



Facultad de ADE

**ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA DE ARGENTINA A
TRAVÉS DE LA METODOLOGÍA DEL *GROWTH*
*DIAGNOSTICS***

Clave: 201902896

Autora: Ana Canga Ruiz

5º Derecho y Business Analytics

Tutor: Jorge Díaz Lanchas

MADRID | Junio 2024

Resumen.....	5
Palabras Clave:.....	9
Listado de abreviaturas:.....	10
Índice de Gráficos.....	11
Introducción.....	14
Capítulo I: Metodología Implementada.....	17
1. Método Growth Diagnostics.....	17
2. Árbol de decisión del método Growth Diagnostics.....	18
2.1. Bajos retornos de las actividades económicas.....	19
2.2. Alto coste de financiación.....	20
Capítulo II: Fuentes de información.....	21
Capítulo III: Contexto histórico y situación actual de la economía argentina.....	23
Capítulo IV. Análisis de la economía argentina a través de la metodología Growth Diagnostics.....	29
1. La Evolución Económica de Argentina: Contexto para el Análisis de Diagnóstico de Crecimiento.....	29
1.1. Análisis histórico y Coyuntural del PIB en Argentina.....	29
1.2. Análisis del PIB en Argentina en contraste con su grupo de referencia.....	32
1.3. Análisis de la Participación Sectorial en el PIB de Argentina.....	33
2. Análisis de Diagnóstico de Crecimiento.....	36
2.1. Altos costes de financiación.....	36
a. Altos costes de financiación nacional.....	36
i. Ahorro interno.....	36
ii. Mala intermediación del sector bancario.....	40
b. Altos costes de financiación internacional.....	41
c. Conclusiones de la primera hipótesis.....	42
2.2. Bajos retornos de la actividad económica.....	44
a. Bajos retornos sociales.....	45
i. Mala geografía del país.....	45

ii. Bajo rendimiento del capital humano.....	48
iii. Mala infraestructura.....	53
b. Baja apropiabilidad de la inversión.....	55
i. Fallos del gobierno.....	55
ii. Fallos de mercado.....	64
c. Conclusiones de la segunda hipótesis.....	66
Capítulo V: Políticas y Recomendaciones para Solventar los Problemas Diagnosticados en la Economía Argentina.....	68
1. Introducción, objetivos de las reformas y estrategias consideradas.....	68
2. Principales Recomendaciones y Políticas.....	68
2.1. Reforma Fiscal Gradual: Mejora de la Contabilidad Gubernamental, Revisión de Impuestos y Reducción del Déficit Fiscal.....	68
2.2. Reforma Laboral y Educativa.....	69
2.3. Control de la Inflación: Política Monetaria Estricta y Dolarización Parcial.....	69
2.4. Acuerdo con Organismos Internacionales: FMI y Club de París.....	70
3. Conclusión de las Políticas Seleccionadas.....	70
Conclusiones.....	73
Declaración sobre el uso de IA.....	75
Bibliografía.....	76
1. Bases de Datos:.....	76
2. Obras Doctrinales.....	78
3. Recursos de Internet.....	80
4. Artículos de Prensa.....	83
5. Informes de Fuentes Oficiales.....	85
Anexo.....	87

Resumen

La economía argentina ha sido históricamente una de las más complejas y dinámicas de América Latina, caracterizada por desafíos constantes y tensiones políticas y fiscales que han evitado su crecimiento y desarrollo económico a la par que el resto de potencias que históricamente tenían una economía similar. Dado su enfrentamiento a fluctuaciones económicas, crisis financieras periódicas y desequilibrios estructurales, el análisis exhaustivo de su situación económica tanto a nivel macro como microeconómico se vuelve crucial para identificar y comprender eficazmente sus problemas. En este contexto, el método del *Growth Diagnostics* se presenta como una herramienta analítica fundamental para evaluar y diagnosticar los obstáculos que entorpecen el crecimiento económico sostenible de Argentina. Este enfoque permite diagnosticar de manera precisa y sistemática las limitaciones estructurales y coyunturales que impiden el progreso económico y social de Argentina (Hausmann et al., 2008).

El principal objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es realizar un análisis profundo de la economía argentina utilizando la metodología del *Growth Diagnostics*. A través de un examen detallado de diversos indicadores económicos y sociales, se buscará identificar las áreas críticas que requieren atención prioritaria y acción política. Mediante este procedimiento, podemos determinar que la economía argentina presenta una serie de síntomas significativos, que incluyen la volatilidad macroeconómica, la inflación persistente, el déficit fiscal, la deuda pública elevada, la falta de inversión en infraestructura, la informalidad laboral y la baja productividad, entre otros (Grotz, 2022). Al aplicar el marco del *Growth Diagnostics*, se pretende no solo diagnosticar los problemas económicos que afectan a Argentina, sino también proponer soluciones concretas y viables para abordar estos desafíos y promover un crecimiento económico más inclusivo y sostenible en el país (Hausmann et al., 2005).

A pesar de que existen numerosos desafíos y de que la mayoría están interconectados entre sí, en el caso de Argentina, al tratarse de un enfermo crónico, parece más lógico implementar una reforma prudente y realista para impulsar el crecimiento y el desarrollo económico en el país. Así, sería interesante centrarse en un síntoma más restrictivo al crecimiento económico e ir avanzando con pequeñas medidas eficaces focalizadas en síntomas concretos. Esto se debe a que una reforma integral de los sistemas puede ser muy costosa en términos

económicos y temporales y además acarrear múltiples “*second round effects*” de carácter nocivo, por lo que el resultado neto de las políticas implementadas puede ser inferior al que se intentaba solventar (Hausmann et al., 2002).

En términos de estructura, este trabajo se dividirá en varias secciones que abordarán aspectos clave de la economía argentina, desde su contextualización histórica, hasta indicadores demográficos y comerciales, la distribución del ingreso en las principales industrias, análisis detallados del PIB y su evolución a lo largo de los años. Posteriormente, se aplicará el método del *Growth Diagnostics*, a partir de indicadores macro y microeconómicos en diferentes sectores, para diagnosticar los principales obstáculos al crecimiento económico identificados y proponer medidas y políticas efectivas para superarlos (Hausmann et al., 2005).

Abstract

Argentina's economy has historically been one of the most complex and dynamic in Latin America, characterized by constant challenges and political and fiscal tensions that have prevented its economic growth and development on a par with the rest of the powers that historically had a similar economy. Given its face with economic fluctuations, periodic financial crises and structural imbalances, the thorough analysis of its economic situation at both the macro and microeconomic levels becomes crucial to effectively identify and understand its problems. In this context, the Growth Diagnostics method is presented as a fundamental analytical tool to assess and diagnose the obstacles that hinder Argentina's sustainable economic growth.

This approach makes it possible to accurately and systematically diagnose the structural and conjunctural constraints that impede Argentina's economic and social progress. The main objective of this final degree project is to carry out an in-depth analysis of the Argentine economy using the Growth Diagnostics methodology. Through a detailed examination of various economic and social indicators, it will seek to identify critical areas that require priority attention and policy action. Through this procedure, we can determine that the Argentine economy presents a series of significant symptoms, including macroeconomic volatility, persistent inflation, fiscal deficit, high public debt, lack of investment in

infrastructure, labor informality, and low productivity, among others (Falcone, 2023). By applying the Growth Diagnostics framework, it is intended not only to diagnose the economic problems affecting Argentina, but also to propose concrete and viable solutions to address these challenges and promote more inclusive and sustainable economic growth in the country.

Despite the fact that there are many challenges and that most of them are interconnected, in the case of Argentina, as a chronically ill person, it seems more logical to implement a prudent and realistic reform to boost economic growth and development in the country. Thus, it would be interesting to focus on a more restrictive symptom of economic growth and move forward with small effective measures focused on specific symptoms. This is due to the fact that a comprehensive reform of the systems can be very costly in economic and temporal terms and also lead to multiple “*second round effects*” of a harmful nature, so the net result of the policies implemented may be lower than what was intended to be solved.

In terms of structure, this work will be divided into several sections that will address key aspects of the Argentine economy, from its historical contextualization, to demographic and trade indicators, the distribution of income in the main industries, detailed analyses of GDP and its evolution over the years. Subsequently, the Growth Diagnostics framework will be applied, based on macro and microeconomic indicators in different sectors, to diagnose the main obstacles to economic growth identified and propose effective measures and policies to overcome them.

Palabras Clave:

- Economía argentina
- Crecimiento económico
- Growth Diagnostics
- Análisis macroeconómico
- Análisis microeconómico
- Volatilidad macroeconómica
- Inflación
- Déficit fiscal
- Deuda pública
- Infraestructura
- Informalidad laboral
- Productividad
- Diagnóstico económico
- Corrupción
- Gasto del Gobierno
- Políticas económicas
- Relaciones comerciales
- Desafíos estructurales

Listado de abreviaturas:

- PIB: Producto Interior Bruto
- CID: Centro de Desarrollo Internacional
- FMI: Fondo Monetario Internacional
- CBT: Canasta Básica Total
- EPH: Encuesta Permanente de Hogares
- INDEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos
- UE: Unión Europea
- CEA: Centro de Estudios de la Educación Argentina
- OCDE: Organización para la Organización y el Desarrollo Económico
- IPC: Índice de Percepción de la Corrupción
- PTF: Productividad Total de los Factores
- BCRA: Banco Central de la República de Argentina
- I+D: Investigación y desarrollo
- INPI: Instituto Nacional de la Propiedad Industrial
- Pymes: Pequeñas y Medianas Empresas
- IARAF: Instituto Argentino de Análisis Fiscal
- MSCI: Morgan Stanley Capital Internacional
- CAME: Cámara Argentina de la Mediana Empresa
- TAI: Tasa de Ahorro Interno
- PISA: Programa para la Evaluación Internacional de los Alumnos
- USD: Dólares Estadounidenses
- ALC: América Latina y el Caribe

Índice de Gráficos

1. Árbol de decisión del método del *Growth Diagnostics*.
2. PIB per cápita mundial, 1895.
3. Evolución del PIB en comparación con los países líderes en la economía mundial: Estados Unidos, Japón e Italia.
4. Disparo de la inflación en Argentina a finales del SXX
5. PIB per cápita de Argentina en precios constantes (1980-2023)
6. Tasa de crecimiento anual del PIB per cápita (2012-2021)
7. Crecimiento del PIB per cápita (% anual) - Perú, Chile, Paraguay, Uruguay, Chile, Brasil y Argentina (2002 - 2022)
8. Mapas de Crecimiento del PIB per cápita (2012) y (2022).
9. Participación de los sectores económicos en el producto interior bruto (PIB) en Argentina de 2010 a 2021
10. Contribución total del turismo al producto interno bruto (PIB) de Argentina en 2019 y 2021
11. Tipo de interés real en Argentina en términos porcentuales de 2010 a 2022
12. Tipo de interés real en Argentina y su grupo de referencia en términos porcentuales de 2010 a 2022
13. Tasa de ahorro interno sobre el PIB en términos porcentuales de 2012 a 2022
14. ROA en Argentina
15. Balanza Comercial. Resultado fiscal de Argentina (1961-2019)
16. Productividad Total de los Factores (PTF) en Argentina (1970-2019)
17. Países líderes en producción de carne vacuno a nivel mundial en 2022 y 2023
18. Consumo per cápita anual de carne en América Latina

19. Producción mundial de aceite de soja desde 2013/14 hasta 2021/22, por país
20. Mayores productores de litio en el mundo 2023 en toneladas métricas
21. Distribución porcentual de asistentes al sistema educativo público según quintil de ingreso per cápita familiar
22. Estudiantes y graduados universitarios por nivel de ingresos
23. Indicadores básicos de la enseñanza secundaria por nivel de ingresos
24. Tasa de promoción efectiva, repitencia y abandono interanual del nivel Primario Común. Total del país. Años 2011 a 2019
25. Máximo nivel educativo alcanzado en 31 conglomerados urbanos. En porcentaje y por grupo de edad (2020)
26. La graduación universitaria en Argentina (2020)
27. Caracterización de la población ocupada y desocupada según el nivel educativo alcanzado (2020)
28. El déficit de infraestructura en Argentinas
29. Inversión Pública en Infraestructura Económica. Evolución por país y sector, en millones de USD. (2008-2021)
30. Inflación de Argentina, GDP deflator en términos porcentuales del PIB
31. Ranking de países con mayor inflación en el mundo
32. Población por grupos de edad según su condición de pobreza. Segundo semestre de 2023.
33. Evolución del Peso Argentino frente al Dólar Estadounidense (1999-2024)
34. Impresión de Dinero en Argentina (1999-2024)
35. Evolución de la Canasta Básica Total (CBT) y Pobreza en Argentina (2016-2023)
36. Porcentaje de Hogares en Estado de Pobreza e Indigencia en Argentina (2016-2023)

37. Deuda del FMI en miles de millones de USD. Argentina como el mayor deudor (20 de noviembre de 2023)
38. Índice de Percepción de la Corrupción 2022. Argentina por debajo de la media regional
39. Presión Tributaria en Argentina a lo largo del tiempo en comparación con el promedio de América Latina y el Caribe (% PIB)
40. La recaudación tributaria como porcentaje del PIB en comparación con otros países de América Latina y el Caribe (ALC) y con los promedios regionales, 2022.
41. Competitive Landscape of Argentina
42. Índice de Gini en Argentina (1980-2020)

Introducción

La República Argentina, ubicada en el extremo sur de América del Sur, destaca por su extensión territorial y su diversidad geográfica, cultural y económica. Con una superficie de 2.780.400 kilómetros cuadrados, Argentina es el segundo país más grande de Latinoamérica, después de Brasil, el cuarto de América y el octavo del mundo. Además, cuenta con una gran riqueza natural, desde las vastas llanuras de la Pampa hasta las majestuosas montañas de los Andes. Las fronteras de Argentina limitan con Chile al oeste, Bolivia y Paraguay al norte, Brasil, Uruguay y el océano Atlántico al este y con el Estrecho de Magallanes y el Mar Argentino al sur. Esta ubicación estratégica proporciona al país una conexión con diferentes regiones de América del Sur y le otorga acceso a importantes rutas comerciales marítimas, lo que ha contribuido a su historia, economía y relaciones internacionales.

Con una población de aproximadamente 47.174.000 habitantes, Argentina es uno de los países más poblados de la región.¹ Su capital y ciudad más poblada es Buenos Aires, una metrópolis cosmopolita y culturalmente vibrante que ejerce una influencia significativa en la vida política, económica y cultural del país. Sin embargo, su densidad de población es relativamente baja en comparación con su tamaño, lo que refleja la presencia de vastas áreas poco pobladas, como la Patagonia y el Chaco. Argentina es una democracia representativa y federal, compuesta por 23 provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Su sistema político se basa en la separación de poderes entre el Poder Ejecutivo, Legislativo y Judicial, y su Constitución establece una serie de derechos y garantías para sus ciudadanos.

La economía argentina se caracteriza por su diversidad y abundancia de recursos naturales, incluyendo tierras fértiles para la agricultura, minerales, energía y una extensa plataforma marítima. La agricultura y ganadería son de los pilares fundamentales de su economía, con cultivos como la soja, el maíz, el trigo y la carne bovina que son importantes para la producción y exportación. Además, el país cuenta con una industria desarrollada, especialmente en sectores como la automotriz, la alimentaria y la tecnología.

¹ FMI [Argentina and the IMF](#)

Argentina mantiene relaciones comerciales significativas con países de todo el mundo. Sus principales socios comerciales incluyen Brasil, China, Estados Unidos y otros países de América Latina. La economía argentina se basa en gran medida en la exportación de productos agrícolas, como la soja, el maíz y la carne bovina, así como en la producción industrial, incluidos los automóviles, productos químicos y textiles. Además, Argentina tiene una relación comercial importante con la Unión Europea (UE). En 1995, firmaron un acuerdo de asociación económica, que establece un marco para el diálogo político, la cooperación económica y el comercio entre ambas partes. Por otro lado, en 2019, se alcanzó un acuerdo histórico entre la UE y el Mercosur, del cual Argentina forma parte, que busca promover el comercio y la inversión entre ambas regiones, y ha impulsado la incorporación de un mercado de 800 millones de habitantes y con 100.000 millones de dólares de comercio bilateral de bienes y servicios. En el ámbito internacional, Argentina ha establecido relaciones comerciales y diplomáticas con diversos países y organizaciones regionales. Como miembro del Mercado Común del Sur (Mercosur)² y la Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR), el país busca fortalecer la integración económica y política en América del Sur y promover el desarrollo regional.

No obstante, a pesar de la gran cantidad de recursos con los que cuenta, Argentina ha visto su economía dispararse negativamente en las últimas 5 décadas, pasando de ser una de las primeras potencias a nivel mundial a un país en estado crítico, caracterizado por su elevadísima inflación, su cuantiosa deuda pública, su déficit fiscal, la volatilidad de su estado financiero y una fuerte crisis económica que perdura hasta el día de hoy, y demanda soluciones efectivas y políticas sólidas (Lo Bianco, et al., 2023).

Este trabajo de investigación tiene como objetivo diagnosticar cuales son los principales obstáculos que han situado a Argentina en la posición de fragilidad y debilidad económica en la que se encuentra en la actualidad. En el contexto de fluctuaciones económicas y desafíos estructurales en el que se encuentra Argentina, este trabajo busca ofrecer recomendaciones

² Este acuerdo busca promover la integración económica y la cooperación política entre los países miembros: Brasil, Paraguay, Uruguay y Venezuela (actualmente suspendida).

que impulsen su desarrollo económico y social a través del enfoque del *Growth Diagnostics*, mediante el cual se analizarán los desafíos económicos que enfrenta el país y se propondrán medidas y políticas para superarlos (Hausmann et al., 2008). Para ello, en el Capítulo V se ha escogido la estrategia más realista, que consiste en enfocarse en los síntomas más graves que se diagnostiquen en este análisis de crecimiento y solventarlos de forma gradual. Esto se debe a que llevar a cabo una reforma radical de las instituciones puede ser muy costoso y generar altos riesgos y escasos resultados en el corto plazo, por lo que se ha priorizado llevar a cabo las reformas más urgentes e ir reestructurando la economía argentina poco a poco de forma consistente y concreta.

Capítulo I: Metodología Implementada

1. Método *Growth Diagnostics*

Este Trabajo de Fin de Grado, se va a abordar desde la perspectiva del *Growth Diagnostics*, o Diagnóstico del Crecimiento, en español, que consiste en una metodología analítica que se utiliza para identificar y comprender las principales barreras que obstaculizan el crecimiento económico en un país o región. Esta metodología fue enunciada por Ricardo Hausmann, Dani Rodrik y Andrés Velasco en su publicación para el Centro de Desarrollo Internacional (CID) de la Escuela Kennedy de Harvard, y desde entonces ha sido ampliamente utilizada en el campo del desarrollo económico (Hausmann et al., 2008). El enfoque del *Growth Diagnostics* parte de la premisa de que el crecimiento económico no es uniforme en todos los países y que existen múltiples factores que pueden limitar el potencial de crecimiento de una economía concreta. Por lo tanto, en lugar de adoptar un enfoque genérico basado en fórmulas universales de políticas económicas, el *Growth Diagnostics* propone una evaluación detallada y específica del contexto, características y desafíos particulares de cada país. Para ello, sus autores basan su tesis en tres consideraciones fundamentales.

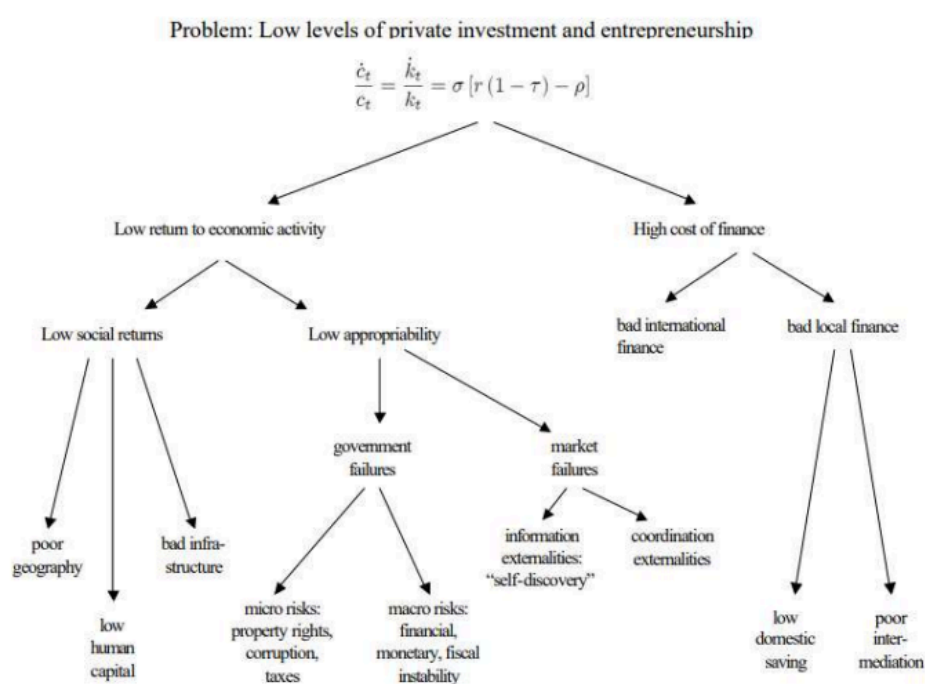
- a. Objetivo principal de mejorar las tasas de crecimiento económico: El crecimiento económico se considera como el principal objetivo de las políticas económicas. Sin embargo, este enfoque va más allá del simple aumento del PIB y se centra en mejorar los estándares de vida de la población a través de un crecimiento económico sostenible y equitativo.
- b. Necesidad de adaptar las medidas económicas a la situación específica del país: Se reconoce que no existe una única solución para todos los países, ya que cada uno enfrenta desafíos y circunstancias económicas únicas y diferentes. Por lo tanto, las políticas económicas deben diseñarse teniendo en cuenta las características específicas de cada país, incluidos sus recursos naturales, su estructura económica, su nivel de desarrollo humano y sus instituciones.
- c. Priorización de políticas dirigidas a eliminar los principales obstáculos al crecimiento: En lugar de intentar implementar todas las reformas económicas posibles, el *Growth Diagnostics* sugiere priorizar aquellas políticas que aborden los principales obstáculos o “cuellos de botella” que están limitando el crecimiento económico. Esto permite una

asignación más eficiente de recursos y una mayor probabilidad de éxito en la implementación de políticas.

2. Árbol de decisión del método *Growth Diagnostics*

De esta forma, la metodología del *Growth Diagnostics* se implementa a través de un proceso sistemático de análisis que implica la identificación de los síntomas que han provocado la situación económica particular del país analizado, la formulación de hipótesis sobre las posibles causas de estos síntomas y la evaluación de la viabilidad y efectividad de diferentes políticas para abordar estas causas subyacentes. Para llevar a cabo este análisis, se toma como referencia un árbol de decisión que organiza los diferentes factores que pueden influir en el crecimiento económico de un país. Este árbol de decisión proporciona una estructura conceptual que permite a los investigadores, académicos y economistas identificar y analizar sistemáticamente las posibles causas del bajo crecimiento económico del país que se deseen diagnosticar (Hausmann et al., 2008).

Figura 1: Árbol de decisión del método del *Growth Diagnostics*



Fuente: (Hausmann, y otros, 2005)

Este diagrama se basa en dos suposiciones clave para identificar el factor que está limitando el crecimiento económico del país:

2.1. Bajos retornos de las actividades económicas

El diagrama de árbol de decisión revela que la economía de un país puede enfrentar desafíos relacionados con los bajos retornos de la inversión, lo cual está estrechamente vinculado con la medición del nivel de productividad y eficiencia económica. Estos problemas pueden atribuirse a diversos factores, como la escasez de recursos humanos cualificados debido a deficiencias en el sistema educativo o la falta de infraestructuras esenciales, como transporte y telecomunicaciones. Asimismo, los bajos rendimientos pueden ser el resultado de una baja capacidad para capturar los beneficios sociales generados por la inversión, lo cual puede estar influenciado por fallos tanto en la gestión gubernamental como en el funcionamiento del mercado.

Para evaluar si un país enfrenta problemas de bajos retornos en su actividad económica, es necesario examinar indicadores relacionados con la productividad de los factores de producción y la eficiencia en la asignación de recursos (Grotz, 2022). Por ejemplo, es esencial analizar la discrepancia entre el PIB óptimo, que representa el máximo rendimiento económico teórico utilizando todos los recursos disponibles, y el PIB real, que refleja la producción económica efectiva, dado que siempre existen recursos subutilizados en la economía. Además, los bajos retornos pueden ser el resultado de factores como una geografía desfavorable, el bajo rendimiento del capital humano y la deficiente infraestructura del país. Estos aspectos afectan negativamente el desarrollo económico al limitar la concentración poblacional en zonas urbanas o rurales, la calidad de la educación y la disponibilidad de redes de transporte y comunicación eficientes (Gurría, 2018).

Por otro lado, la baja capacidad para capturar los retornos sociales puede estar relacionada con fallos en el gobierno o el mercado. Los indicadores de riesgo macroeconómico y microeconómico permiten evaluar la estabilidad financiera y las políticas fiscales y monetarias del gobierno, así como la calidad institucional del país. Además, los fallos de mercado pueden surgir debido a la falta de tecnología adecuada que permita aprovechar eficazmente los recursos del país, lo cual puede originarse por problemas de coordinación o

externalidades de información que distorsionan la asignación eficiente de recursos y capacidades.

2.2. Alto coste de financiación

Este segundo supuesto se refiere a los altos tipos de interés real en las operaciones financieras, lo cual puede desmotivar la inversión. A partir de este indicador, es factible determinar la cantidad de intereses que cobra una entidad sin tener en cuenta las fluctuaciones inflacionarias. De acuerdo con el esquema presentado en el diagrama de árbol de decisión, los altos intereses pueden originarse por diversos motivos, como una posición financiera desfavorable del país a nivel internacional, lo cual puede ser consecuencia de una carga excesiva de deuda o de un déficit fiscal o comercial, o bien por problemas en el sistema financiero local que dificultan el acceso a la financiación necesaria para impulsar la inversión y generar riqueza. Para entender el coste de financiación de un país en términos globales, se examina su tipo de interés real. Este indicador revela la cantidad que las entidades financieras perciben en concepto de intereses por otorgar préstamos, independientemente de los efectos de la inflación. En base a esto, se plantea la hipótesis de que un tipo de interés real elevado indica un coste de financiación alto, que puede originarse tanto a nivel internacional como nacional.

En cuanto al coste de financiación internacional, se recurre a indicadores que evalúan la salud de la balanza de pagos del país, la cual registra las transacciones económicas entre residentes y no residentes. La balanza de pagos se divide en tres cuentas, siendo la cuenta corriente la que aglutina las exportaciones, importaciones, ingresos y pagos relacionados con la producción y los recursos naturales. La cuenta financiera refleja las operaciones financieras entre residentes y no residentes. Si la cuenta corriente es positiva y la cuenta financiera negativa, el país tiene capacidad de financiación; si es al contrario, el país está siendo financiado externamente.

En relación con el coste de financiación local, se utilizan indicadores que evalúan tanto la calidad de la intermediación bancaria como el nivel de ahorro doméstico. Un alto coste de financiación local puede ser resultado de una intermediación bancaria deficiente, un bajo ahorro doméstico o ambos. Para estudiar el sector bancario se utilizan indicadores como el coeficiente de solvencia bancaria y el coeficiente de apalancamiento, mientras que para evaluar el ahorro doméstico se compara el nivel de ahorro nacional con el nivel de inversión

local. Si el nivel de inversión es superior al nivel de ahorro nacional, el país solicitará préstamos para financiar proyectos; de lo contrario, será el país quien financie proyectos externos.

Siguiendo este diagrama, en el Capítulo IV se pretende analizar los síntomas que ponen de manifiesto la inestabilidad económica en Argentina e identificar los principales desafíos. Posteriormente, se propondrán estrategias que puedan ser de utilidad para superarlos y alcanzar un crecimiento económico sostenible, aprovechando eficazmente los recursos disponibles (Capítulo V). Este proceso implica estudiar separadamente ambas ramas del árbol de decisión y seguir una secuencia de análisis de los indicadores que permiten diagnosticar la situación económica de Argentina. Para cada aspecto examinado, se formulará una hipótesis sobre si podría ser la causa limitante del crecimiento. Si se deduce que es posible, se analizará ese aspecto en detalle, descendiendo al nivel siguiente del árbol de decisión y abordando los diferentes elementos que componen ese aspecto de la economía. Por otro lado, si se concluye que ese nodo del árbol de decisión no es una restricción sistemática para el desarrollo, se pasará a otro nodo del mismo nivel y, si se han analizado todos los nodos del mismo nivel, se pasará a otra rama y así sucesivamente.

Este enfoque se basa en la premisa de que, eventualmente, se encontrará una línea que agote el elemento que actúa como tope en el crecimiento económico de Argentina. De este modo, el *Growth Diagnostics* permite comprender mejor los desafíos del crecimiento económico y diseñar políticas más efectivas y específicas para promover el desarrollo económico sostenible y equitativo. Al centrarse en los obstáculos específicos que enfrenta cada país, esta metodología puede ayudar a generar soluciones más adaptadas y efectivas para mejorar el crecimiento y el bienestar económico (Hausmann et al., 2008).

Capítulo II: Fuentes de información

Después de la explicación de la estructura y el contenido del método del *Growth Diagnostics* procederemos a exponer las diferentes bases de datos de las que hemos obtenido los indicadores macro y microeconómicos a partir de las cuales se ha desglosado este árbol de decisión y se ha llegado a las conclusiones y recomendaciones.

Principalmente, se han utilizado datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial, que proporcionan una visión global y comparativa de los indicadores económicos clave. A nivel nacional, se ha obtenido información del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de Argentina y del Banco Central de la República Argentina, lo que ha permitido acceder a datos específicos y detallados sobre la economía argentina. Además, Statista ha sido una fuente valiosa para complementar los datos con estadísticas adicionales y contextuales.

Asimismo, se han empleado informes oficiales tanto nacionales como internacionales que ofrecen análisis y perspectivas complementarias sobre la situación económica de Argentina. Los estudios realizados por universidades, entre las que destaca la Universidad de Buenos Aires, han proporcionado un enfoque académico riguroso y actualizado. También se han considerado artículos de prensa y publicaciones especializadas, que han aportado información contextual y actualizada sobre eventos y tendencias económicas relevantes.

Esta combinación de fuentes y comparación de resultados ha permitido una recopilación exhaustiva y diversificada de datos, asegurando así la fiabilidad y validez de los indicadores utilizados en el análisis de *Growth Diagnostics* en Argentina. La utilización de múltiples fuentes garantiza una perspectiva amplia y detallada, esencial para la precisión y profundidad del estudio.

Capítulo III: Contexto histórico y situación actual de la economía argentina

La historia económica de Argentina está marcada por una serie de eventos políticos, económicos y culturales que han influido en su desarrollo a lo largo del tiempo, y han dado lugar a su situación actual. Desde sus primeros días como colonia hasta la fecha, Argentina ha experimentado una montaña rusa de altibajos económicos y períodos de crecimiento y declive.

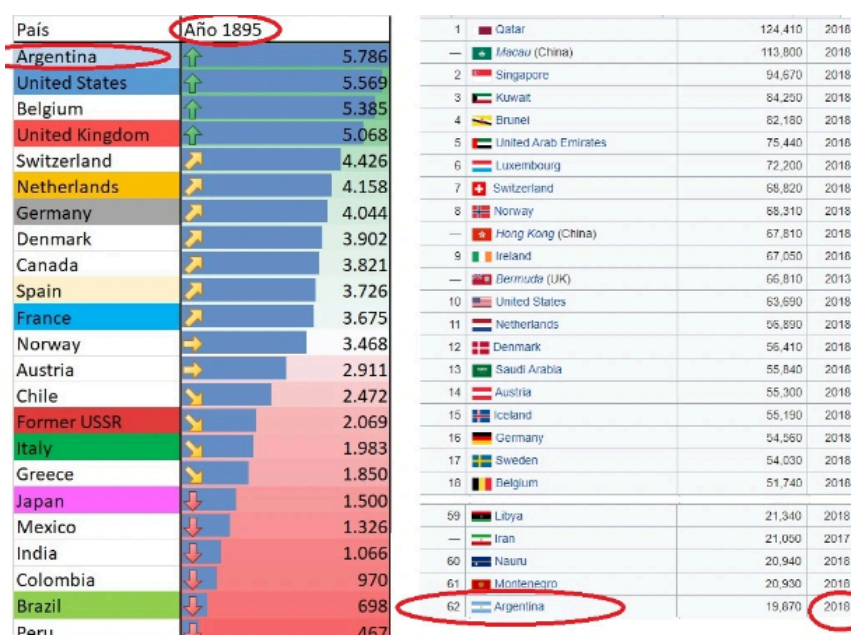
Período colonial y de consolidación (1492 - 1810): Durante el período colonial, Argentina estuvo bajo el dominio español, integrada en el virreinato del Río de la Plata, y su economía se basaba principalmente en la explotación de recursos naturales y la producción agrícola, con énfasis en la ganadería. La introducción de cultivos como la caña de azúcar y el tabaco, junto con la utilización de mano de obra esclava, sentó las bases de una economía agraria dependiente. La colonización española se centró principalmente en el comercio de materias primas, como la plata y el cuero. La élite económica estaba compuesta por los dueños de estancias, que controlaban grandes extensiones de tierra y tenían a su cargo a grupos de gauchos. Las luchas internas entre unitarios y federales, en diferentes escenarios económicos, reflejaban las tensiones por el control de la aduana y el puerto de Buenos Aires, principales puntos de comercio exterior (Della Paolera et al., 2003).

Independencia y consolidación (1810 - 1880): Tras la independencia de España en 1816, Argentina se embarcó en un período de consolidación nacional y desarrollo económico. La expansión de la ganadería y la agricultura, especialmente la producción de trigo y maíz, se convirtieron en las principales actividades económicas, y junto con el aumento del comercio, impulsaron la economía. La inmigración europea trajo consigo nuevas tecnologías y capital humano, lo que contribuyó al crecimiento económico y a la formación de una clase media emergente (Ferrerres, 2010).

Expansión económica y crisis (1880 - 1930): Durante fines del siglo XIX y principios del XX, Argentina experimentó un rápido crecimiento económico, impulsado por la expansión de la ganadería y la agricultura, conocido como la “*Belle Époque*”. La inversión extranjera, principalmente británica, contribuyó al desarrollo de la infraestructura y la industria. De hecho, esta actualización del *Maddison Historical Statistics* reveló que en 1895 y 1896 Argentina no era simplemente uno de los países más ricos del mundo, sino el número uno, con el PIB per cápita más alto, delante de Estados Unidos, Bélgica, Australia, Reino Unido y

Nueva Zelanda. Aunque los datos estadísticos de aquella época puede que no sean los más exactos y confiables, sí que está claro que era una de las primeras potencias económicas a nivel mundial. Este crecimiento se debió principalmente a la explotación de 1,2 millones de kms de tierra fértil de la región de Pampa, que dió lugar a una apertura comercial, a la libre circulación de capitales y a la estabilidad monetaria, lo cual convirtió a Argentina en una nación rica que atraía a un gran volumen de inversión extranjera y capital humano en forma de inmigrantes (Ferrerres, 2010).

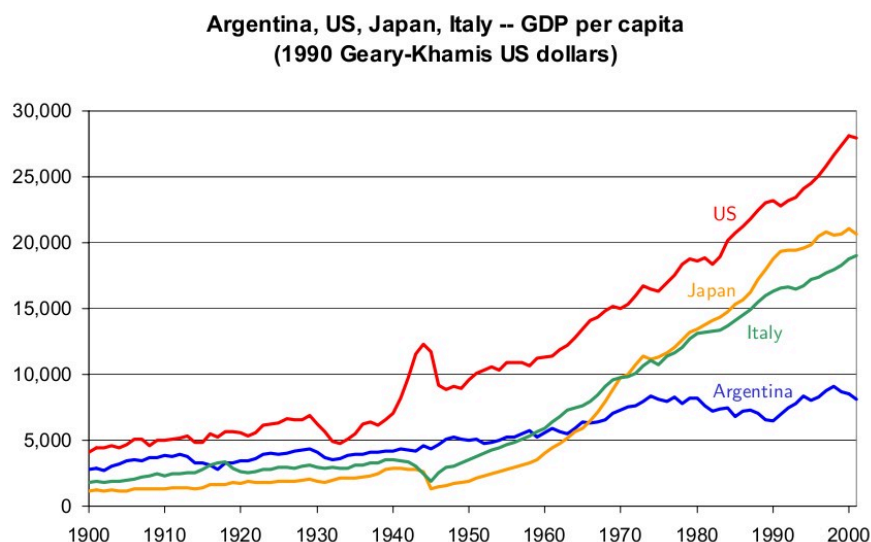
Figura 2: PIB per cápita mundial, 1895.



Fuente Maddison Historical Statistics y Universidad de Groningen

Ésto se muestra también en este gráfico que representa su evolución del PIB en comparación con países con gran relevancia comercial en la época como Estados Unidos, Japón e Italia.

Figura 3: Evolución del PIB de Argentina en comparación con los países líderes en la economía mundial: Estados Unidos, Japón e Italia.



Fuentes: Expansión, INDEC

Se puede observar claramente cómo en las primeras décadas del S XX su PIB era superior al de Japón e Italia. De hecho, *The Economist* en un artículo que ha publicado recientemente denominado *The Parable of Argentina: There are lessons for many governments from one country's 100 years of decline*, decía: “En 1914 Argentina era el país del futuro. Su PIB per cápita era más alto que el de Alemania, Francia o Italia. Para un hombre joven y ambicioso la elección entre Argentina y California era muy difícil”.³ En 1930 se sucedieron una serie de golpes de Estado y Argentina pasó a tener una economía cerrada al comercio internacional y fuertemente intervenida por el Gobierno. Aun así, perduró una fuerte economía hasta 1960 y su PIB per cápita siguió siendo más alto que Italia y Japón (Cortés Conde, 2009).

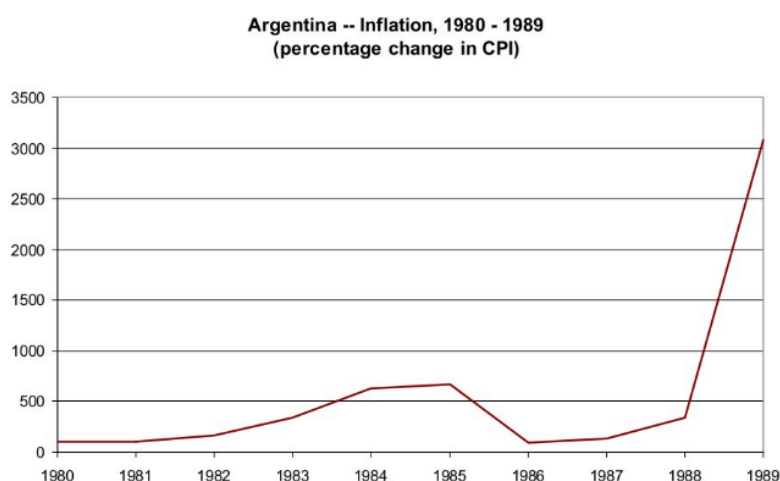
Peronismo y desarrollo industrial (1945 - 1955): El ascenso del peronismo en la década de 1940 marcó un cambio significativo en la política económica argentina (Della Paolera et al., 2003). El gobierno de Juan Domingo Perón implementó duras políticas de industrialización y proteccionismo, destinadas a promover la sustitución de importaciones, eliminación de las empresas privadas exportadoras y el desarrollo de la industria nacional a través de controles de producción (Gerchunoff et al., 2018). Estas medidas de intervencionismo estatal llevaron a un período de crecimiento económico y expansión industrial, pero también produjeron un disparo del gasto público mediante la creación abusiva de subsidios (Anexo 6 y 7) incurriendo en déficits fiscales, un aumento masivo de la deuda externa y la inflación

³ The Economist. (2014, February 15). *The parable of Argentina: There are lessons for many governments from one country's 100 years of decline*.

(Jiménez, 2024). Estas medidas supusieron el origen de la crisis económica argentina que perdura hasta hoy (Ferrerres, 2010).

Inestabilidad y crisis (1955 - 1983): Argentina experimentó una serie de golpes militares y períodos de inestabilidad política durante la segunda mitad del siglo XX. Las políticas económicas fluctuaron entre la apertura y el proteccionismo, lo que resultó en una serie de crisis económicas y financieras (Della Paolera et al., 2003). La inflación descontrolada, la deuda externa creciente y la inestabilidad política contribuyeron al deterioro de la confianza de los inversionistas y al estancamiento económico (Gerchunoff et al., 2018). En consecuencia, el desarrollo económico de Argentina fue mucho más débil y lento que el del resto de países avanzados contra los que competía anteriormente (Cortés Conde, 2009).

Figura 4: Disparo de la inflación en Argentina a finales del SXX



Fuente: World Bank

Período de apertura económica (1990 - 2001): Durante la década de 1990, Argentina experimentó un período de apertura económica y privatizaciones masivas (Falcone, 2023). Se abrieron las importaciones, se flexibilizaron las relaciones laborales y se vendieron muchas empresas estatales. Aunque se logró un breve período de bonanza económica gracias a la ley de convertibilidad y la paridad peso dólar, esto llevó a una mayor dependencia de los mercados financieros internacionales y a una crisis económica y financiera en 2001 (Hausmann et al., 2002).

Rebote económico (2002 - 2007): Tras la crisis económica y la devaluación de 2002, Argentina experimentó un período de recuperación económica impulsado por un aumento en los precios internacionales de las materias primas, especialmente de la soja, uno de los principales productos de exportación del país. El gobierno implementó políticas de estímulo fiscal y controles de cambio para estabilizar la economía y reducir la inflación (Cortés Conde, 2009). Durante este período, el PIB argentino experimentó un crecimiento sostenido y se registraron mejoras en los indicadores sociales (Ferrerres, 2010).

Boom económico y tensiones inflacionarias (2007 - 2011): Durante la primera década del siglo XXI, Argentina experimentó un período de crecimiento económico impulsado por altos precios internacionales de las materias primas y políticas de estímulo fiscal. Sin embargo, este período también estuvo marcado por tensiones inflacionarias, con una creciente brecha entre la inflación oficial y la inflación percibida por la población (Lo Bianco, et al., 2023). El gobierno implementó controles de precios y cambios en los índices de inflación para contener la espiral inflacionaria (Gerchunoff et al., 2018).

Período de estancamiento y crisis (2011 - 2015): A partir de 2011, la economía argentina comenzó a mostrar signos de desaceleración, debido a factores como la caída de los precios internacionales de las materias primas, las restricciones a las importaciones y la falta de inversión en infraestructura. Además, las políticas económicas intervencionistas y la falta de confianza de los inversores contribuyeron a la contracción económica. La economía entró en recesión en 2014 y 2015 (Gerchunoff et al., 2018).

Giro político y ajustes económicos (2015 - 2019): Con la elección de Mauricio Macri como presidente en 2015, Argentina experimentó un cambio en la orientación política y económica, con un enfoque en la liberalización de la economía y la atracción de inversión extranjera. El gobierno implementó reformas para reducir el déficit fiscal y la inflación, así como medidas para promover la inversión y el comercio exterior. Sin embargo, estas políticas también provocaron un aumento en la deuda externa y la inflación, y no lograron impulsar el crecimiento económico de manera sostenida (Gerchunoff et al., 2018).

Retorno al peronismo y desafíos económicos actuales (2019 - presente): Con la elección de Alberto Fernández como presidente en 2019, Argentina experimentó un retorno al peronismo y un cambio en la orientación política y económica. El nuevo gobierno heredó una economía en recesión, alta inflación y una deuda externa considerable. Se implementaron

políticas para estimular el crecimiento económico, reducir la pobreza y renegociar la deuda externa (Jueguen, 2023). Sin embargo, la pandemia de COVID-19 exacerbó los desafíos económicos, con una contracción del PIB y un aumento en la deuda pública. En contraposición, ha surgido la figura de Javier Milei, elegido con una mayoría del 56% como presidente, que pretende reformar radicalmente el sistema político, económico y social argentino (Nicas, et al., 2023).⁴

Tras analizar los acontecimientos principales de la historia económica de Argentina, podemos observar que ha estado marcada por una serie de desafíos y transformaciones desde la época colonial hasta el presente, al haber pasado de ser una potencia mundial en auge económico a uno de los países con mayor deuda pública e hiperinflación (Lo Bianco, et al., 2023). En las últimas décadas, el país se ha enfrentado a numerosos obstáculos para lograr una economía estable y sostenible a largo plazo. Por ello, la búsqueda de políticas económicas efectivas y la promoción de la estabilidad política y social son fundamentales para superar los desafíos actuales y poco a poco, posibilitar un futuro próspero para Argentina.

⁴ Arturo Porzecanski, investigador del foro Wilson Center y la American University, estima que “*la tendencia es tan mala que justifica plenamente un ajuste mayor*”, al menos a nivel fiscal (citado en AFP, 2023).

Capítulo IV. Análisis de la economía argentina a través de la metodología *Growth Diagnostics*

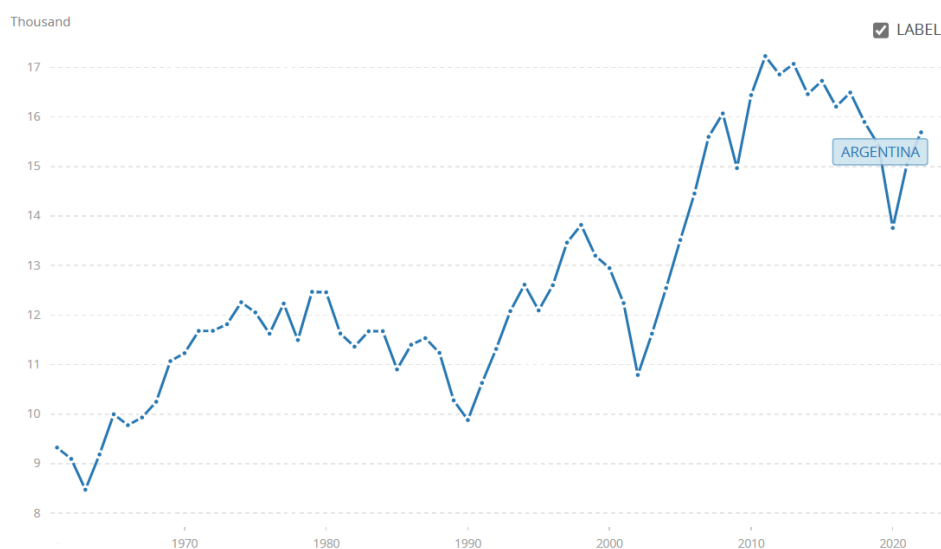
En el presente capítulo se analizarán los indicadores que explican el crecimiento y el estancamiento económico de Argentina, en base a las tres ramas principales del esquema del *Growth Diagnostics* enunciado (Hausmann et al., 2008). A partir de los gráficos extraídos de las bases de datos empleadas, se analizará su relación con la situación económica argentina y se expondrán las conclusiones obtenidas de los mismos.

1. La Evolución Económica de Argentina: Contexto para el Análisis de Diagnóstico de Crecimiento

1.1. Análisis histórico y Coyuntural del PIB en Argentina

El gráfico de la Figura 5 representa el PIB per cápita de Argentina a precios constantes, ajustado por la inflación, proporcionando así una medida real de la productividad y la renta media del país durante el periodo de 1980 a 2023.

Figura 5: PIB per cápita de Argentina en precios constantes (1980-2023)



Fuente: World Bank

En primer lugar, la década de 1980 en Sudamérica, conocida como “la década perdida de América Latina”, estuvo marcada por la crisis de la deuda latinoamericana. En Argentina,

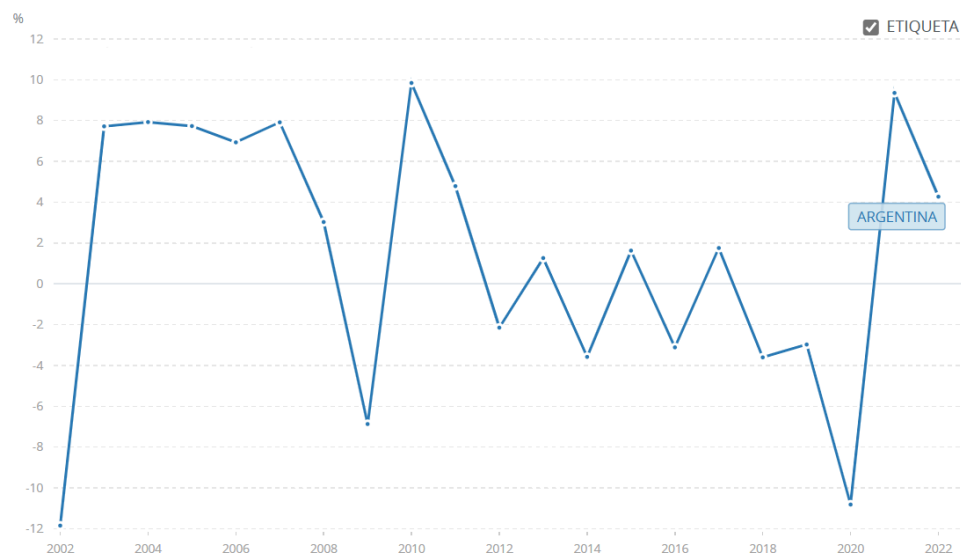
esto resultó en una caída significativa del PIB per cápita en términos reales debido a la incapacidad del país para gestionar su deuda, lo que llevó a una serie de problemas financieros y ajustes estructurales que exacerbaron la recesión económica. En la década de 1990, se observó una recuperación del PIB per cápita gracias a políticas de liberalización económica y apertura del mercado, que estabilizaron la economía inicialmente (Falcone, 2023). Sin embargo, estas políticas también provocaron un aumento drástico de la inflación y la estabilidad lograda fue temporal, afectando la economía a largo plazo (Gerchunoff et al., 2018).

La crisis económica de 2002 fue una de las más severas en la historia de Argentina, causada en gran parte por la paridad del peso con el dólar, que llevó a una significativa devaluación del peso (Hausmann et al., 2002). El gobierno implementó medidas sociales, fiscales y de control de la inflación para responder a la crisis, logrando un periodo de recuperación y crecimiento, aunque los efectos positivos fueron limitados y de corta duración (Miltimore, 2023). La crisis financiera global de 2008 también tuvo un impacto significativo, resultando en un estancamiento económico y una recuperación lenta y frágil (Polo, 2021).

Posteriormente, la pandemia del COVID-19 en 2020 causó otra caída notable en el PIB per cápita debido a las restricciones y la disminución de la actividad económica. Las medidas de confinamiento y la interrupción de las cadenas de suministro llevaron a una contracción significativa del PIB per cápita, aumentando las dificultades existentes y agravando los problemas fiscales y de deuda pública. En los años recientes, el PIB per cápita ha mostrado signos de recuperación con tasas de crecimiento positivas, aunque la economía argentina sigue enfrentando desafíos significativos debido a las tensiones políticas y fiscales internas (Gerchunoff et al., 2018). La estabilidad económica de Argentina es frágil y depende de la implementación de políticas efectivas para manejar la deuda y fomentar el crecimiento sostenible, incluyendo reformas estructurales y un manejo prudente de las finanzas públicas.

Esta evolución se ve reflejada también en el gráfico de la Figura 6, que muestra la tasa de crecimiento anual del PIB per cápita de Argentina en términos porcentuales, proporcionando una visión de la evolución económica a partir de un análisis de coyuntura en el corto plazo, durante el periodo de 2002 a 2022.

Figura 6: Tasa de crecimiento anual del PIB per cápita (2012-2021)



Fuente: World Bank

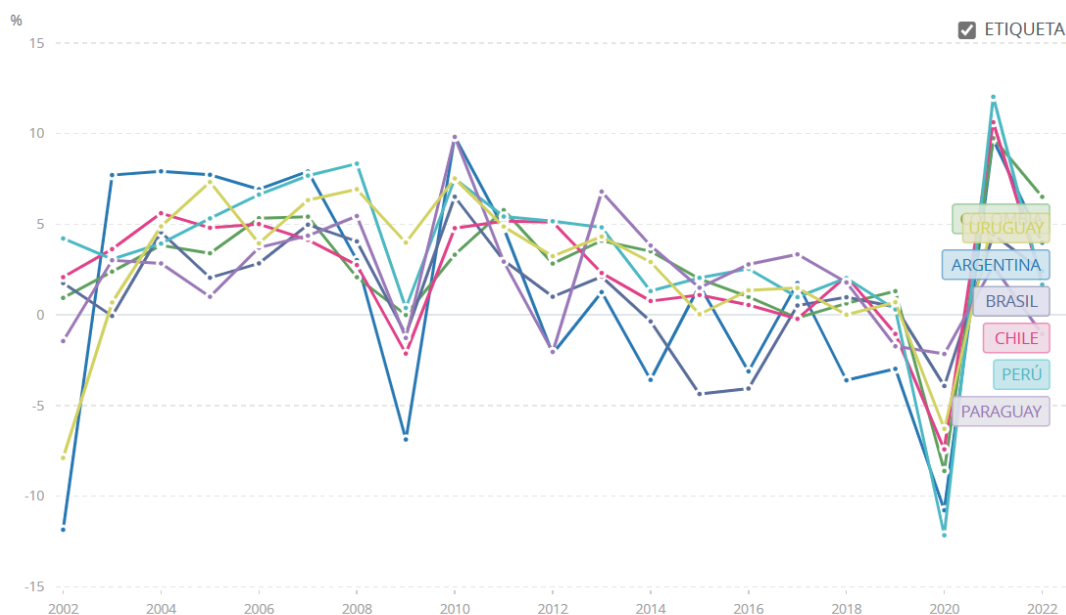
Tras la crisis de 2002, Argentina experimentó un periodo de crecimiento significativo con tasas de crecimiento anual del PIB per cápita, ascendiendo de un -12% a un 8%, debido a las medidas de recuperación económica implementadas por el gobierno. Sin embargo, como se ha expresado anteriormente, la sostenibilidad de este crecimiento fue limitada, y después de la crisis de 2008, aunque se observó una recuperación que alcanzó el 10%, la economía entró en un periodo de estancamiento. La crisis del COVID-19 en 2020 tuvo un impacto devastador en la economía argentina, con la tasa de crecimiento anual del PIB per cápita cayendo a un -11% debido a las restricciones y la caída en la actividad económica. A partir de 2021, se observa una recuperación en la tasa de crecimiento anual del PIB per cápita, fluctuando entre el 8% y el 4%, indicando una mejora en la economía, aunque persisten desafíos importantes para lograr un crecimiento sostenible.

A partir de esta información, se puede iniciar el diagnóstico con la premisa de que Argentina ha sido afectada por tensiones políticas y fiscales que han impedido su desarrollo económico a la par del resto de las potencias que históricamente tenían economías similares. Para ello, la aplicación del método de *Growth Diagnostics* es idónea para analizar la complejidad económica de este país y las causas del estancamiento actual (Hausmann et al., 2008).

1.2. Análisis del PIB en Argentina en contraste con su grupo de referencia

A continuación, se presenta una comparación de la tasa de crecimiento del PIB de Argentina con un grupo de referencia, para determinar si el crecimiento argentino se alinea con países similares en términos culturales, demográficos y de cercanía territorial, como Perú, Chile, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay. En este gráfico se pueden observar similitudes en el crecimiento del PIB per cápita entre Argentina y su grupo de referencia. Sin embargo, se destaca que la media de América Latina no estuvo tan afectada por la crisis argentina de 2002 como lo estuvo Argentina en particular (Falcone, 2023). Además, el impacto de la crisis financiera global de 2008 y la crisis del COVID-19 en 2020 fueron eventos que afectaron significativamente a la región, aunque Argentina experimentó una economía menos estable con más altibajos en comparación con otros países del grupo. Estos ciclos de crecimiento y contracción en Argentina, en contraste con la relativa estabilidad de la media regional, reflejan los desafíos únicos que enfrenta la economía argentina, marcados por una volatilidad mayor y una recuperación más incierta en comparación con otros países similares.

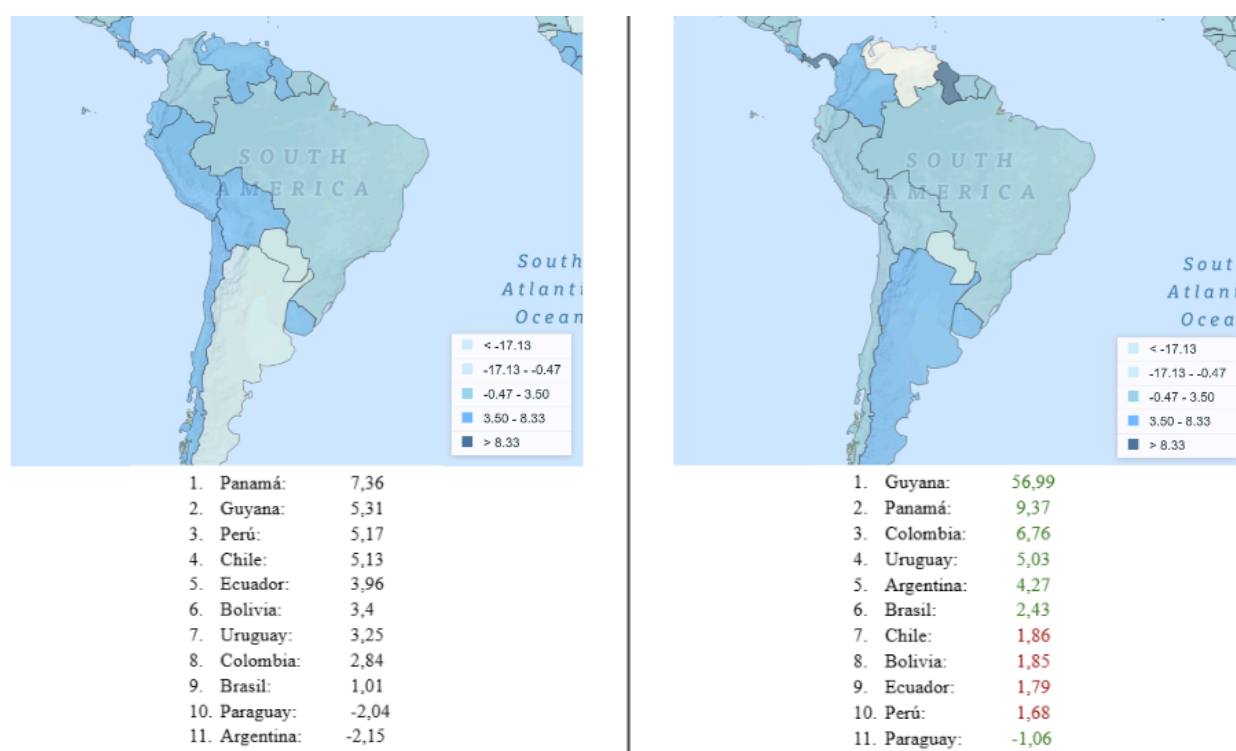
Figura 7: Crecimiento del PIB per cápita (% anual) - Perú, Chile, Paraguay, Uruguay, Chile, Brasil y Argentina (2002 - 2022)



Fuente: World Bank

De hecho, en el presente análisis del crecimiento del PIB per cápita, se observa que Argentina ha experimentado un crecimiento superior al de muchos países de su grupo de referencia en los últimos 10 años, alcanzando un 6,42%. Sin embargo, este crecimiento relativo se debe en parte a que, durante el periodo de estancamiento, Argentina se vio más perjudicada que otras economías comparables, registrando tasas de crecimiento que fluctuaron entre -2% y -6%. En contraste, las economías de los países de referencia, como Perú, Chile, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay, mantuvieron valores positivos durante el mismo periodo, lo que resalta la volatilidad y los desafíos específicos que enfrenta la economía argentina.

Figura 8: Mapas de Crecimiento del PIB per cápita (2012) y (2022).

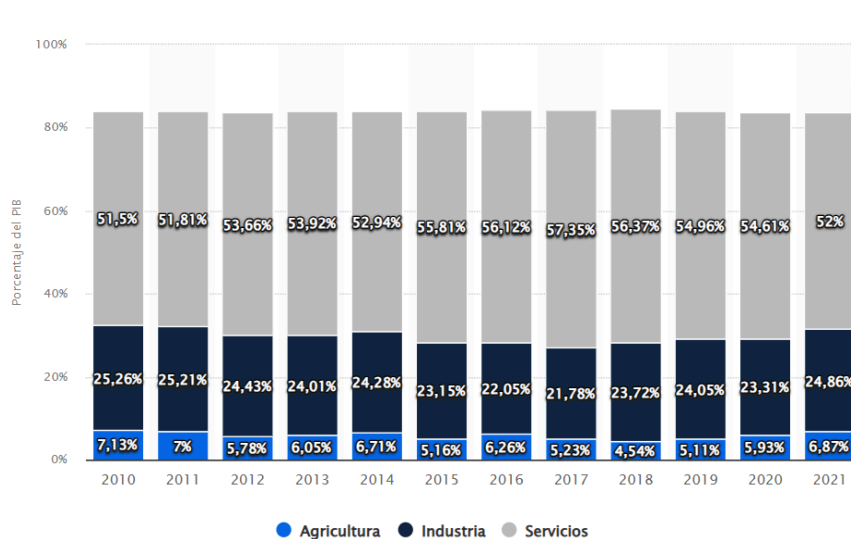


Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del World Bank

1.3. Análisis de la Participación Sectorial en el PIB de Argentina

A continuación, desglosaremos la participación de los distintos sectores económicos en el PIB de Argentina, utilizando indicadores para comprender mejor su estructura y dinámica. Las figuras 9 y 10 ilustran cómo cada sector contribuye al PIB del país.

Figura 9: Participación de los sectores económicos en el producto interior bruto (PIB) en Argentina de 2010 a 2021



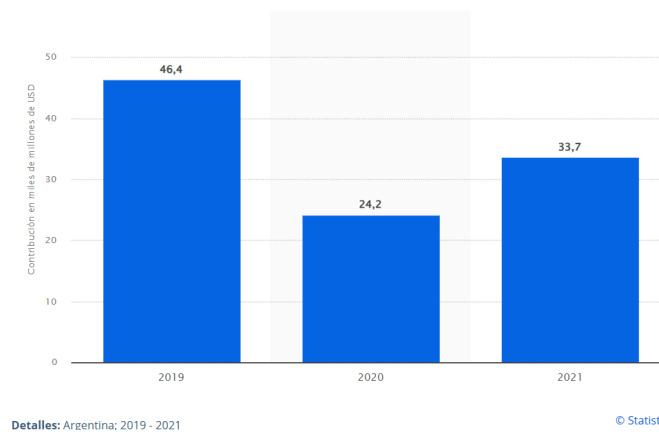
Detalles: Argentina; 2010 - 2021

© Statista

Fuente: Statista

El sector terciario o de servicios es fundamental en la economía argentina, especialmente debido al turismo (Figura 10). En 2019, este sector representó un 46,4% del PIB, reflejando su importancia como motor económico. Sin embargo, la pandemia de COVID-19 provocó una caída drástica en la contribución del turismo, debido a las restricciones de viaje y la disminución del flujo de turistas internacionales. Esta disminución evidenció la vulnerabilidad del sector servicios a factores externos y subrayó la necesidad de diversificación económica.

Figura 10: Contribución total del turismo al producto interno bruto (PIB) de Argentina en 2019 y 2021



Fuente: Statista

Por otro lado, el sector industrial también juega un rol significativo, siendo responsable del 24,86% del PIB en el mismo periodo. Este sector abarca una amplia gama de actividades, desde la manufactura hasta la producción de bienes duraderos, y su desempeño está estrechamente vinculado a la estabilidad económica y a las políticas industriales implementadas por el gobierno.

El sector agrícola, aunque menos dominante en términos porcentuales, aporta un 6,87% al PIB. Este sector es crucial no solo por su contribución directa al PIB, sino también por su papel en la seguridad alimentaria y en la generación de divisas a través de las exportaciones de productos agrícolas.

Después de este análisis inicial, es crucial preguntarse por qué ha habido cambios tan inestables y abruptos en el crecimiento del país. El planteamiento de hipótesis formuladas a continuación, utilizando el método de *Growth Diagnostics*, busca precisamente responder a esta pregunta.

2. Análisis de Diagnóstico de Crecimiento

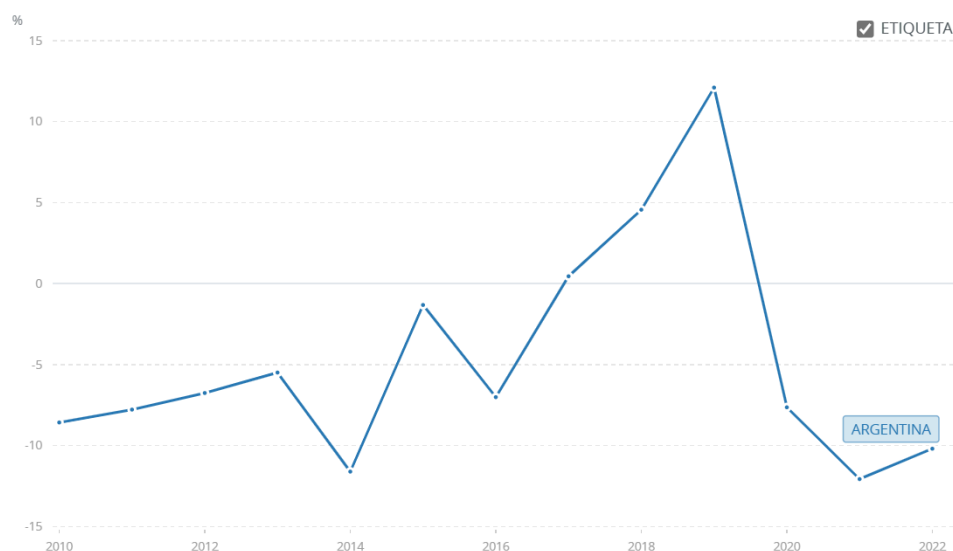
2.1. Altos costes de financiación

a. Altos costes de financiación nacional

i. Ahorro interno

Para explorar esta hipótesis, primero nos enfocamos en los indicadores que representan altos costos para financiarse, utilizando indicadores macroeconómicos clave. En primer lugar, como se indicó en el Capítulo II, es esencial analizar el tipo de interés real del país para entender el costo de obtener financiación sin considerar los efectos de la inflación. En las figuras 11 y 12 se muestra, respectivamente, el coste de financiación en Argentina desde 2012 y su comparativa con países similares. En Argentina, las tasas de interés nominales a menudo han sido superiores a la tasa de inflación, resultando en tasas de interés reales positivas en solo 3 de los últimos 12 años, como se muestra en el gráfico. Esta estrategia se utiliza para combatir la alta inflación y mantener la estabilidad del peso argentino. Sin embargo, también ha habido episodios de tasas de interés reales negativas, especialmente durante crisis económicas, como en 2020, cuando el gobierno y el banco central redujeron las tasas de interés para estimular la inversión y el crecimiento económico (Miltimore, 2023).

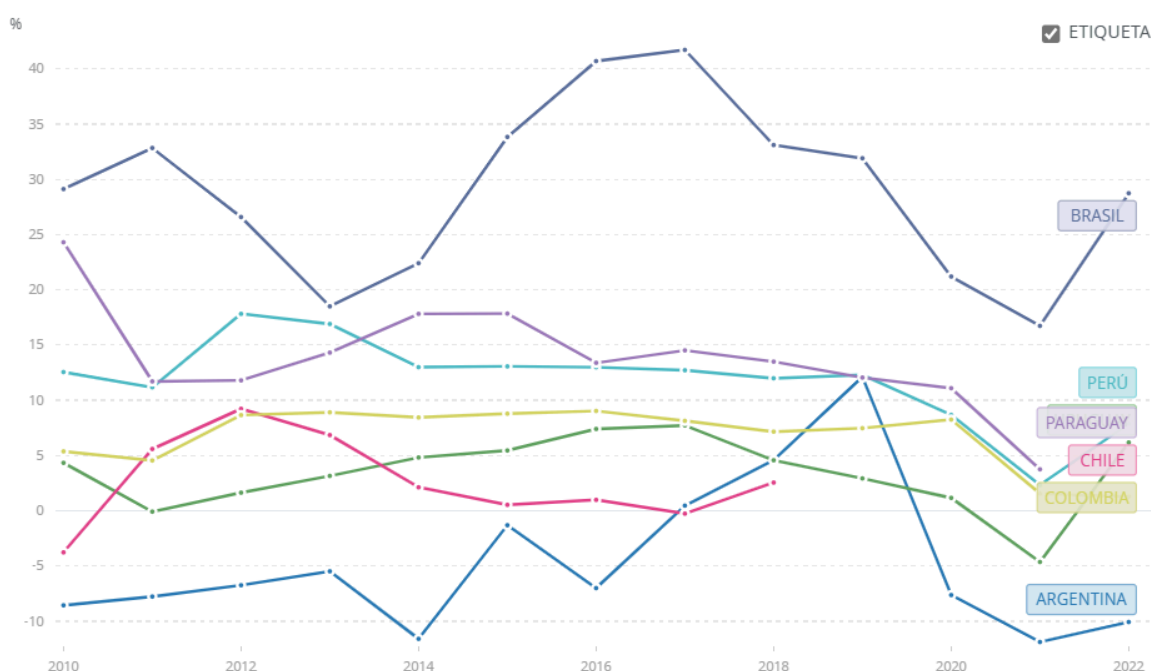
Figura 11: Tipo de interés real en Argentina en términos porcentuales de 2010 a 2022



Fuente: World Bank

Además, tal y como se representa en la figura 12, el tipo de interés real negativo que se presenta en este periodo en Argentina difiere significativamente de los resultados obtenidos en los países de su grupo de referencia, lo cual significa que sus inversores reciben más de lo que invierten en estos países que lo que recibirían en Argentina.

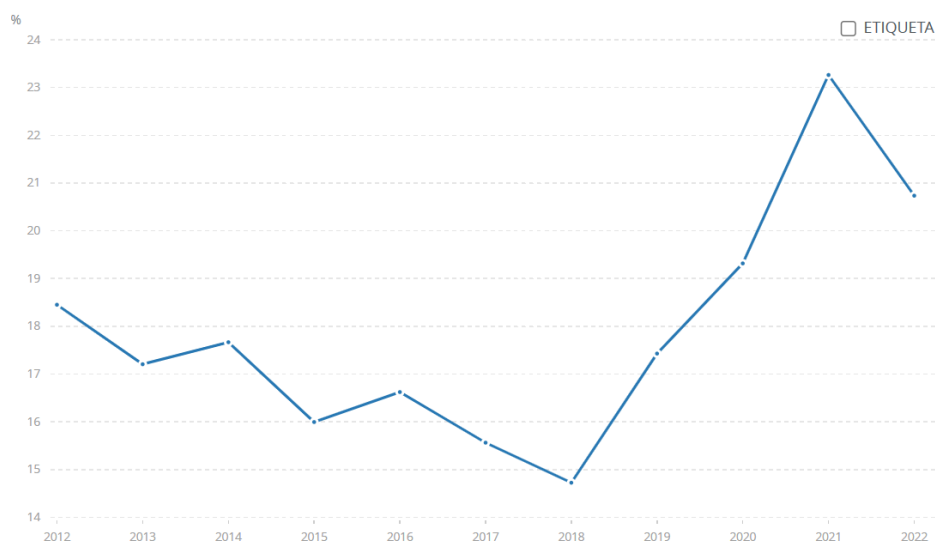
Figura 12: Tipo de interés real en Argentina y su grupo de referencia en términos porcentuales de 2010 a 2022⁵



Fuente: World Bank

Otro indicador macroeconómico relevante es la Tasa de Ahorro Interno sobre el PIB, ilustrada en la figura 13. En general, la TAI promedio de interno se sitúa entre el 20-21% del PIB. Sin embargo, en el caso de Argentina, esta tasa ha estado dentro de este rango solo en 2 de los últimos 10 años. La baja TAI en Argentina puede atribuirse en gran medida al excesivo gasto del gobierno, que a menudo se canaliza hacia subsidios distribuidos de manera descontrolada y, en ocasiones, corrupta (Jiménez, 2024). Además, una parte significativa de este gasto se destina a salarios y pensiones de funcionarios públicos (representando un tercio de los 13 millones de empleados oficiales), en lugar de invertirse en sectores cruciales como la I+D que podrían impulsar el crecimiento económico a largo plazo (Smith, 1776)

⁵ [Tasa de interés real \(%\) - Argentina, Uruguay, Brazil, Chile, Peru, Paraguay, Colombia | Data \(bancomundial.org\)](https://datos.bancomundial.org/indicadores/NY.GDS.SRVS.CV)

Figura 13: TAI sobre el PIB en términos porcentuales de 2012 a 2022

Fuente: World Bank

Es decir, la protección de la propiedad intelectual es crucial para incentivar la innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías. Una protección débil puede ser un indicador de fallas de mercado, como la falta de un marco legal adecuado o la aplicación deficiente de las leyes (De Pablo, 2021). En Argentina, la protección de la propiedad intelectual ha sido objeto de críticas por parte de algunos sectores, que consideran que no es lo suficientemente fuerte o que no se aplica de manera efectiva.⁶

Tal y como se muestra en el Anexo 5, el Instituto Nacional de la Propiedad Industrial (INPI) difunde información sobre la cantidad de patentes solicitadas y concedidas cada año, diferenciando entre solicitantes residentes y no residentes en el país. Entre 1990 y 2004, la cantidad total de solicitudes de patentes en Argentina mostró un comportamiento cambiante. Entre 1992 y 2000, las solicitudes crecieron un 188%, pero entre 2000 y 2004, cayeron de 7000 a 5000 patentes. Este crecimiento inicial se debió principalmente al aumento en las solicitudes de no residentes, que pasó del 67% del total en 1990 al 77% en 2004.

En contraste, las concesiones de patentes no siguieron la misma tendencia. Aunque las solicitudes crecieron considerablemente entre 1992 y 2000, las concesiones se mantuvieron

⁶ El proceso de obtención de una patente en Argentina, según la ley aprobada en 1995, consta de dos etapas clave: la presentación formal de la solicitud de patente y el pedido de examen de fondo de la solicitud, culminando con la concesión, denegación o abandono de la patente.

estables. Esta incongruencia puede explicarse por la capacidad insuficiente de la Oficina de Patentes Argentina para atender la demanda, acumulando solicitudes a la espera de examen.

Una protección débil de la propiedad intelectual desalienta la inversión en I+D, limitando el crecimiento de la economía del conocimiento y el potencial innovador del país. La fluctuación en las solicitudes y concesiones de patentes refleja una mala regulación de la propiedad intelectual, lo que reduce la inversión en I+D. Esto genera altos costos de financiación nacional, ya que el país depende más de financiamiento externo y enfrenta mayores tasas de interés debido a la percepción de un entorno económico inestable y poco propicio para la innovación.⁷

De esta forma, podemos atribuir el alto costo de financiamiento nacional en Argentina en parte al problema de ahorro interno derivado del destino de los fondos públicos. Una porción significativa del presupuesto público se destina a subsidios, sueldos de funcionarios y pensiones (Anexos 6 y 7). Según datos de 2022, reflejados en el Anexo 6, los subsidios económicos representaron el 2,6% del PIB, con el promedio de gasto entre 2016 y 2021 siendo del 3,3% del PIB, posicionando a Argentina como el segundo país que más fondos destina a subsidios en América Latina y El Caribe después de Ecuador (Anexo 7). Este alto nivel reduce la capacidad del Estado para ahorrar e invertir en sectores estratégicos (Jiménez, 2024). La dependencia en subsidios y otros gastos sociales también genera presiones fiscales, aumentando la necesidad de financiamiento mediante deuda o emisión monetaria (Polo, 2021). Esto contribuye a un entorno económico inestable, incrementando el riesgo percibido por los inversores y, por ende, el costo del financiamiento nacional (Jiménez, 2024).⁸

ii. Mala intermediación del sector bancario

Un indicador útil para calcular si existe una mala intermediación bancaria es comparar la rentabilidad de los bancos con la de otros sectores de la economía argentina, ya que si esta es significativamente más alta que la de otros ámbitos, podría significar que existe una mala intermediación de los bancos.⁹

⁷ Rodríguez. H. M. (2006). *Innovación tecnológica en Argentina: Uso del sistema de patentes*.

⁸ [Subsidios: qué son, cuáles son los más importantes y cuánto dinero les destina el Gobierno - Chequeado](#)

⁹ <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/InfBanc0121.pdf>

Tal y como se representa en la figura 14, el BCRA indicó que en 2023 la rentabilidad sobre activos (ROA) de los bancos argentinos fue del 5,4%, mientras que la rentabilidad promedio del resto de los sectores fue del 2,9%.¹⁰

Figura 14: ROA en Argentina

En % del activo neteado	2021	2022	2023
Margen financiero	12,1	17,0	30,8
Ingresos por intereses	7,9	9,5	13,0
Ajustes CER y CVS	1,5	1,8	5,4
Diferencias de cotización	0,6	1,7	8,0
Resultado por títulos valores	8,9	19,1	28,1
Primas por pases	4,4	2,5	9,1
Egresos por intereses	-11,3	-17,6	-32,9
Otros resultados financieros	0,0	0,0	0,1
Resultado por servicios	1,8	1,8	1,5
Cargos por incobrabilidad	-1,0	-0,9	-1,1
Gastos de administración	-6,4	-6,7	-7,4
Resultado monetario	-3,6	-6,9	-14,1
Impuestos y otros	-1,6	-2,3	-5,2
Otros resultados integrales (ORI)	-0,2	-0,1	0,8
Resultado total (ROA)	1,1	2,0	5,4
Resultado total / Patrimonio neto (ROE) - En %a.	7,2	11,4	27,6

Fuente: BCRA

Esto significa que los bancos ganaron casi el doble que el resto de la economía por cada peso de activos que tenían. Algunos factores que contribuyen a la alta rentabilidad de los bancos en Argentina son los elevados márgenes de interés, las comisiones o la falta de competencia en precios y servicios. Además, Natalí Risso afirma que su rentabilidad es más del doble que la ganancia promedio de la región y mucho más alta que en Europa (Risso, 2022).

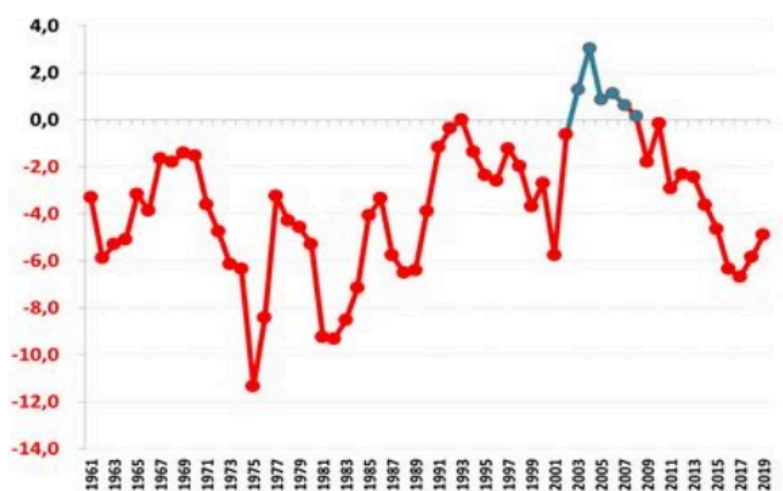
Así, podemos concluir que la rentabilidad de los bancos en Argentina es significativamente más alta que la rentabilidad de otros sectores de la economía. Como hemos anticipado, esto puede ser un problema porque puede desalentar la inversión y el crecimiento económico. Esto se debe a que si los bancos están ganando tanto dinero, es menos probable que lo presten a las empresas y a los consumidores, lo que puede dificultar el crecimiento de la economía, tal y como se muestra en el Anexo 8, que refleja la dificultad de acceso al crédito en Argentina (Risso, 2022).

¹⁰ “En Argentina, la rentabilidad sobre activos (ROA) de los bancos se ubicó en el 5,9% en 2019, mientras que la rentabilidad promedio del resto de los sectores de la economía fue del 2,9%.” (BCRA, 2023)

b. Altos costes de financiación internacional

Otro indicador crucial para evaluar el estado del comercio de un país es la balanza comercial, que permite conocer su situación económica en relación con el resto del mundo y determinar si está en déficit o superávit. La balanza comercial de Argentina, como se observa en la figura 15, ha sido predominantemente negativa en los últimos 60 años, salvo por un breve período entre 2003 y 2008 (Reynoso, 2020). Este déficit persistente refleja un mayor valor de las importaciones en comparación con las exportaciones y se debe a factores como el alto gasto en importaciones de bienes y servicios y las dificultades para aumentar las exportaciones de manera sostenida, lo que contribuye al alto coste de financiación internacional, ya que el país debe recurrir a financiamiento externo para cubrir el desequilibrio entre importaciones y exportaciones (Falcone, 2023).¹¹

Figura 15: Balanza Comercial. Resultado fiscal de Argentina como porcentaje del PIB (1961-2019)



Fuente: IDESA en base al ministerio de economía

Además, de acuerdo con un ranking del monitor financiero de Bloomberg, se muestra en el Anexo 9 que el peso argentino perdió casi el 78% de su valor frente al dólar en 2023, sólo superado por la libra libanesa que se devaluó un 89,89% (Miltimore, 2023). De esta forma, se ha producido una gran devaluación del peso argentino, lo cual ha dado lugar a una notable

¹¹ Reynoso defiende que el déficit fiscal se ha convertido en una “Política de Estado”, con un gasto público consistentemente superior a los ingresos, reflejado en sistemas como el previsional, que promete beneficios insostenibles (Reynoso, 2020).

desconfianza de los inversores extranjeros debido a la falta de consistencia entre los modelos políticos que escogen los gobernantes argentinos (Yosovitch, 2021).

c. Conclusiones de la primera hipótesis

Tras analizar estos indicadores, es evidente que Argentina enfrenta una serie de desafíos significativos en su financiamiento, tanto a nivel nacional como internacional.

En primer lugar, los altos costos de financiación interna son una preocupación clave. El país ha experimentado tasas de interés reales positivas en solo unos pocos de los últimos años, lo que sugiere un entorno poco favorable para la inversión y el crecimiento. Además, la baja tasa de ahorro interno, atribuida en gran medida al excesivo gasto del gobierno en subsidios y otros gastos sociales, tal y como aparece en los Anexos 6 y 7, lo cual limita la capacidad del Estado para invertir en sectores cruciales como la tecnología y la infraestructura (Jiménez, 2024).

En términos del sector bancario, la rentabilidad desproporcionadamente alta de los bancos en comparación con otros sectores de la economía indica una posible mala intermediación, donde los fondos no se canalizan eficientemente hacia préstamos productivos. Esta situación puede desalentar aún más la inversión y el crecimiento económico.

A nivel internacional, Argentina enfrenta desafíos como un persistente déficit en su balanza comercial, que refleja un mayor valor de las importaciones en comparación con las exportaciones (Falcone, 2023). Esto obliga al país a recurrir a financiamiento externo para cubrir el desequilibrio. Además, la devaluación significativa del peso argentino ha generado desconfianza entre los inversores extranjeros, lo que se traduce en mayores costos de financiación internacional (Yosovitch, 2021).

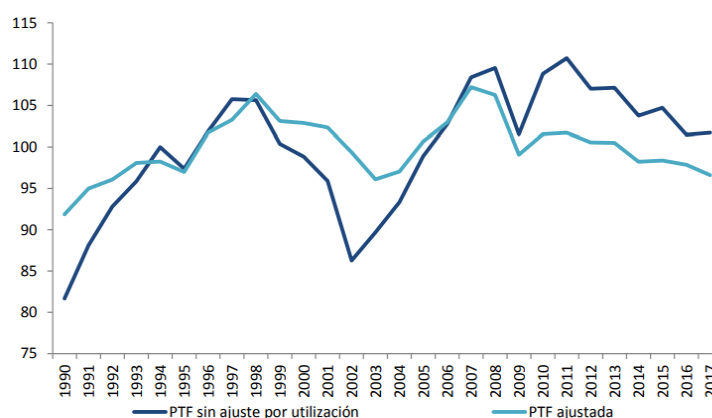
En conjunto, estos problemas de financiación tanto a nivel interno como externo limitan la capacidad de Argentina para financiar su desarrollo económico y atraer inversiones (Smith, 1776). Para abordar estos desafíos, el país necesita implementar políticas fiscales y monetarias prudentes, mejorar la eficiencia del sector bancario y promover un entorno favorable para las inversiones tanto nacionales como extranjeras (Bator, 1958). Así, la situación financiera de Argentina presenta desafíos complejos que requieren una respuesta integral y políticas coherentes para lograr un crecimiento económico sostenible y una mayor estabilidad a largo plazo (Gerchunoff et al., 2018).

2.2. Bajos retornos de la actividad económica

A continuación, se analizará la segunda rama del *Diagnostics Tree* para determinar si la economía argentina se ha visto afectada por los bajos retornos de la actividad económica. Para ello, analizaremos si el rendimiento económico no es adecuado y si en caso de no serlo, se debe a causas sociales o si existe una baja apropiabilidad de la inversión.

Para calcular el rendimiento económico de Argentina resulta de gran interés analizar la Productividad Total de los Factores, que mide la eficiencia con la que se utilizan los recursos para generar producción.¹² Una baja PTF puede indicar que las empresas no están utilizando los recursos de manera eficiente, lo que podría ser consecuencia de fallas de mercado como la falta de competencia o la ausencia de incentivos a la innovación (Grotz, 2022). El siguiente gráfico representa que la PTF en Argentina muestra un estancamiento, con un crecimiento anual promedio cercano al 0% en las últimas dos décadas, lo que sugiere que la asignación y utilización de recursos no ha sido óptima. Este estancamiento, junto con la baja eficiencia productiva observada a nivel nacional y provincial, evidencia un claro bajo retorno de la actividad económica (Baumann et al., 2018). Esto puede contribuir al estancamiento económico al limitar el crecimiento de la producción y la competitividad del país. Además, como se puede observar en la figura 16, los resultados más críticos corresponden a las crisis económicas más severas que ha sufrido Argentina (Grotz, 2022).

Figura 16: Productividad Total de los Factores (PTF) en Argentina observada con y sin ajuste por utilización (1970-2019)



¹² Este indicador se calcula utilizando una ecuación de Cobb-Douglas y forma parte del modelo de crecimiento de Solow. Debemos precisar que consiste en una estimación teórica basada en datos empíricos que suelen tener un enfoque amplio y tratan de ilustrar tendencias a nivel nacional (Baumann et al., 2018).

Fuente: SSPM en base a INDEC

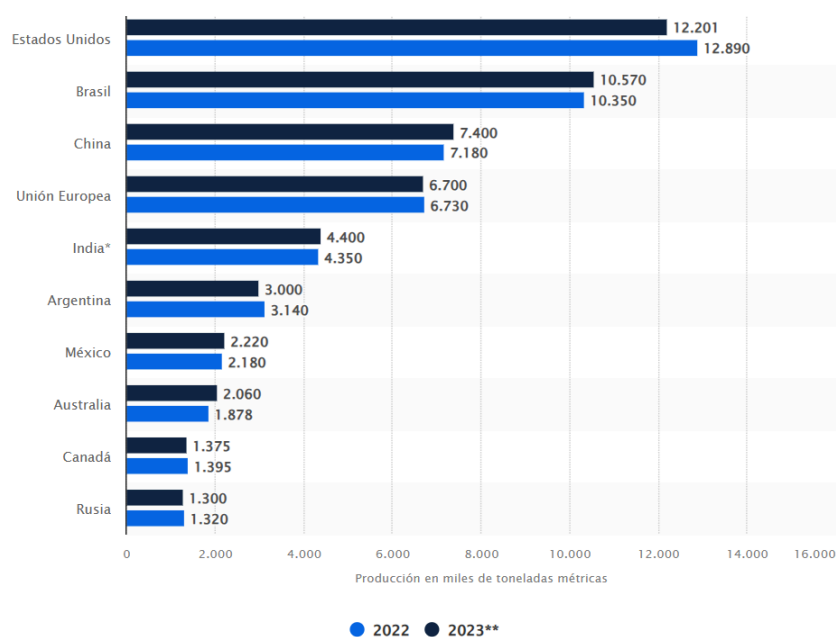
A partir de estas conclusiones, procederemos a determinar si los bajos retornos de la actividad económica argentina se deben a los bajos retornos sociales, a la falta de apropiabilidad de la inversión o a ambas hipótesis.

a. Bajos retornos sociales

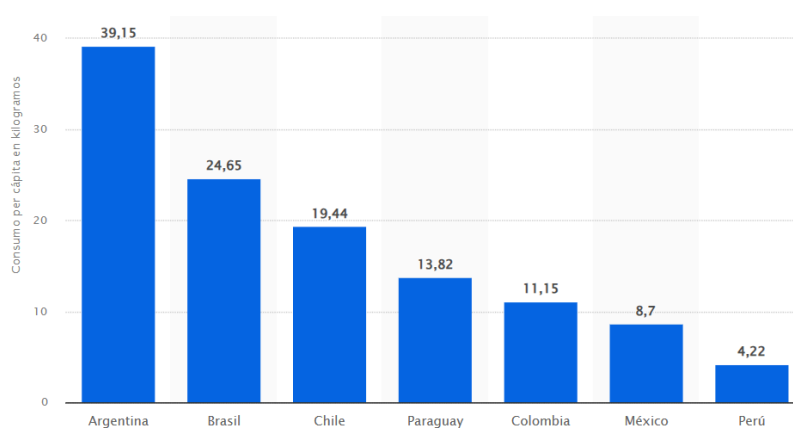
i. Mala geografía del país

La geografía de Argentina, aunque rica en recursos naturales, presenta desafíos significativos que afectan los retornos económicos y sociales del país. La ganadería, por ejemplo, es una de las más importantes a nivel mundial, siendo el mayor país consumidor de carne de vacuno en América Latina (representado en la figura 18) y el sexto mayor productor de carne del mundo (representado en la figura 17). Sin embargo, políticas como la fijación de precios y restricciones a la exportación, implementadas para garantizar el acceso asequible a la carne en el mercado interno, han tenido resultados mixtos. Esta ineficiencia en la gestión de recursos y la regulación del mercado interno refleja cómo la geografía y las políticas locales pueden limitar los retornos económicos y sociales (De Pablo, 2021).

Figura 17: Países líderes en producción de carne vacuno a nivel mundial en 2022 y 2023

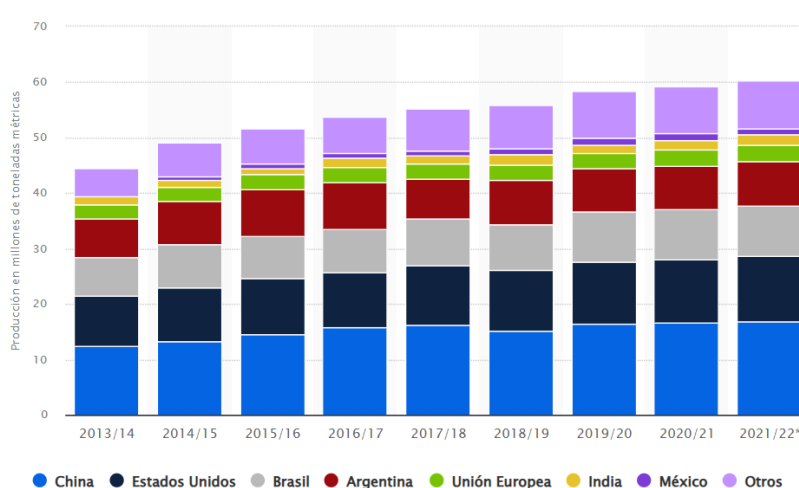


Fuente: Statista

Figura 18: Consumo per cápita anual de carne en América Latina

Fuente: Statista

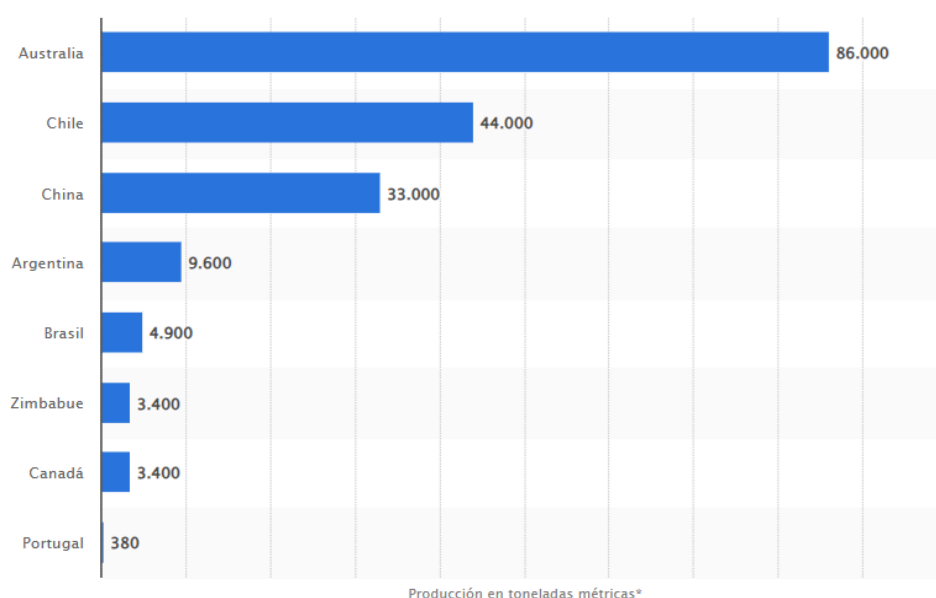
Otra industria clave en el país en relación con su capacidad geográfica es la agricultura. Argentina se sitúa como uno de los cuatro mayores productores de soja a nivel mundial, después de China, Estados Unidos y Brasil, tal y como se muestra en la figura 19. No obstante, a pesar de esta ventaja competitiva, la falta de infraestructura adecuada y políticas de exportación limitantes impiden maximizar los beneficios económicos de esta industria. Así, la dependencia de pocas rutas de transporte y la centralización de la producción en ciertas regiones aumentan los costos logísticos y reducen la eficiencia.

Figura 19: Producción mundial de aceite de soja desde 2013/14 hasta 2021/22, por país

Fuente: Statista

Finalmente, cabe hacer referencia al sector minero en Argentina, ya que el caso más notable de subutilización de recursos naturales es la industria del litio. Llama la atención que a pesar de compartir cordilleras con Chile y poseer reservas comparables de litio, en 2023 la producción argentina (9.600 t) fue inferior a un cuarto de la chilena (44.000 t), tal y como se representa en la figura 20. Una vez más, esta gran diferencia se debe principalmente a la falta de inversiones en infraestructura, tecnología y políticas efectivas que faciliten la explotación de estos recursos. Esta incapacidad de aprovechar plenamente las oportunidades en esta industria se refleja claramente en la famosa frase argentina: “*Argentina es el país que no pierde una oportunidad de perderse una oportunidad*” (O’Neil, 2022)

Figura 20: Mayores productores de litio en el mundo 2023 en toneladas métricas¹³



Fuente: Statista

En conclusión, podemos afirmar que a pesar de que Argentina cuenta con recursos naturales abundantes y una posición geográfica privilegiada que podría favorecer su desarrollo económico, carece de una infraestructura adecuada, de políticas eficientes y de una gestión óptima de los recursos. Esto se traduce en una limitación significativa de los retornos sociales y económicos del país. Así, todos los factores que se han analizado contribuyen a un entorno de bajos retornos de la actividad económica, que impiden un desarrollo más equilibrado y sostenible del país.

¹³ [Litio: principales países productores 2023 | Statista](#)

ii. *Bajo rendimiento del capital humano*

Por otro lado, cabe analizar también si existe en Argentina un bajo rendimiento del capital humano que haya generado en alguna medida una limitación de los retornos sociales del país. Para ello, cabe llevar a cabo una investigación de ciertos indicadores, como la calidad de la educación en Argentina, que ponen de manifiesto si el capital humano está siendo gestionado de manera correcta o no. De esta forma, se podrá dilucidar si el bajo rendimiento del capital humano es un síntoma que contribuye a la generación de pérdidas económicas en el país.

En primer lugar, el sistema universitario público argentino ha sido históricamente gratuito y de libre acceso, financiado mayormente por el Estado. Sin embargo, esta estructura no ha logrado construir un sistema equitativo. A principios del siglo XXI, la desigualdad era evidente: por cada estudiante del quintil más bajo que accedía a la educación universitaria, ocho del quintil más alto lo hacían. Tal y como se puede ver en la figura 21, en 2002, sólo el 5% de los estudiantes universitarios provenía de los hogares más pobres, mientras que el 41% proviene de los hogares más ricos, reflejando una profunda inequidad en la distribución de oportunidades educativas (Becerra, et al., 2003).

Figura 21: Distribución porcentual de asistentes al sistema educativo público según quintil de ingreso per cápita familiar

Nivel educativo	Quintil de ingreso per cápita familiar					Total
	1	2	3	4	5	
Preescolar	23,27	27,38	21,16	14,38	13,81	100,00
Primario	34,25	25,57	19,88	12,03	8,27	100,00
Secundario	23,45	25,46	21,37	16,94	12,79	100,00
Superior	8,89	13,08	21,34	29,63	27,06	100,00
Universitario	5,12	8,65	16,85	28,37	41,01	100,00
Total	24,56	22,52	20,01	16,95	15,97	100,00

Fuente: Dirección de Gastos Sociales Consolidados sobre la base de EPH-INDEC

La disparidad en el acceso y finalización de la educación se amplifica en los datos de graduación universitaria. Los estudiantes de mayores ingresos tienen más probabilidades de completar sus estudios, mientras que los de menores recursos enfrentan grandes dificultades para finalizar sus carreras, tal y como se refleja en la figura 22. Aunque algunos graduados de altos ingresos provienen de estratos bajos y los estudiantes pobres que logran graduarse suelen ascender en la escala de ingresos, una porción significativa de la población pobre

queda excluida de esta posibilidad de ascenso social. Así, la existencia de libre acceso no resuelve las restricciones derivadas del proceso de selección previo en la educación elemental y secundaria, ni de la situación socioeconómica de los estudiantes (Becerra, et al., 2003).

Figura 22: Estudiantes y graduados universitarios por nivel de ingresos

Indicadores (en estructura porcentual por quintil)	Quintil de Ingresos				
	1	2	3	4	5
Hogares con miembros en edad (18-30 años) universitaria	23,0	22,0	19,5	19,8	16,0
Estudiantes universitarios	5,3	13,2	18,1	29,5	32,8
Estudiantes de universidades públicas	5,9	14,6	20,2	30,7	28,5
Hogares con un miembro graduado universitario	0,6	1,6	3,0	9,0	26,0

Fuente: Secretaría de Desarrollo Social basado en datos de INDEC y la Dirección Nacional de Gasto Social Consolidado.

En el nivel secundario, la inequidad es igualmente pronunciada. Tal y como se puede ver reflejado en la figura 23, a principios del siglo XXI, más del 75% del quintil más alto completaba la educación secundaria, mientras que solo el 23% del quintil más bajo lo lograba. Este sesgo socioeconómico se traduce en menores probabilidades de acceso a la educación superior para los sectores más pobres. En consecuencia, la tasa de graduación universitaria es notablemente baja para estos sectores, tal y como hemos analizado en la figura 23.

Así, llegamos a la conclusión de que el sistema ha mostrado históricamente una alta ineficiencia, con elevados índices de abandono, prolongación de la duración de las carreras y bajas tasas de graduación, lo que genera altos costos por graduado en comparación con otros países. En este Anexo 2 se ha comparado el gasto público de China con el de Argentina y su grupo de referencia, ya que llama la atención cómo a pesar de invertir la mitad que Argentina en educación, cuenta con la mejor educación del mundo según las pruebas PISA (Gurría, 2018). Este indicador refleja una clara gestión inadecuada del capital humano por parte del Gobierno.¹⁴ Además, los resultados de estas pruebas (Anexo 3) también reflejan que otros

¹⁴ “Descontento generalizado entre los argentinos con la gestión económica del país, caracterizada por el gasto excesivo, los déficits y una dependencia excesiva de la impresión de dinero. La situación ha llevado a un aumento en la pobreza y en la inseguridad alimentaria, lo que ha contribuido al apoyo popular a las propuestas de Milei, a pesar de las dudas sobre su viabilidad.” (NYT, 2023)

países del grupo de referencia de Argentina como Colombia o Uruguay han obtenido mejores resultados con una menor inversión pública (Anexo 2).

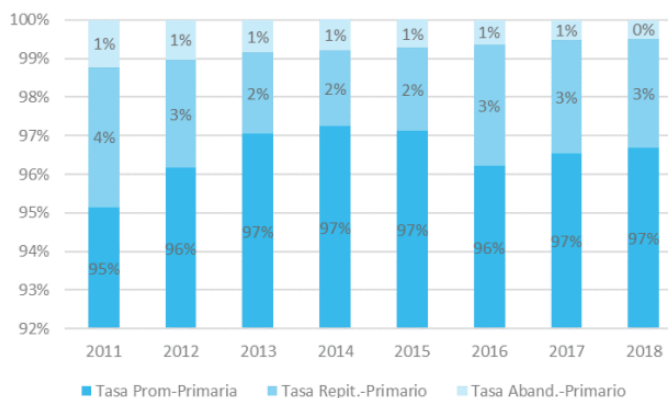
Figura 23: Indicadores básicos de la enseñanza secundaria por nivel de ingresos

Indicadores	Total	Quintil de ingresos				
		1	2	3	4	5
Pobl.14-18 años fuera de esc.(%)	26	37	28	19	16	8
Edad media abandono	15,7	14,7	15,8	16,5	16,8	16,6
Grupo escolar de 6-14 años:						
Ingreso con retraso en primaria	20,1	32,5	18,6	11,8	8,3	9,3
Ingreso con retraso en secundaria	40,9	50,2	45,9	42,8	30,0	24,9
Repetidores de al menos un curso	14,1	24,6	12,8	7,0	4,0	3,6
Graduación Secundaria (18-24 años)	47,4	23,6	33,9	49,7	64,5	75,8

Fuente: Secretaría de Desarrollo Social

En los últimos años, el análisis del rendimiento educativo en Argentina sigue revelando patrones de bajo rendimiento y altas tasas de abandono escolar, particularmente en los sectores más vulnerables (Gurría, 2018). En 2017, según el Informe Nacional de Indicadores Educativos, de cada 100 estudiantes matriculados en el nivel secundario, solo 81 promocionaron al año siguiente, mientras que 10 repitieron y 9 abandonaron sus estudios. Aunque estas cifras muestran una mejora respecto a 2011, donde solo 77 promocionaban, 11 repetían y 12 abandonaban, el abandono interanual sigue siendo significativo, más aún teniendo en cuenta que existe un grupo adicional de estudiantes que abandona durante el ciclo lectivo, lo que agrava la situación.

Figura 24: Tasa de promoción efectiva, repitencia y abandono interanual del nivel Primario Común. Total del país. Años 2011 a 2019



Fuente: Informe Nacional de Indicadores Educativos 2021

En la actualidad, Argentina continúa enfrentando serios desafíos en términos de rendimiento educativo y equidad. Según un informe reciente del CEA de la Universidad de Belgrano, solo el 32,7% de la población entre 25 y 29 años ha completado el nivel secundario, situándose por debajo del promedio de la OCDE del 40% (Gurría, 2018).

Figura 25: Máximo nivel educativo alcanzado en 31 conglomerados urbanos. En porcentaje y por grupo de edad (2020)

Máximo nivel educativo alcanzado	1er semestre 2020			1er semestre 2017		
	25 a 29 años	30 a 64 años	65 años y más	25 a 29 años	30 a 64 años	65 años y más
Hasta primario incompleto	3,6	5,0	15,2	3,1	5,9	17,7
Primario completo	7,7	18,0	32,9	9,4	19,6	34,3
Secundario incompleto	17,5	15,8	11,3	17,9	15,6	10,3
No avanzaron más del nivel primario	28,8	38,8	59,4	30,4	41,1	62,3
Secundario completo	32,7	26,4	19,1	30,5	26,5	18,9
Superior/universitario incompleto	24,3	11,8	5,8	24,0	10,5	4,7
No avanzaron más del nivel secundario	85,8	77,1	84,3	84,9	78,1	85,9
Graduados universitarios	14,2	23,0	15,7	15,1	21,9	14,1
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: INDEC

Además, según las cifras publicadas por el informe del CEA a partir de los datos del INDEC, apenas el 14,2% de los jóvenes de 25 a 29 años de edad ha finalizado el nivel superior o universitario, mientras que ésta cifra asciende al 23% en la población de 30 a 64 años. Estas cifras, representadas en la figura 26 indican un déficit significativo en la educación superior y una alta tasa de desempleo entre las personas con menores niveles educativos (Della Vecchia, 2021).

Figura 26: La graduación universitaria en Argentina (2020)

	25 a 29 años de edad	30 a 64 años de edad
Población con educación universitaria completa	304.790	2.738.668
Población total	2.139.620	11.900.646
% graduación universitaria	14,2	23,0

Fuente: INDEC

En la figura 27 podemos observar que en 2020, la tasa de desempleo para personas de entre 25 y 64 años fue del 46,2% para aquellos que no habían completado la secundaria, del 42,5% para los que contaban con título secundario y del 11% para aquellos con educación terciaria.

Figura 27: Caracterización de la población ocupada y desocupada según el nivel educativo alcanzado (2020)

Máximo nivel educativo alcanzado	Población ocupada	Población desocupada	Diferencia
Hasta secundario incompleto	35,2	46,2	11,0
Secundario completo	39,9	42,5	2,6
Terciario/Universitario completo	24,9	11,3	-13,6
Total	100,0	100,0	

Fuente: INDEC

De esta forma, podemos concluir que la educación es un factor determinante para el acceso al empleo. La baja cobertura educativa se correlaciona directamente con la alta tasa de jóvenes que ni estudian ni trabajan, que alcanzó el 24.1% en 2020 (Perazo, 2021). Este fenómeno está vinculado a la reproducción intergeneracional de la pobreza, perpetuando las desigualdades socioeconómicas.¹⁵ (Gurría, 2018). El Anexo 1 sirve de información complementaria a esta hipótesis.

iii. Mala infraestructura

El déficit de infraestructura en Argentina actúa como un lastre significativo para el desarrollo y la competitividad del país (Falcone, 2023). Tras más de una década de descapitalización y falta de inversiones, sectores clave como el transporte, la energía y las telecomunicaciones muestran deficiencias notables. El informe *The Global Competitiveness Report 2017-2018* del *World Economic Forum* ubica a Argentina en el puesto 106 de 137 países en términos de infraestructura, tal y como se muestra en la figura 28. Esta posición está muy por detrás de líderes regionales como Chile (35), Panamá (38) y Ecuador (49). Por otro lado, también determina que la calidad de las carreteras ocupa el puesto 96, la infraestructura ferroviaria el puesto 83 y el suministro de energía eléctrica el puesto 113 (Carrique, 2018).

¹⁵ Informe del Centro de Estudios de la Educación Argentina de la Universidad de Belgrano, en base a datos publicados por la OCDE.

Figura 28: El déficit de infraestructura en Argentina

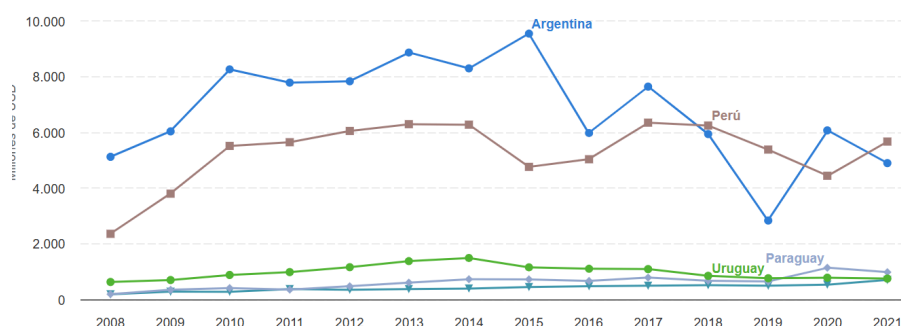
ÍNDICE	ARGENTIN.	BRASIL	PARAGUA	URUGUAY	PERU	CHILE
Infraestructura	106	108	124	91	111	35
Rutas	96	103	131	95	108	24
Ferrocarriles	83	103	n/a	100	87	74
Transporte Aéreo	78	95	132	34	85	62
Energía Eléctrica	113	84	119	33	62	32

Fuente: *The Global Competitiveness Report. World Economic Forum.*

Estas deficiencias no solo aumentan los costos operativos, sino que también afectan la organización y eficiencia de los sectores económicos esenciales como el campo, la industria y los servicios, limitando el crecimiento y modernización de la economía. Según Juan Pablo Carrique en base al informe de la Cámara Argentina de Comercio de 2017 señala que la falta de infraestructura tiene una alta incidencia negativa en la competitividad para tres de cada cinco sectores económicos, mientras que para el resto, la incidencia es media. Este problema estructural frena el desarrollo del país (Carrique, 2018).

Tal y como se ha anticipado en apartados anteriores, en el caso de la infraestructura el comportamiento de la inversión pública en Argentina también ha sido inadecuado en las últimas décadas. De 2008 a 2021 no ha superado el 2% del PIB, siendo inferior a otros países de su grupo de referencia como Uruguay, Paraguay, Bolivia, Nicaragua o Perú, tal y como muestra la figura 29. Cabe mencionar que conforme a los datos del Anexo 4, en la década de los 90 la infraestructura promedio representaba un 5,6% del PIB, reduciendo a la mitad en las décadas anteriores.

Figura 29: *Inversión Pública en Infraestructura Económica. Evolución por país y sector, en millones de USD. (2008-2021)*



Fuente: *Infralatam*

A partir de estos indicadores que hemos analizado podemos concluir que el déficit de infraestructura en Argentina es un obstáculo crítico que debe ser superado para mejorar la competitividad y promover el desarrollo sostenible del país. Aunque hay un esfuerzo creciente por atraer inversión privada y aumentar el porcentaje del PIB destinado a infraestructura, es esencial que estas iniciativas se traduzcan en mejoras tangibles y sostenibles en la calidad y cobertura de la infraestructura nacional. Solo así se podrá alcanzar niveles de competitividad comparables con los líderes de la región y mejorar la calidad de vida de sus ciudadanos.

b. Baja apropiabilidad de la inversión

i. Fallos del gobierno

A continuación, procederemos a analizar si los bajos retornos de la actividad económica de Argentina se deben a una baja apropiabilidad de la inversión. Para ello comenzaremos analizando si existen fallos del gobierno que explican el estancamiento económico del país. a partir de diferentes indicadores que se expondrán a continuación. Para comenzar, cabe analizar uno de los principales problemas que ha sufrido la economía argentina a lo largo de las últimas décadas, la hiperinflación, que sigue creciendo cada año, tal y como ilustra la figura 30 (Miltimore, 2023).¹⁶

Figura 30: Inflación de Argentina, GDP deflator en términos porcentuales del PIB



Fuente: World Bank

¹⁶ El FMI afirma que Argentina carece de la capacidad política para equilibrar su sector público, perpetuando así su dependencia del financiamiento inflacionario y su declive económico.

Estos graves resultados posicionan a Argentina en el tercer puesto a nivel mundial en términos de inflación, sólo superada por Líbano y Venezuela, tal y como se muestra en los siguientes datos obtenidos de Statista:

Figura 31: Ranking de países con mayor inflación en el mundo

País	Último	Anterior	Referencia
Argentina	161	143	2023-11
Venezuela	283	316	2023-11
Líbano	212	215	2023-11

Fuente: Statista

La persistente inflación ha tenido un efecto devastador en los niveles de pobreza en Argentina. A medida que los precios continúan aumentando, el poder adquisitivo de los ciudadanos disminuye, afectando de manera desproporcionada a los sectores más vulnerables de la sociedad. La inflación erosiona los ingresos reales, haciendo que bienes y servicios básicos se vuelvan inalcanzables para una parte significativa de la población. Esto ha llevado a un aumento en las tasas de pobreza y ha profundizado la desigualdad social, con más personas cayendo por debajo de la línea de pobreza cada año. Según datos del INDEC obtenidos del informe del Ministerio de Economía de Argentina de la figura 32, la pobreza en Argentina afecta a más del 40% de la población, una situación exacerbada por la inflación galopante y la falta de políticas efectivas para controlar los precios y estabilizar la economía (Smink, 2022).

Figura 32: Población por grupos de edad según su condición de pobreza. Segundo semestre de 2023.

Grupos de edad	Total	Pobres			No pobres
		Pobres indigentes	Pobres no indigentes	Total de pobres	
			%		
Total	100,0	11,9	29,7	41,7	58,3
0-14	100,0	18,9	39,5	58,4	41,6
15-29	100,0	13,5	33,5	47,0	53,0
30-64	100,0	10,1	26,8	36,8	63,2
65 y más	100,0	2,6	15,0	17,6	82,4

Fuente: INDEC

La figura 33 muestra la drástica caída del peso argentino en relación al dólar estadounidense en los últimos 25 años. En 1999, se requería 1 peso para comprar 1 dólar, mientras que hoy se necesitan 804 pesos para obtener la misma cantidad (Lo Bianco, et al., 2023). Esta depreciación refleja la alta inflación del país, que ha erosionado el poder adquisitivo del peso y ha generado una profunda incertidumbre económica (Hausmann et al., 2002).

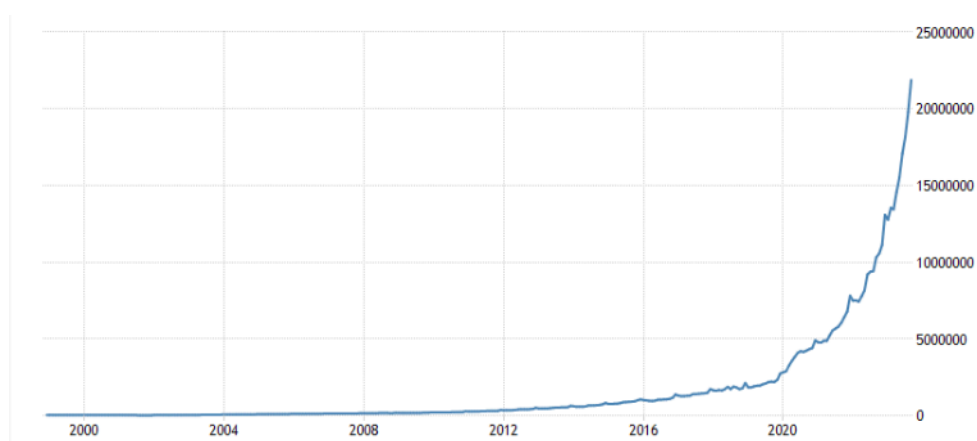
Figura 33: Evolución del Peso Argentino frente al Dólar Estadounidense (1999-2024)



Fuente: World Bank

Adicionalmente, la figura 34 muestra la expansión monetaria en Argentina durante los últimos 25 años. Se observa un aumento significativo en la impresión de dinero, especialmente a partir de la década de 2010 (Nicas, et al., 2023). Esta política monetaria expansiva, si bien ha servido para paliar la crisis económica en algunos momentos, ha contribuido a la alta inflación y a la depreciación del peso (Miltimore, 2023).

Figura 34: Impresión de Dinero en Argentina (1999-2024)



Fuente: Central Bank of Argentina

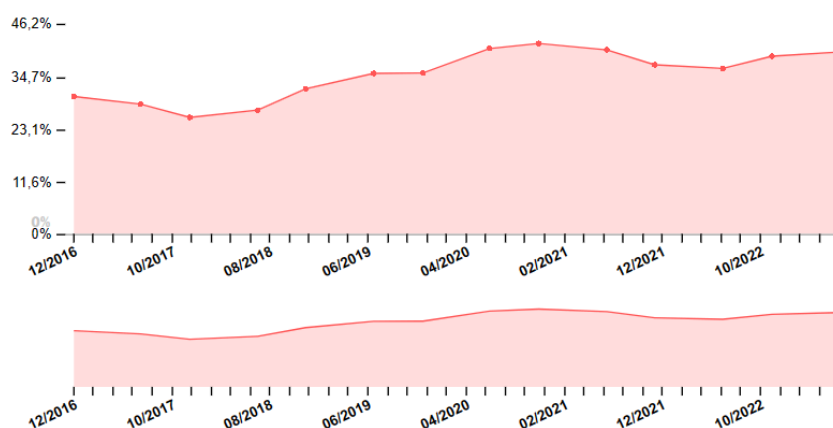
De esta forma, podemos observar como la impresión de dinero sin un crecimiento económico sólido genera un desequilibrio entre la oferta y la demanda de moneda, lo que conduce al aumento de los precios y la erosión del poder adquisitivo (Falcone, 2023). Este fenómeno, conocido como inflación, ha sido un flagelo para la economía argentina durante décadas. Los ciudadanos y pequeños negocios son los más afectados por la inflación, ya que ven cómo sus ingresos se reducen y sus ahorros se deprecian (Lo Bianco, et al., 2023). Ante la constante depreciación del peso, el dólar estadounidense se ha convertido en un refugio para los argentinos que buscan proteger sus ahorros e inversiones (Nicas, et al., 2023).

Así, la dolarización informal, donde los precios se fijan y las transacciones se realizan en dólares, ha crecido considerablemente en el país (Miltimore, 2023).¹⁷ En respuesta a esta situación, Javier Milei, actual presidente de Argentina, ha propuesto la dolarización oficial como una solución radical para eliminar la inflación y estabilizar la economía. La dolarización implicaría abandonar el peso argentino y adoptar el dólar estadounidense como moneda oficial (Nicas, et al., 2023).

A continuación, se analizará la relación entre la evolución de la CBT, que representa el costo de los bienes y servicios esenciales para una familia promedio, y la tasa de pobreza en Argentina. En la figura 35 se observa una correlación positiva entre ambas variables, lo que significa que a medida que aumenta el costo de la CBT, también lo hace la pobreza. En este gráfico se representan de nuevo los datos del INDEC, que sostienen que la tasa de pobreza alcanzó alrededor del 40% a fines de 2022, lo que representa a más de 18 millones de personas en situación de pobreza (Nicas, et al., 2023). Así, podemos observar cómo la pobreza en Argentina es un problema estructural que ha afectado a millones de personas durante décadas (Jueguen, 2023).

Figura 35: Evolución de la Canasta Básica Total (CBT) y Pobreza en Argentina (2016-2023)

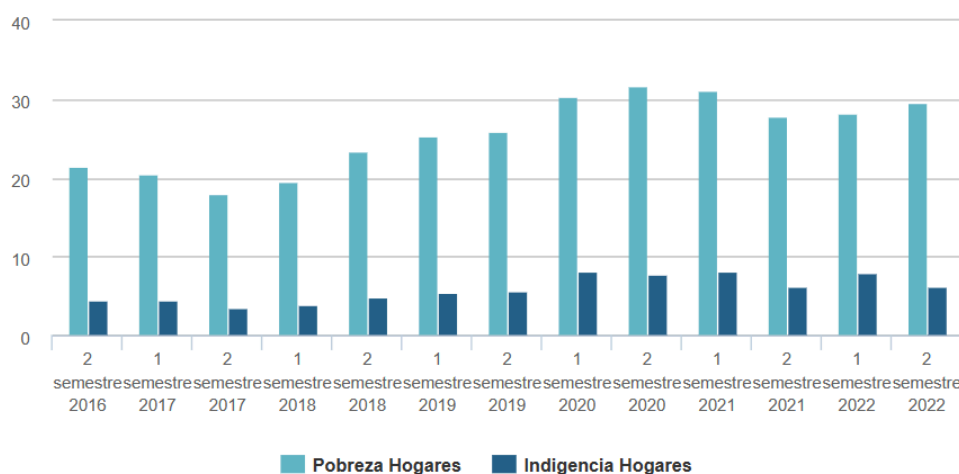
¹⁷ “La economía argentina ha dependido en gran medida del dólar estadounidense, con ciudadanos que realizan transacciones significativas en dólares y guardan sus ahorros en esta moneda para protegerse contra la devaluación del peso. Esta dependencia ha sido exacerbada por la alta inflación y la caída del valor del peso, que ha perdido el 93% de su valor desde el inicio de la pandemia.” (NYT, 2023)



Fuente: INDEC

La figura 36 muestra la evolución del porcentaje de hogares en estado de pobreza e indigencia en Argentina desde el año 2016 hasta el 2023. En el gráfico de barras se observa una tendencia preocupante: la tasa de hogares en estado de pobreza ha aumentado considerablemente, alcanzando el 37,3% en 2022. Por el contrario, podemos apreciar que la tasa de indigencia en los hogares se ha mantenido relativamente estable en los últimos 3 años, alrededor del 8% (Jueguen, 2023).¹⁸

Figura 36: Porcentaje de Hogares en Estado de Pobreza e Indigencia en Argentina (2016-2023)

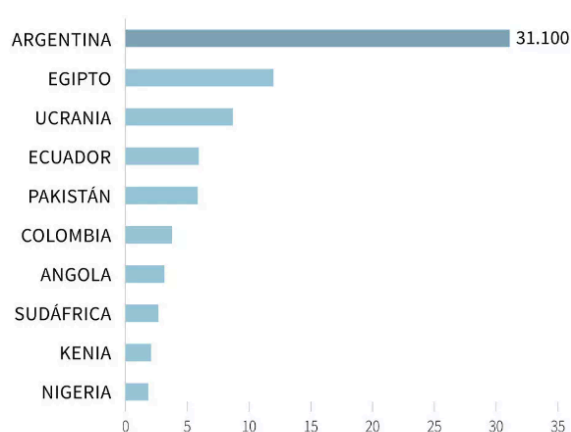


Fuente: INDEC

¹⁸ <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-4-46>

Otro indicador de la existencia de fallos de gobierno es la deuda externa que tiene el país. La figura 37 posiciona a Argentina como el mayor deudor del FMI a 20 de noviembre de 2023. En este gráfico se puede observar que la deuda del país con el FMI es casi el triple que la de Egipto, el segundo país más deudor, y representa casi $\frac{1}{3}$ de los préstamos totales. Esto constituye un problema crónico que limita la capacidad del gobierno para invertir en áreas prioritarias como la educación, salud e infraestructura (BBC, 2019), tal y como se ha expresado anteriormente. Además, la dependencia del financiamiento externo aumenta la vulnerabilidad del país y dificulta la implementación de políticas económicas sostenibles.¹⁹

Figura 37: Deuda del FMI en miles de millones de USD. Argentina como el mayor deudor (20 de noviembre de 2023)



Fuente: FMI

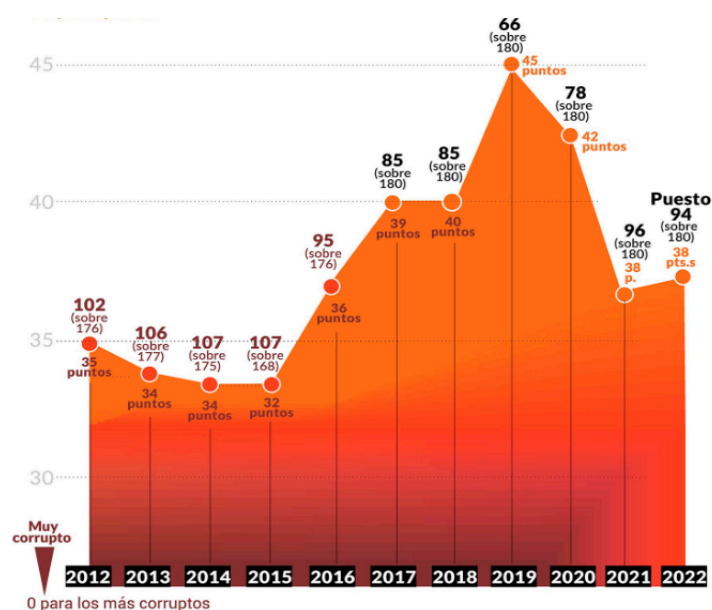
Asimismo, en relación con los fallos del gobierno en Argentina es imprescindible analizar el problema de la corrupción, que es un fenómeno profundamente arraigado que ha erosionado la confianza en las instituciones y obstaculizado el desarrollo económico. Esto se debe a que la percepción de corrupción desalienta la inversión, distorsiona la asignación de recursos y genera un clima de desconfianza e incertidumbre. Para representar esta problemática he escogido el Índice de Percepción de la Corrupción, ya que desde su creación en 1995, se ha convertido en el principal indicador mundial de corrupción en el sector público.²⁰ En el año 2023, Argentina obtuvo una puntuación de 37 en el IPC, lo que la ubicó en el puesto 98 de la

¹⁹ El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha declarado que la deuda pública del país es impagable y que es necesaria una reestructuración significativa con la ayuda de los acreedores privados para restaurar la sostenibilidad de la deuda.

²⁰ El IPC asigna una puntuación a 180 países y territorios de todo el mundo en función de las percepciones de corrupción en el sector público, utilizando datos de 13 fuentes externas, incluidos el Banco Mundial, el Foro Económico Mundial, empresas privadas de consultoría y evaluación de riesgo, grupos de expertos y otros.

clasificación global entre 180 países. Esta posición refleja la percepción de que la corrupción es un problema grave en el sector público de Argentina. Esto es un motivo de preocupación y una llamada a la acción para fortalecer las instituciones, promover la transparencia y rendición de cuentas, y luchar contra la impunidad. Tal y como se muestra en la figura 38, en los últimos años esta posición ha descendido más de 30 puestos, pasando de 66 en 2019 a 98 en 2023.²¹

Figura 38: Índice de Percepción de la Corrupción 2022. Argentina por debajo de la media regional



Fuente: *Transparency International (2021)*

La corrupción del gobierno argentino está estrechamente relacionada con una baja apropiabilidad de la inversión, producto de los fallos en la gestión de los recursos públicos. El excesivo gasto en subsidios y programas sociales, muchas veces impulsado por prácticas corruptas, no se alinea eficientemente con las necesidades económicas del país (Jiménez, 2024). Esta situación se manifiesta claramente en la mala gestión de la propiedad intelectual mencionada en la primera hipótesis y representada en el Anexo 5, donde la incapacidad de la Oficina de Patentes de Argentina para atender la demanda limita el crecimiento de la economía del conocimiento y el potencial innovador del país. Los fondos que podrían dirigirse a áreas cruciales como la inversión en I+D se desvían, lo que restringe la capacidad

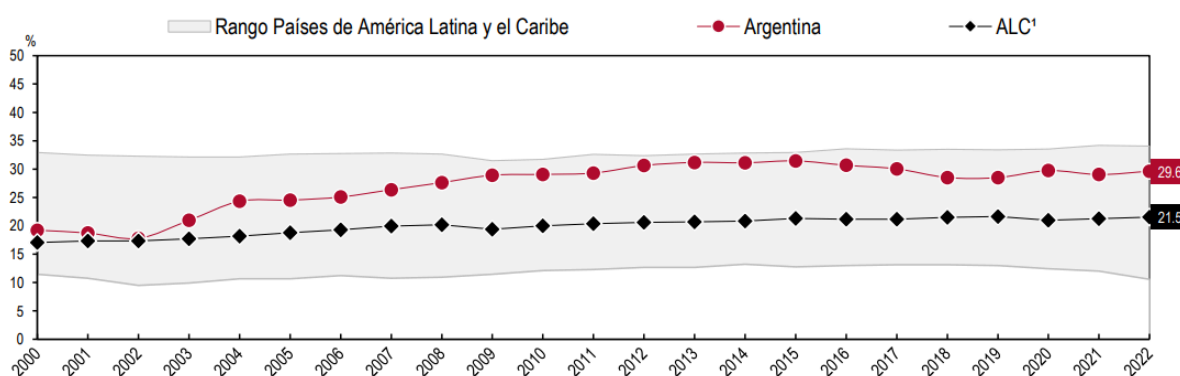
²¹ [2023 Corruption Perceptions Index - Explore... - Transparency.org](https://www.transparency.org/en/cpi/2023)

de Argentina para impulsar su desarrollo sostenible. Esta falta de eficiencia en la asignación de recursos públicos socava la capacidad del país para atraer inversiones y crear un entorno favorable para el crecimiento económico a largo plazo (Smith, 1776).

Finalmente, la corrupción también se relaciona directamente con la presión tributaria. En Argentina, existe un problema significativo de carga fiscal, evidenciado por varios indicadores. Según un informe del IARAF, el país cuenta con 165 tributos, aunque solo 12 de ellos representan el 91% de la recaudación total. Este escenario sugiere una estructura impositiva compleja y concentrada (López, 2021).²²

La presión tributaria, medida como el porcentaje de la recaudación en relación con el PIB, es un indicador clave, que se muestra en la figura 39. Según el último informe de la OCDE, la recaudación tributaria como porcentaje del PIB de Argentina ha aumentado en 0.6 puntos porcentuales del 29.0% en 2021 al 29.6% en 2022. En comparación, el promedio de ALC²³ ha aumentado en 0.3 puntos porcentuales entre 2021 y 2022. Durante un período más largo, el promedio de ALC aumentó en 4.5 puntos porcentuales de 17.1% en 2000 a 21.5% en 2022, mientras que el ratio de impuestos/PIB de Argentina aumentó en 10.4 puntos porcentuales, de 19.2% a 29.6%.²⁴

Figura 39: Presión Tributaria en Argentina a lo largo del tiempo en comparación con el promedio de América Latina y el Caribe (% PIB)



Fuente: OCDE

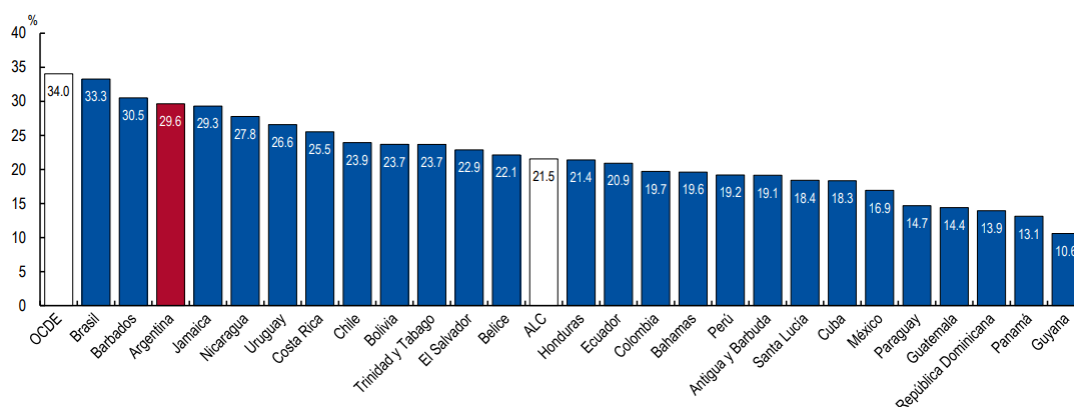
²² [Recaudación Tributaria Anual: Nominal y en % del PIB | Argentina.gob.ar](https://www.argentina.gob.ar/economia/recaudacion-tributaria)

²³ Representa al grupo de 26 países de América Latina y el Caribe incluidos en esta publicación y excluye a Cuba (hasta 2020) y Venezuela debido a problemas de dato

²⁴ [Estadísticas tributarias ALC: principales resultados para Argentina \(oecd.org\)](https://www.oecd.org/es/estadisticas-tributarias-alc-principales-resultados-para-argentina/)

Así, el aumento de la presión tributaria en Argentina en los últimos años, alcanzando 29,6% del PIB a nivel nacional en 2022, siendo una de las más altas de América Latina después de Brasil (33,3%), tal y como se muestra en la figura 40 (Jiménez, 2022). Esto refleja un esfuerzo por aumentar la recaudación fiscal. No obstante, la alta evasión fiscal en el país implica que la carga efectiva sobre los contribuyentes cumplidores es aún mayor (López, 2021). Por lo tanto, aunque la presión fiscal argentina no alcanza los niveles de los países más desarrollados, donde la contraprestación en términos de los servicios públicos es considerablemente mejor, la percepción de una alta carga impositiva es amplificada por la ineficiencia en la administración tributaria y la baja calidad de los servicios públicos (Braziulis, 2021).

Figura 40: La recaudación tributaria como porcentaje del PIB en comparación con otros países de América Latina y el Caribe (ALC) y con los promedios regionales, 2022.



Fuente: OCDE²⁵

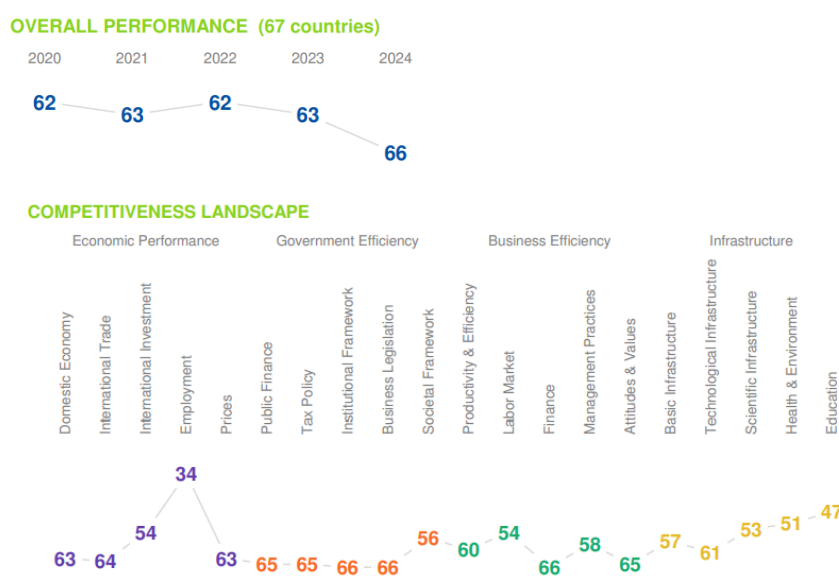
ii. Fallos de mercado

En el apartado anterior, se abordaron los fallos del gobierno como un factor que obstaculiza el crecimiento económico de Argentina. En este apartado, nos centraremos en los indicadores que reflejan los fallos de mercado en el contexto del *Growth Diagnostics*. Así, a continuación, exploraremos cómo los factores externos y la coordinación imperfecta pueden generar ineficiencias y limitar el potencial económico del país (Bator, 1958).

²⁵ [Impuestos: cómo es la estructura impositiva de la Argentina y qué ocurre en otros países - Chequeado](#)

Los fallos de mercado se deben a las ineficiencias creadas por el funcionamiento normal del mercado. Algunos de estos incluyen las externalidades, los bienes públicos, la desigualdad y los ciclos de mercado (McGraw-Hill, 2013). Según Carlos Enrique Rodríguez, se considera que los fallos de mercado son exclusiones de participantes en el mercado de su funcionamiento normal, y representa un comportamiento ineficiente, en los que algunos actores pueden derivar beneficios extraordinarios. Los principales fallos de mercado surgen: en las cuotas, o poder mercantil; en las externalidades, o efectos a terceros por la actividad mercantil; en la distribución arbitraria de la riqueza y la falta de información (Rodríguez, 2013). Existen varios indicadores que pueden ser ilustrativos de la situación específica de cada uno de estos sectores. En la competitividad de mercado de Argentina, representada en la figura 41 a partir de los datos del *World Competitiveness Ranking* de 2024 podemos apreciar que el deterioro es amplio, en la gran mayoría de las categorías Argentina se posiciona en los últimos puestos y en el resultado global, se sitúa en el puesto 66 de 67.

Figura 41: *Competitive Landscape of Argentina*



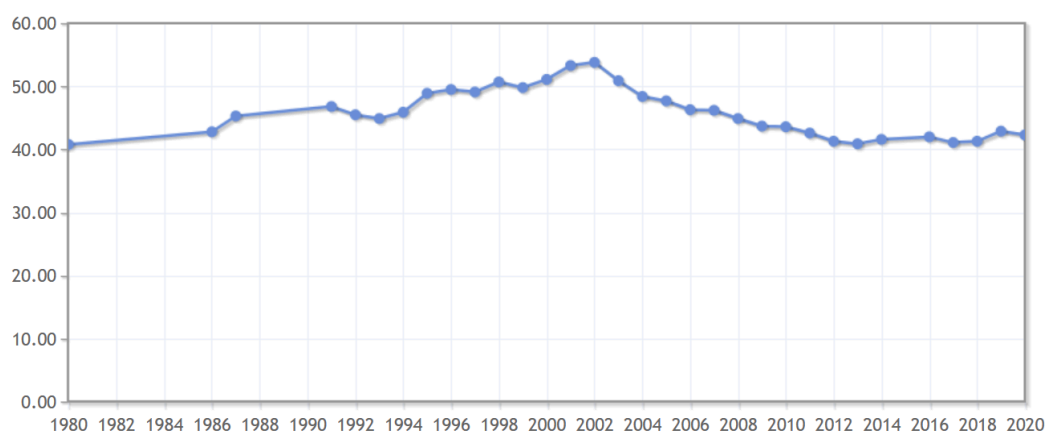
Fuente: *World Competitiveness Ranking*

En cuanto a externalidades, entendemos que dados los fallos de gobierno, y el tamaño del sector público en Argentina, estas pueden ser muy altas. Esto se debe al hecho de que la corrupción y la mala gestión crea externalidades negativas (Burguet et al., 2016).

Por otro lado, el Índice de Gini es un indicador de gran relevancia para medir la desigualdad en la distribución de la riqueza de un país. Un valor de 0 representa una perfecta igualdad,

mientras que un valor de 1 representa una desigualdad máxima. Los expertos establecen que una distribución de más de 0,4 indica alta desigualdad. En Argentina, el Índice de Gini ha oscilado entre 0,42 y 0,55 en los últimos 20 años, lo que indica una alta desigualdad en la distribución de la riqueza. Esta brecha supone otro obstáculo para el desarrollo económico y social, pues limita las oportunidades para los sectores más desfavorecidos, genera tensiones sociales y dificulta la movilidad social.

Figura 42: Índice de Gini en Argentina (1980-2020)



Fuente: INDEC

Todos estos factores, además de la eficiencia en términos generales de la industria de un país, están medidos dentro de la Productividad Total de los Factores (PTF), analizada al inicio de la segunda hipótesis y representada en la figura 17 (Baumann et al., 2018). En lo que se refiere a los fallos de mercado, la PTF es útil como indicador de la eficiencia del uso de los recursos argentinos. Como se enunció en el comienzo del apartado 2.2, durante los últimos años, estos recursos han estado en declive, hasta el punto de que en los últimos 20 años se ha producido un crecimiento neto del 0% (Grotz, 2022). Por lo tanto, factores como el gran tamaño del sector público argentino, combinados con los altos niveles de corrupción, la baja competitividad y el elevado nivel de desigualdad económica, proporcionan indicios de fallos de mercado que pueden estar contribuyendo al estancamiento. Esto se debe a que la economía no está haciendo un uso eficiente de sus recursos, resultando en un alto nivel de actividad residual y oportunidades desperdiciadas para el desarrollo económico del país.

c. Conclusiones de la segunda hipótesis

Tras desglosar todas las posibles causas que justifican los bajos retornos de la actividad económica que se diagnosticaron al principio de esta rama, podemos concluir que estos se deben tanto a los bajos retornos sociales como a la poca apropiabilidad de la inversión.

En primer lugar, la PTF ha mostrado un estancamiento significativo, con un crecimiento anual promedio cercano al 0% en las últimas dos décadas. Este estancamiento sugiere una asignación y utilización ineficiente de los recursos, afectando la competitividad y el crecimiento económico del país (Grotz, 2022). Tras este análisis, podemos concluir que existen bajos retornos sociales. En primer lugar, ya que a pesar de que la geografía de Argentina es rica en recursos naturales, enfrenta desafíos significativos. Esto se debe en parte a que las políticas ineficientes y la falta de infraestructura adecuada impiden la maximización de los beneficios económicos en sectores clave como la ganadería, la agricultura y la minería. Además, el rendimiento del capital humano es limitado por un sistema educativo desigual y con altas tasas de abandono, lo que perpetúa la pobreza y reduce las oportunidades de crecimiento económico (Jueguen, 2023).

Por otro lado, se ha llegado a la conclusión de que en Argentina existe una baja apropiabilidad de la inversión. Esto se debe a los diversos fallos del gobierno, como la inflación crónica, la elevada deuda externa y la corrupción, que erosionan la confianza en las instituciones y desalientan la inversión (Miltimore, 2023). Además, los fallos de mercado, como la desigualdad de la distribución de la riqueza y la baja posición competitiva de Argentina, indican una clara inestabilidad económica en el país (Polo, 2021). De esta forma, los bajos retornos de la actividad económica en Argentina son el resultado de una combinación de bajos retornos sociales y baja apropiabilidad de la inversión. La falta de eficiencia en la gestión de los recursos naturales, el rendimiento educativo insuficiente, y los problemas estructurales en la gobernanza y el mercado financiero crean un entorno económico desfavorable que limita el crecimiento y el desarrollo sostenible del país (Gurría, 2018).

Capítulo V: Políticas y Recomendaciones para Solventar los Problemas Diagnosticados en la Economía Argentina

1. Introducción, objetivos de las reformas y estrategias consideradas

Tras un exhaustivo análisis de la economía argentina utilizando la metodología del *Growth Diagnostics*, se han identificado los principales obstáculos que limitan el crecimiento económico del país. A continuación, se presentan recomendaciones y políticas específicas para abordar estos problemas de manera eficaz. En lugar de optar por enfoques amplios que podrían generar efectos secundarios no deseados, se propone una lista de reformas necesarias que se ajusten a las limitaciones y realidades de Argentina, priorizando las restricciones más graves y proponiendo un enfoque gradual y realista para implementar las reformas necesarias.

De esta forma, los dos objetivos principales que se han tenido en cuenta para paliar los síntomas del país enfermo han sido, en primer lugar, priorizar las restricciones detectadas, enfocando los esfuerzos en resolver los problemas más críticos que restringen el crecimiento económico. En segundo lugar, se pretende proponer políticas específicas, que pudieran servir de asesoramiento al gobierno en su implementación, proporcionando la información y los recursos necesarios.

Para solventar este problema se han considerado cinco estrategias principalmente. La primera, Reformas al por Mayor, propone eliminar todas las distorsiones de una vez, pero no es viable debido a la complejidad y los recursos necesarios, además del alto riesgo de efectos secundarios negativos. La segunda, consistente en Hacer Todo lo Posible de la Mejor Manera Posible, es pragmática, pero dispersa esfuerzos y puede resultar en mejoras fragmentadas. La tercera, Reformas Sofisticadas de Segunda Mejor Alternativa, aunque más realista, es complicada de implementar eficazmente. La cuarta, Enfoque en las Mayores Distorsiones, prioriza problemas clave, pero identificar y abordar correctamente estas distorsiones puede ser desafiante. Por ello, se ha escogido la quinta estrategia, Centrarse en las Restricciones más Graves, por su enfoque gradual y controlado que minimiza riesgos y permite adaptaciones progresivas, maximizando así el potencial de crecimiento de manera sostenible.

2. Principales Recomendaciones y Políticas

2.1. Reforma Fiscal Gradual: Mejora de la Contabilidad Gubernamental, Revisión de Impuestos y Reducción del Déficit Fiscal.

Para empezar, se recomienda una reforma fiscal gradual. Es esencial mejorar la contabilidad gubernamental introduciendo reglas que controlen la transparencia fiscal. Además, se deben revisar ciertos impuestos de manera gradual para no distorsionar las decisiones empresariales y de los consumidores. Es crucial establecer un plan claro para reducir el déficit fiscal y evitar la dependencia excesiva de la impresión de dinero. Tal y como defiende Martín Polo, es fundamental la sostenibilidad fiscal y un plan económico claro para recuperar la confianza de los inversores (Polo, 2021).²⁶

2.2. Reforma Laboral y Educativa

La reforma laboral y educativa también es prioritaria. En el ámbito laboral, se deben introducir cambios en la legislación que faciliten la contratación y reduzcan la informalidad. En cuanto a la educación, es necesario mejorar la calidad educativa y adecuar la formación a las necesidades del mercado laboral, asegurando una fuerza de trabajo más competitiva y capacitada. Actualmente, el sistema educativo argentino presenta un gran gasto público, pero los resultados no son satisfactorios. Hay una alta tasa de abandono escolar, elevado desempleo juvenil y una escasa proporción de graduados universitarios. Esto contrasta con la situación de China, la potencia número uno en educación según los resultados de las pruebas PISA (Anexo 3), que tiene un gasto significativamente inferior (Anexo 2), reflejando una clara ineficiencia del sector público argentino en esta gestión. Según los resultados de las pruebas PISA, los estudiantes argentinos se encuentran muy por debajo de la media en competencias clave como matemáticas y lectura, lo que evidencia la necesidad urgente de reformas. La mejora en la eficiencia del gasto educativo y la implementación de políticas que incentiven la permanencia y el éxito académico son esenciales para revertir esta situación.

2.3. Control de la Inflación: Política Monetaria Estricta y Dolarización Parcial.

El control de la inflación es esencial para estabilizar la economía argentina. Implementar una política monetaria estricta que limite la impresión de dinero y establezca un marco de política monetaria robusto es crucial. La mayoría de los expertos, como Jon Miltimore, argumentan que la inflación en Argentina es un problema monetario, causado por la excesiva impresión de dinero por el Gobierno que debe ser abordado mediante una estricta política monetaria. A través de un análisis histórico y económico, Miltimore destaca cómo la devaluación del peso

²⁶ “La historia crediticia y económica de Argentina hace que los bonos locales sean riesgosos. En los últimos 20 años la Argentina tuvo dos defaults, algo que no ocurrió en ningún país de la región.” (Polo, 2021)

argentino y las políticas monetarias inadecuadas han llevado a una crisis económica, impulsando la popularidad de propuestas como la dolarización. Critica la insuficiente atención a la causa raíz de la inflación en la cobertura mediática y enfatiza la necesidad de reformas estructurales para solucionar estos problemas (Miltimore, 2023). Por ello, considerar la dolarización parcial también puede ser una medida para estabilizar la economía, aunque se deben reconocer sus limitaciones y desafíos.²⁷

2.4. Acuerdo con Organismos Internacionales: FMI y Club de París

Finalmente, es vital establecer acuerdos sostenibles con organismos internacionales como el FMI y el Club de París. Mostrar un compromiso con la estabilidad fiscal a largo plazo y mejorar la imagen crediticia del país son pasos fundamentales.²⁸ Tal como sostiene Arturo Porzecanski, es necesaria una reestructuración significativa para restaurar la sostenibilidad económica (Porzecanski, 2023).²⁹ Asimismo, Martín Polo reafirma esta necesidad de la siguiente manera: “*Falta un acuerdo con el FMI y un plan económico. Si bien el acuerdo con el Club de París es bueno en el margen, creo que Argentina debe mostrar su historia de sostenibilidad de mediano plazo*” (Polo, 2021).

3. Conclusión de las Políticas Seleccionadas

Las medidas propuestas son realistas y necesarias, ya que se centran en las restricciones más graves que obstaculizan el avance económico de Argentina. Este enfoque gradual y controlado minimiza riesgos y permite una adaptación progresiva, lo cual es crucial para la estabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

La reforma fiscal gradual es esencial para mejorar la transparencia y sostenibilidad fiscal, estableciendo un plan claro que recupere la confianza de los inversores (Polo, 2021). En el ámbito laboral y educativo, las reformas propuestas buscan mejorar la calidad y eficiencia del sistema, adaptando la formación a las necesidades del mercado laboral y reduciendo el elevado desempleo juvenil y la tasa de abandono escolar. La comparación con China subraya

²⁷ “*Javier Milei propone una radical reestructuración económica que incluye la dolarización completa de la economía y la eliminación del banco central. Sin embargo, los economistas advierten que la dolarización será difícil debido a la falta de reservas en dólares del gobierno argentino y que podría limitar la capacidad del país para manejar su política monetaria*” (NYT, 2023).

²⁸ Benítez, R. (citado en Yosovitch, 2021): “*Argentina tiene mucha tarea por hacer. Falta un acuerdo con el FMI y un plan económico.*”; Benítez, R. (citado en Yosovitch, 2021).

²⁹ Arturo Porzecanski, investigador del foro Wilson Center y la American University, estima que “la tendencia es tan mala que justifica plenamente un ajuste mayor”, al menos a nivel fiscal.

la ineficiencia del sector público argentino y la necesidad urgente de mejorar la gestión y los resultados educativos. El control de la inflación mediante una política monetaria estricta es crucial para estabilizar la economía. La inflación en Argentina es principalmente un problema monetario que requiere una solución estructural (Miltimore, 2023). Finalmente, establecer acuerdos con el FMI y el Club de París es esencial para restaurar la sostenibilidad económica y mejorar la imagen crediticia del país (Porzecanski, 2023).³⁰

Así, estas medidas representan una potencial solución integral y adaptada a la realidad argentina, priorizando las áreas más restrictivas al crecimiento y ofreciendo un camino viable hacia la recuperación económica.

³⁰ Benítez, R. (citado en Yosovitch, 2021): “*Venimos de dos procesos de reestructuración y todavía están pendientes los acuerdos con el Club de París y el FMI. Estos factores por sí solos son suficientes para explicar la diferencia de rendimiento con economías comparables como Brasil, Perú o Colombia*”; Polo, M. (citado en Yosovitch, 2021): Martín Polo, estratega jefe de Cohen, afirma que la gran diferencia que tiene Argentina es el historial crediticio y económico respecto de los demás países de la región.

Conclusiones

Tras una exhaustiva investigación basada en el método de *Growth Diagnostics*, se concluye que se han diagnosticado los principales síntomas de la economía argentina, que han situado a este país como un enfermo grave y se han formulado recomendaciones para abordarlos (Hausmann et al., 2008). Las hipótesis planteadas al inicio del estudio han sido corroboradas a partir de los diversos indicadores que se han analizado, desde los altos costes de financiación tanto nacional como internacional hasta los bajos retornos de la actividad económica en Argentina. Estos últimos se deben especialmente a fallos del gobierno, entre los que se destaca la exponencial inflación, la baja calidad del capital humano y a la corrupción institucional (Miltimore, 2023).

Al finalizar ambas ramas del árbol de diagnóstico se han aportado conclusiones más específicas y desarrolladas sobre la existencia o no de deficiencias económicas en las materias correspondientes. Asimismo, se ha recalado cuales se han considerado los síntomas más graves que han situado a Argentina como un enfermo crónico en los últimos.

Para abordar las recomendaciones finales del Trabajo de Fin de Grado, se ha optado por proponer una estrategia pragmática que prioriza las principales restricciones identificadas y ofrece asesoramiento concreto al gobierno argentino. En lugar de adoptar enfoques radicales que podrían generar desequilibrios, se sugiere centrarse en los síntomas más graves del país enfermo para el crecimiento económico y diseñar políticas que aborden de manera gradual y efectiva los problemas subyacentes. Esta estrategia, considerada la más realista, se enfoca en introducir cuatro reformas principales que abordan los problemas que se han considerado más relevantes en Argentina.

Estas políticas consisten en primer lugar en una Reforma Fiscal Gradual, mediante la mejora de la contabilidad gubernamental, la revisión de los impuestos y la reducción del déficit fiscal (López, 2021). Por otro lado, se recomienda llevar a cabo una Reforma Laboral y Educacional. También se considera esencial ejercer un Control de la Inflación, mediante una Política Monetaria Estricta y una potencial Dolarización Parcial. Finalmente, en línea con opiniones de numerosos expertos nombrados a lo largo del trabajo, se considera vital llegar a acuerdos con Organismos Internacionales como el FMI. Así, se reconoce que cambiar bruscamente el sistema fiscal puede ser costoso y desestabilizador, por lo que se recomienda

implementar reformas paso a paso para minimizar las distorsiones y permitir que el próximo gobierno continúe en la misma línea de mejora (Hausmann et al., 2002).

La relevancia de este análisis radica en la sistematización proporcionada por el método de *Growth Diagnostics*, permitiendo identificar y priorizar las causas del estancamiento económico argentino. La ineficiencia del sector público se destaca como el principal obstáculo para el crecimiento, subrayando la necesidad de llevar a cabo una gestión de los recursos más consciente y honrada para garantizar un desarrollo económico sostenido (Gurría, 2018).

En resumen, este trabajo destaca la aplicabilidad práctica del análisis de detección de fallas en la economía argentina, proporcionando una base sólida para futuras investigaciones y acciones políticas dirigidas a impulsar el crecimiento y desarrollo del país.

Declaración sobre el uso de IA

Declaración de Uso de Herramientas de Inteligencia Artificial Generativa en Trabajos Fin de Grado

Por la presente, yo, Ana Canga Ruiz, estudiante de Derecho y Business Analytics de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado “Análisis de la economía argentina a través de la metodología del Growth Diagnostics”, declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa Chat GPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación:

1. Corrector de estilo literario y de lenguaje: Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto.
2. Sintetizador y divulgador de libros complicados: Para resumir y comprender literatura compleja.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado Chat GPT u otras herramientas similares). Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: 18-06-2024

Firma:



Bibliografía

1. Bases de Datos:

- Atlas of Economic Complexity. (2024). (disponible en <https://atlas.cid.harvard.edu/>).
- BCRA. (2023). (disponible en https://www.bcra.gob.ar/Noticias/Datos_abiertos_sitio_web_BCRA.asp).
- World Bank. (2024). (disponible en <https://data.worldbank.org/indicator>).
- FMI (2024). World Economic Outlook. (disponible en <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/world-economic-outlook-databases#ort=%40imfdate%20descending>).
- Infralatam (2024). Datos de inversión pública en infraestructura económica. (disponible en [INFRALATAM](#))
- IMD World Competitiveness Center. (2022). (disponible en <https://imd.cld.bz/IMD-World-Competitiveness-Booklet-2022/38/>).
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2024). (disponible en <https://www.indec.gob.ar/>).
- OCDE. (2023). (disponible en [Home page - OECD](#)).
- Penn World Table. (2022). World Input Output Database (disponible en <https://www.rug.nl/ggdc/valuechain/wiod/>).
- Trading Economics. (2024). *Argentina - Economic Indicators*. (disponible en <https://es.tradingeconomics.com/argentina/indicators>)
- Transparency International. (2023). (disponible en [2023 Corruption Perceptions Index: Explore the... - Transparency.org](#)).

- U.S. Currency Education Program. (2023). *Currency in Circulation*. U.S. Currency Education Program. (disponible en [Currency in Circulation | U.S. Currency Education Program \(uscurrency.gov\)](https://www.uscurrency.gov/))

2. Obras Doctrinales

- Bator, F. M. (1957). *Una presentación analíticamente simple de la maximización del bienestar*.
- Bator, F. M. (1958). *Anatomía de las fallas de mercado*.
- Burguet, R., Ganuza, J. J., & García-Montalvo, J. (2016). *The Microeconomics of Corruption: A Review of Thirty Years of Research*. Barcelona GSE.
- Cortés Conde, R. (2009). *La economía argentina en el largo plazo (Siglos XIX y XX)*. Sudamericana.
- Della Paolera, G., & Taylor, A. M. (2003). *A New Economic History of Argentina*. Cambridge University Press.
- Ferreres, O. J. (2010). *Dos siglos de economía argentina: 1810-2010: historia argentina en cifras*. Fundación Norte y Sur.
- Gerchunoff, P., & Llach, L. (2018). *El ciclo de la ilusión y el desencanto: un siglo de políticas económicas argentinas*. Editorial Ariel.
- Hausmann, R., Rodrik, D., & Velasco, A. (2005). *Growth Diagnostics*. John F. Kennedy School of Government, Harvard University.
- Hausmann, R., & Velasco, A. (2002). *Hard money's soft underbelly: Understanding the Argentine crisis*. Brookings Trade Forum, 59-104. Brookings Institution Press.
- Hausmann, R., Klinger, B., & Wagner, R. (2008). *Doing Growth Diagnostics in Practice: A 'Mindbook'*. Center for International Development at Harvard University.

- McGraw-Hill Education. (2013). Capítulo 8: Fallas de mercado. En *Macroeconomía: Aplicaciones y ejercicios*, pp. 144-164.
- Rodríguez, Carlos E. (2013). *Las fallas del mercado*. Documento inédito. Facultad de Ciencias Económicas San Francisco de la Universidad Católica Argentina.
- Rodrik, D. (2007). *One Economics, Many Recipes: Globalization, Institutions, and Economic Growth*. Princeton University Press.
- Smith, A. (1776). *La riqueza de las naciones*.

3. Recursos de Internet

- Benítez, R. (citado en Yosovitch, 2021). El Cronista. (disponible en [Al fondo de la tabla: los bonos locales son tres veces más riesgosos que los otros standalone - El Cronista](#))
- Braziulis, Z. (2021). *La Argentina tiene la mayor carga impositiva del mundo sobre la economía formal*. El Cronista. (disponible en [La Argentina tiene la mayor carga impositiva del mundo sobre la economía formal - El Cronista](#))
- Carrique, J. P. (2018, abril 2018). *El déficit de infraestructura, ancla para el desarrollo*. Visión Desarrollista. (disponible en [El déficit de infraestructura, un ancla para el desarrollo \(visiondesarrollista.org\)](#))
- Della Vecchia, N. (2021, Noviembre 29). *Argentina es uno de los países del mundo con mayor cantidad de jóvenes "Ni-Ni" : ni estudian ni trabajan*. Forbes (obtenido de [La Argentina, uno de los países del mundo con mayor cantidad de jóvenes "Ni-Ni" : ni estudian ni trabajan - Forbes Argentina](#))
- Falcone, M. (2023, May 5). *Can dollarization fix Argentina's inflation problems?* Foundation for Economic Education. (disponible en [Can Dollarization Fix Argentina's Inflation Problems? \(fee.org\)](#))

- Grotz, M. (2022). *Crecimiento de la productividad total de los factores en la Argentina y a nivel provincial. Ineficiencias y cambio tecnológico.* (disponible en [Crecimiento de la productividad total de los factores en la Argentina... – EMPRESA](#))
- Jiménez, J (2022). *Impuestos: Cómo es la estructura impositiva en Argentina y qué ocurre en otros países.* (disponible en [Impuestos: cómo es la estructura impositiva de la Argentina y qué ocurre en otros países - Chequeado](#))
- Jiménez, J (2024). *Subsidios: qué son, cuáles son los más importantes y cuánto dinero les destina el Gobierno.* (disponible en [Subsidios: qué son, cuáles son los más importantes y cuánto dinero les destina el Gobierno - Chequeado](#))
- Lo Bianco, M. & Martini, C. (2023). *Can't buy new jeans: Argentina inflation hits 143% as shoppers tighten belts.* Reuters. (disponible en ['Can't buy new jeans': Argentina inflation hits 143% as shoppers tighten belts | Reuters](#))
- Miltimore, J. (2023). *La inflación argentina, explicada (en un gráfico).* Fundación para la Educación Económica. (disponible en [La inflación argentina, explicada \(en un gráfico\) \(fee.org.es\)](#))
- O'Neil, S. K. (2022). *Por qué América Latina perdió con la Globalización y por qué puede ganar ahora.* Americas Quarterly. (disponible en <https://www.americasquarterly.org/article/por-que-america-latina-perdio-con-la-globalizacion-y-como-puede-ganar-ahora/>)
- Persichini, N. (citado en Yosovitch, 2021). *El Cronista.* (disponible en [Al fondo de la tabla: los bonos locales son tres veces más riesgosos que los otros standalone - El Cronista](#))
- Polo, M. (citado en Yosovitch, 2021). *El Cronista.* (disponible en [Al fondo de la tabla: los bonos locales son tres veces más riesgosos que los otros standalone - El Cronista](#))

- Porzecanski, A. (citado en AFP, 2023). (disponible en [Milei y su posible buena onda con el FMI \(france24.com\)](#))
- Reynoso, R. (2020). *Argentina acumula 60 años de déficit fiscal*. (disponible en [Argentina acumula 60 años de déficit fiscal - MUNDO NORTE](#))
- Risso, N. (2022). *Ganan el doble pero tributan por la mitad*. (disponible en <https://www.pagina12.com.ar/409537-ganan-el-doble-pero-tributan-por-la-mitad#:~:text=En%20el%20pa%C3%ADs%20la%20rentabilidad,m%C3%A1s%20alta%20que%20en%20Europa.>)
- Rodríguez, H. M. (2006). *Innovación tecnológica en Argentina: Uso del sistema de patentes*. (disponible en [Espacios. Vol. 27 \(3\) 2006 \(revistaespacios.com\)](#))
- Velasco, F. (citado en Yosovitch, 2021). *El Cronista*. (disponible en [Al fondo de la tabla: los bonos locales son tres veces más riesgosos que los otros standalone - El Cronista](#))
- Yosovitch, J. (2021, junio 29). *Al fondo de la tabla: los bonos locales son tres veces más riesgosos que los otros standalone*. *El Cronista*. (disponible en [Al fondo de la tabla: los bonos locales son tres veces más riesgosos que los otros standalone - El Cronista](#))

4. Artículos de Prensa

- Agence France-Presse. (2023, noviembre 22). *Milei y su posible buena onda con el FMI*. AFP. (disponible en [Milei y su posible buena onda con el FMI \(france24.com\)](#))
- BBC News Mundo. (2019, diciembre 3). *Pruebas PISA. qué países tienen la mejor educación del mundo y qué lugar ocupa América Latina en la clasificación*. (disponible en [Pruebas PISA: qué países tienen la mejor educación del mundo \(y qué lugar ocupa América Latina en la clasificación\) - BBC News Mundo](#))

- Confederación Argentina de la Mediana Empresa. (2023, diciembre 7). *Seis de cada diez jóvenes empresarios no tienen acceso al crédito productivo*. CAME. (disponible en [CAME | Confederación Argentina de la Mediana Empresa. \(redcame.org.ar\)](https://redcame.org.ar/))
- De Pablo, J. C. (2021, mayo 2). *Fallas del mercado y del Estado, en el pasado y en el presente*. LA NACIÓN. (disponible en [Fallas del mercado y del Estado, en el pasado y en el presente - LA NACION](#))
- Nicas, J., Alcobax, N. & Cholakian Herrera, L. (2023, noviembre 24). *In Country Where Houses Are Bought in \$100 Bills, Plans for Sweeping Change*. The New York Times. (disponible en [Argentina's Economy Depends on the U.S. Dollar. Can Javier Milei Change That? - The New York Times \(nytimes.com\)](#))
- Jueguen, F. (2023, marzo 31). *La pobreza subió en 2022 y cerró en 39,2%: ya afecta a 18,1 millones de argentinos*. LA NACION. (disponible en <https://www.lanacion.com.ar/economia/la-pobreza-subio-en-2022-y-cerro-en-392-ya-afecta-a-181-millones-de-argentinos-nid31032023/>)
- Lopez, H. (2021, julio 18). *¿Cuál es la carga fiscal real en Argentina?*. EY Argentina. (disponible en [¿Cuál es la carga fiscal real en Argentina? \(ey.com\)](#))
- Perazo, C. (2021, NOVIEMBRE 30). *Argentina figura entre los países con más jóvenes que no estudian ni trabajan*. La Nación. (disponible en [La Argentina figura entre los países que tienen más jóvenes que no estudian ni trabajan - LA NACION](#))
- Smink, V. (2022, septiembre 7). *Cómo la inflación del 70% en Argentina está generando un boom del consumo y un aumento de trabajadores pobres*. BBC News Mundo. (disponible en <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-62747470>)

- Ministerio de Educación de Argentina. (2022). *Informe Nacional de Indicadores Educativos*. (disponible en [informe_nacional_indicadores_educativos_2021_2_1.pdf \(argentina.gob.ar\)](#))
- OCDE. (2024). *Estadísticas Tributarias en América Latina y el Caribe 2024 - Argentina*. (disponible en [Estadísticas tributarias ALC: principales resultados para Argentina \(oecd.org\)](#))
- Subsecretaría de Ingresos Públicos, Hacienda. (2023). *Recaudación Tributaria Clasificación Internacional Año 2023*. (disponible en [Recaudación Tributaria Anual: Nominal y en % del PIB | Argentina.gob.ar](#))
- Universidad Católica de Argentina. (2023). *Un Régimen Inflacionario Crónico de Empobrecimiento y Mayor Asistencia Social*. (disponible en [FileNewTemplate \(uca.edu.ar\)](#))
- World Bank. (2020). *Doing Business 2020: Comparing Business Regulation in 190 Economies*. Banco Mundial. (disponible en <https://www.worldbank.org>)

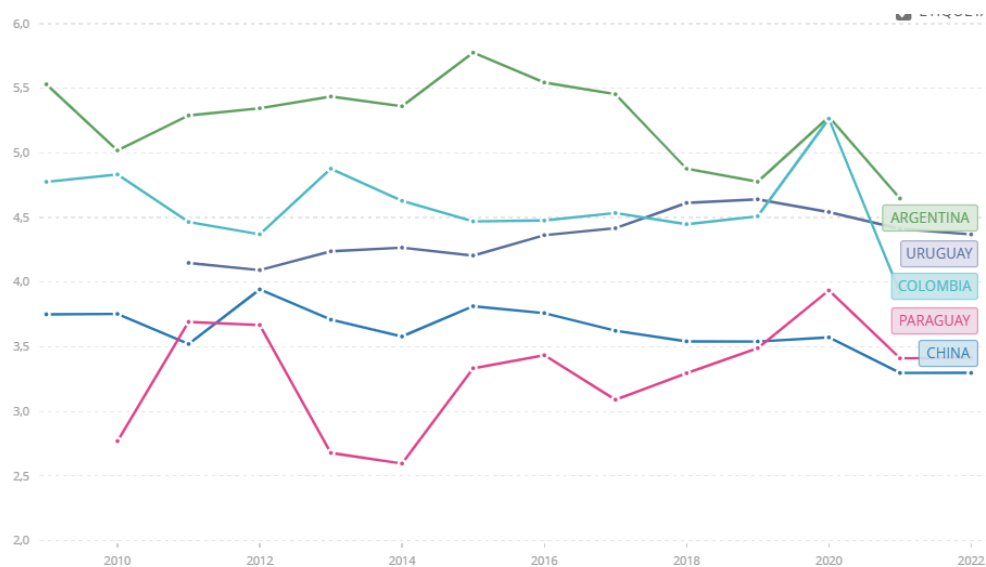
Anexo

Anexo 1: Listado de países con mayor cantidad de Ni-Nis

30) España	19,9
31) Costa Rica	20,7
32) Chile(2017)	21,9
33) México	23,3
34) Argentina(2018)	24,1
35) Italia	24,8
36) Turquía(2019)	32,2
37) Colombia	34,5
38) Brasil	35,9

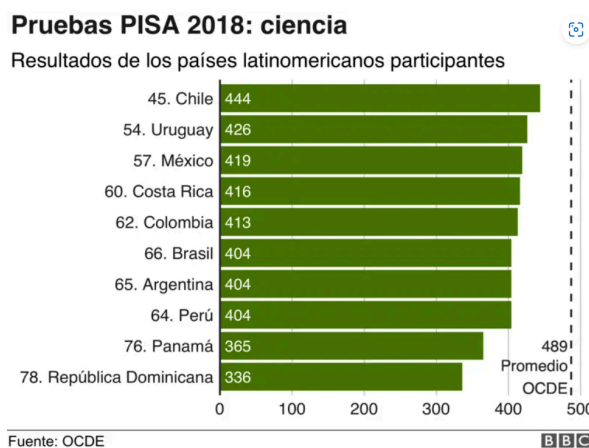
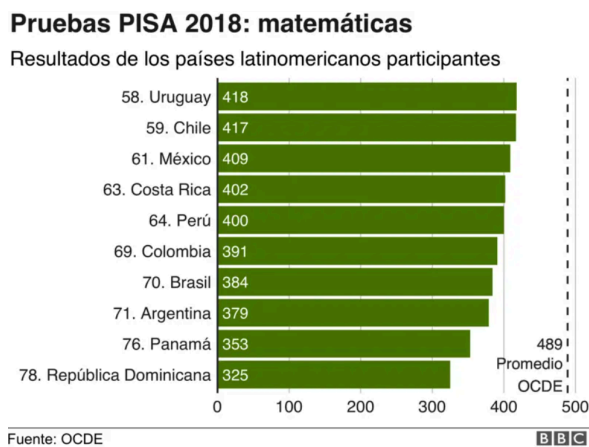
Fuente: Forbes

Anexo 2: Gasto público en educación, total (%del PIB) - Chile Argentina, Paraguay, Uruguay y Colombia



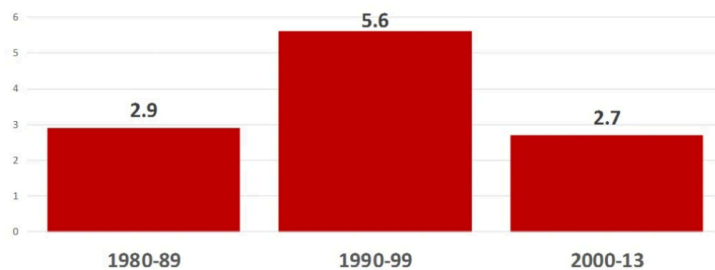
Fuente: World Bank

Anexo 3: Mejor sistema educativo del mundo. Pruebas PISA 2018



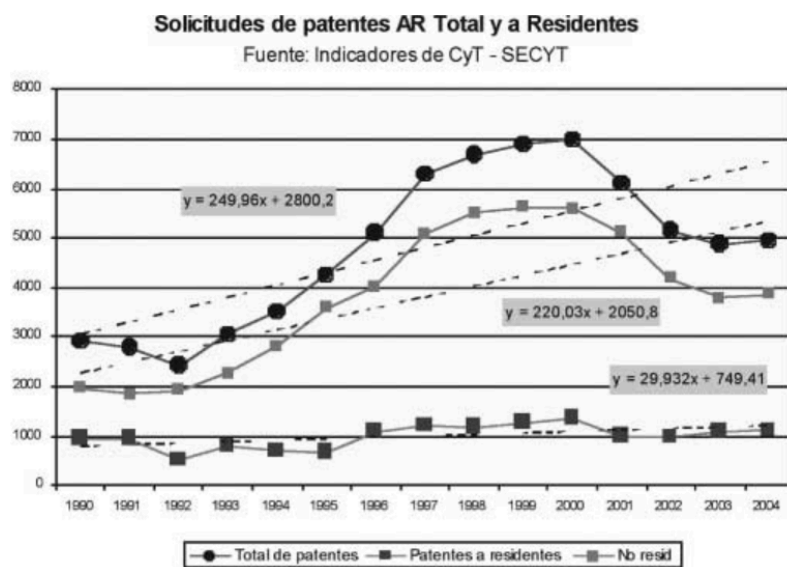
Fuente: BBC a partir de OCDE

Anexo 4: Inversión en infraestructura económica en Argentina, Inversión total como porcentaje del PIB



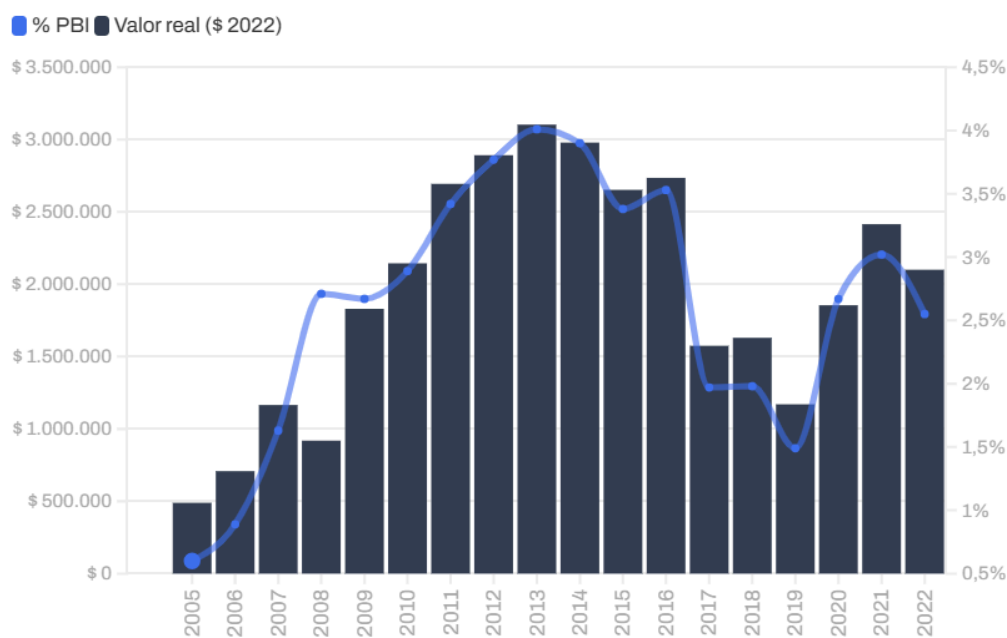
Fuente: Economic Trends con datos de CIPPEC

Anexo 5: *Solicitudes de Patentes en Argentina*



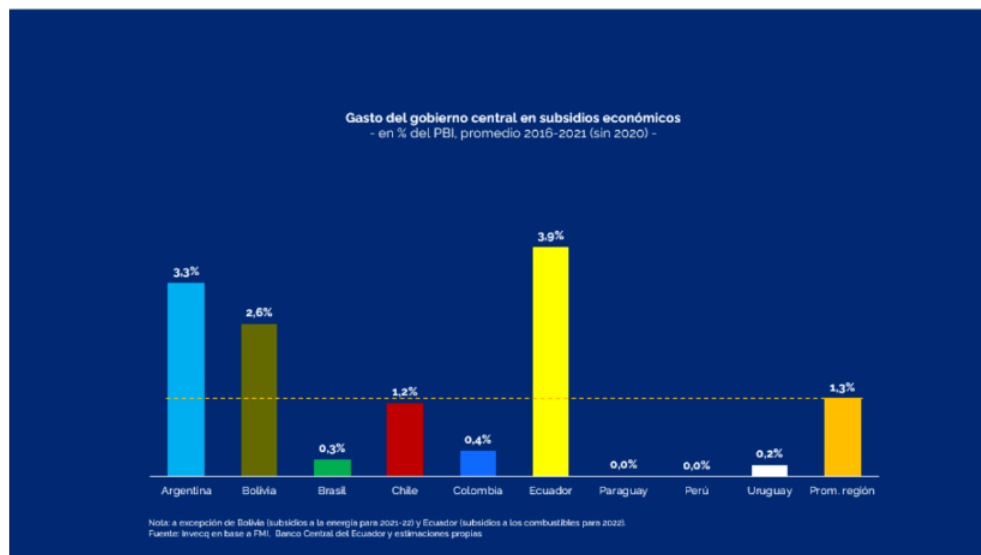
Fuente: Instituto Nacional de la Propiedad Industrial

Anexo 6: *Evolución de los gastos en subsidios económicos como porcentaje del PIB (2022)*



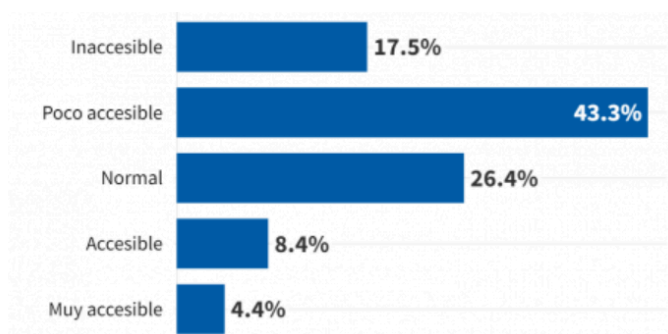
Fuente: ASAP e INDEC

Anexo 7: Gastos del gobierno central en subsidios económicos en % del PIB (2016-2021)



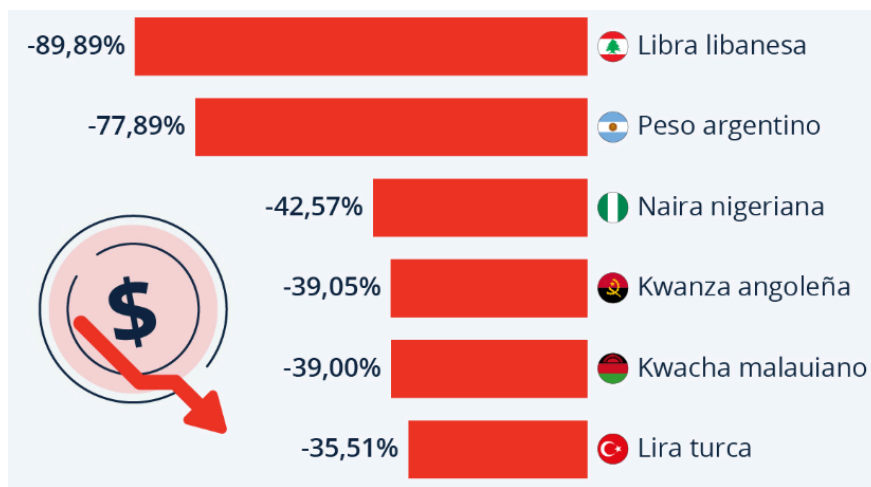
Fuente: Inveq en base a datos del Banco Mundial

Anexo 8: Dificultades de acceso al crédito en Argentina para los jóvenes.



Fuente: Cámara Argentina de la Mediana Empresa

Anexo 9: El peso Argentino, la segunda moneda más devaluada en 2023. Variación porcentual de las monedas frente al dólar.



Fuente: Statista a partir de Bloomberg