vinculada con energía y con alimentos. Brasil y Chile lo hacen en un contexto donde la

por ciento. El precio del arroz, elemental para cualquier *feijoada*, subió casi un 20 por ciento en el último mes, incluso siendo subvencionado. En Colombia, en cambio, la variación fue del 0,71 por ciento y se vio reflejada en el aumento del costo de los tubérculos y de las bananas, de alta demanda en el paladar caribeño. Datos del sector

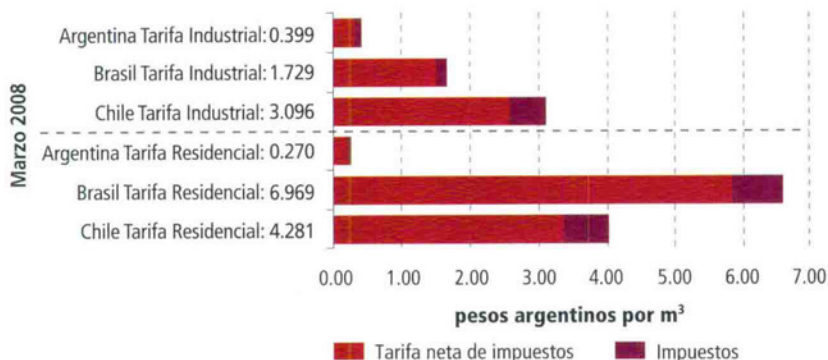
un sueldo mínimo, según la CEPAL. En Perú, el 83 por ciento, en Chile el 65 por ciento y en la Argentina el 50 por ciento.

No obstante, para el país más austral del mundo, el problema parece residir en los desactualizados precios del gas y de la energía. “Las tarifas están alejadas de los precios internacionales”, afirma Costa. El índice Monitor de Precios de Energía dice que la canasta en la Argentina es tres veces más económica que el promedio de la región. Sin una recomposición tarifaria, el desajuste entre oferta y demanda de energía doméstica obligará a importar cada vez más energía con precios atados a un barril de más de US\$ 130. Las tarifas del gas residencial están alineadas a un precio cercano al 10 por ciento del internacional. “La solución del Gobierno de transformar gas líquido en gas gaseoso tiene un costo del doble del precio del gas de Bolivia. La disparidad es grande y la explicación del porqué, inexistente”, dice Costa.

Los costos del transporte interno, también, están desajustados. “El subsidio es alto, las transferencias del sector privado aumentaron casi el 80 por ciento”, agrega Costa. Según la CEPAL, el mayor desembolso de dinero en este segmento lo tiene Chile, con un gasto anual promedio por persona de US\$ 623,9, seguido por Uruguay con US\$ 455,4 y Brasil con US\$ 383,3. Por debajo del promedio regional (de US\$ 326,5), se ubican la Argentina (US\$ 290,7) y Venezuela (US\$ 257,9). “Mientras siga subvencionado el consumo de la clase media, va a seguir un modelo inflacionario. Se requiere de un ajuste de precios relativos”, recomienda Cado.

Asimismo, el World Economic Outlook –prevé un alza de la región de un 4,4 por ciento para 2008–, es optimista. Y algunos analistas locales también lo son. “La Argentina, con recursos calificados, es mejor de lo que parece, y otros países son menos de lo que muestran. Deberíamos tener un presidente que sepa de marketing, al país hay saber venderlo”, dice De Lellis, que, parafraseando a la entrañable Mafalda, concluye: “Algún día tendremos que caer en las garras de la inteligencia”. ■ Laura Mafud.

Tarifas de gas natural



La tarifa industrial considera un consumo anual de 3,6 millones de m³ y 100% factor de carga. La residencial considera un consumo anual de 962 m³. Fuente: Montamat & Asociados, a partir de datos de MetroGAS y del mercado.

Indicadores

	Argentina	Brasil	Chile	Uruguay	Perú	Venezuela
Población (en millones)	40,6	192	16,4	3,4	29	26,4
PBI, en US\$ millones	260.000	1,314 billones	163.800 millones	22.950 millones	109.100 millones	236.400 millones
PBI per capita, en US\$	13.300	9700	13.900	11.600	7800	12.200
Tasa de desempleo (*)	14,1%	9,3%	7%	9,2%	6,9%	8,5%
Pob. b/línea de pobreza	23,4%	31%	18,2%	27,4%	44,5%	37,9%
Exportaciones (**)	54.600	160.600	67.640	5630	27.960	69.170
Importaciones (**)	42.590	120.600	43.990	5554	19.600	45.460
Deuda externa (**)	135.400	223.900	49.650	11.420	31.070	41.520

(*) Incluye subempleo. (**) En US\$ millones. Fuente: The CIA World FactBook, datos a 2007.

variación de sus precios internos está en el 5,5 y en el 9 por ciento anual, respectivamente”, destaca Costa. Es que, así como a nivel macroeconómico el alza del petróleo y de los *commodities* jugó un papel destacado para el despegue regional, a nivel micro implica barreras a superar. El costo de vida en la región, afectado por el alza de precios y la consecuente disminución del poder adquisitivo, es tema de agenda.

Comparar la realidad de cada país requiere de un minucioso análisis de la paridad del poder adquisitivo. Pero algunas cifras pueden ilustrar el mapa. En Brasil, por caso, el IPC alcanzó su máximo nivel en los últimos 12 años (a junio), subiendo un 0,79

estiman que, en lo que va de 2008, los precios de los alimentos en Brasil y en Venezuela ascendieron un 12 por ciento, en Chile lo hicieron un 17 por ciento y en la Argentina podría estimarse en un 40 por ciento.

Los salarios son, también, un foco de análisis. Incluso los de Brasil (sueldo promedio de US\$ 800) están por debajo de los argentinos (US\$ 980). Si bien Venezuela tiene el mínimo más alto (US\$ 372), destaca el deterioro en su balanza comercial y la escasez de productos de consumo masivo en las es habitual. A su vez, en la tierra de Aló, *Presidente*, cubrir el costo de la canasta básica de alimentos requiere del desembolso del 89 por ciento del valor de