



Observatorio PIB

19 de Marzo de 2008

La economía convalidó otro año de gran crecimiento

La economía argentina creció 8,7% durante el año 2007, confirmando una expansión a tasas superiores al 8,5% en los últimos cinco años.

Dentro de los componentes de demanda, el consumo exhibió un crecimiento superior al PIB con un incremento de 9%. El único componente que atenuó su dinamismo respecto a 2006 fue la inversión (aumentando 14,4% 2007 contra 18,2% en 2006). En cuanto a la oferta, se observó un nuevo impulso de las importaciones que subieron 20,7% en 2007 respecto al 15,4% de 2006.

Un importante cambio de tendencia se observa en el origen del sector productor. Mientras que en el período 2003-2006 los sectores productores de bienes crecieron a tasas superiores a los productores de servicios, el año 2007 registró un liderazgo de estos últimos.

Aceleración del deflactor del PIB

El índice de precios implícitos del PIB (IPI) creció 14,2% en el año bastante por encima de lo observado en el IPC (que aumentó 8,8% en promedio). Con una canasta más cercana al IPC, los precios implícitos del consumo privado también exhibieron una inflación superior al índice de precios minoristas, incrementándose 13% en el año. La brecha es aún mayor si la comparación se realiza con los datos interanuales del último trimestre.

Medidas de Inflación (Variaciones % Interanuales)

| | IPC | IPI PIB | IPI Consumo Privado | Brecha IPC - IPI | Brecha IPC - IPI Consumo |
|---------------------------|------|---------|---------------------------|---------------------|-----------------------------|
| 2007/2006 | 8,8% | 14,2% | 13,0% | -5,4% | -4,2% |
| IV trim. 07/ IV. Trim. 06 | 8,5% | 17,9% | 14,6% | -9,4% | -6,2% |

Fuente: SEE

Para el 2008 esperamos una suba en torno al 20% en los precios implícitos del PIB, donde los componentes de mayor presión serán el consumo público (vía incrementos salariales), la inversión (particularmente la construcción), y las exportaciones por la suba de precios internacionales.

Buen comienzo para 2008

A pesar de la desaceleración que se registrará en la economía mundial esperamos un crecimiento de 7,5% en el PIB de Argentina en 2008. Además del arrastre estadístico de 3,6% que deja el 2007, el crecimiento se sustenta principalmente en un aumento del 8,2% del consumo privado,

Gloria Sorensen

gsorensen@bancofrances.com.ar

Daniel Esteban Perrotti

daniel.perrotti@bancofrances.com.ar

Sectores Productores (crecimiento anual)

| | Bienes | Servicios |
|------|--------|-----------|
| 2003 | 14,5% | 4,2% |
| 2004 | 10,5% | 6,8% |
| 2005 | 9,5% | 8,4% |
| 2006 | 8,8% | 8,1% |
| 2007 | 7,9% | 8,7% |

Fuente: SEE con datos del Ministerio de Economía

ganando participación en el PIB. Esto se debe a una creciente masa salarial, sumada a la continuación de líneas de crédito y financiación del consumo y al importante flujo de ingresos provenientes de los favorables términos de intercambio que enfrenta el país. La inversión crecerá 11% anual, en un contexto interno donde algunos segmentos industriales se encuentran operando cerca del límite de la capacidad instalada.

Proyecciones Anuales

| | PIB | Importaciones | Consumo Privado | Consumo Público | Inversión | Exportaciones |
|----------|------|---------------|-----------------|-----------------|-----------|---------------|
| 2008 (e) | 7,5% | 17,0% | 8,2% | 6,5% | 11,0% | 8,0% |

Fuente: SEE

Nuestra previsión para el primer trimestre del año es de un aumento interanual de 9,6% en el PIB, apoyado en varios factores.

En primer lugar, el elevado arrastre del último tramo de 2007: en el caso extremo de que la economía no creciera durante el primer trimestre del año, el PIB tendría garantizado una suba interanual de 7,9% en este período.

Por otra parte, los indicadores de coyuntura disponibles a la fecha (datos a enero) registraron una performance positiva, ya que todos los indicadores de la tabla anexa mostraron crecimientos desestacionalizados positivos respecto al mes de diciembre, lo cual es bastante alentador para el caso particular de industria, aunque gran parte pueda deberse a adelantamientos en la producción por cuestiones de programación energética en el resto del año.

Por su parte, la Presidenta de Argentina adelantó que el crecimiento del Estimador Mensual de Actividad Económica (indicador que adelanta al PIB), fue de 10,1% durante enero respecto al mismo mes de 2007, lo cual implicaría un crecimiento desestacionalizado de 0,6% contra diciembre (teniendo en cuenta el coeficiente de estacionalidad de enero 2007).

| Indicadores | Ene-08 |
|---|-------------|
| Producción Industrial, EMI (a/a%) | 12,6 |
| Producción Industrial desest (m/m%) | 0,5 |
| Construcción, ISAC (a/a%) | 13,5 |
| Construcción desest (m/m%) | 2,7 |
| Servicios Públicos, ISSP (a/a%) | 21,2 |
| Servicios Públicos desest (m/m%) | 2,5 |
| Ventas en Supermercados Reales (a/a%) | 25,0 |
| Ventas Supermercados Reales desest (m/m%) | 0,4 |
| Ventas Centros de Compra Reales (a/a%) | 21,7 |
| Ventas Centros Compra Reales desest (m/m%) | 1,2 |

Fuente: SEE con datos de INDEC.-