



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
ICADE

**Los efectos de la inestabilidad
macroeconómica e institucional en el
estancamiento económico: Un análisis
del caso argentino a través del método
de Growth Diagnostics.**

Autor: Gonzalo Ignacio Murillo Gilmartín
Director: Jorge Díaz Lanchas

MADRID | Mayo 2024

Abstract

Este trabajo de fin de grado analiza las principales fallas de crecimiento económico en Argentina, enfocándose especialmente en las interrelaciones de las políticas monetarias y fiscales con la inflación. Utiliza el marco del método de Growth Diagnostics, desarrollado por Hausmann, Rodrik y Velasco (2008), para estudiar estos factores claves, dejando al margen el resto de factores que influyen en el método de Growth Diagnostics. A partir de un análisis detallado de datos provenientes de fuentes confiables como el FMI, el Banco Mundial y el Banco Central de la República Argentina, se identificaron tres restricciones principales: la inflación persistente, el déficit público estructural y la inestabilidad política.

La inflación en Argentina, exacerbada por la expansión de la base monetaria para financiar el déficit público, ha generado una devaluación significativa del peso argentino, afectando la competitividad y la estabilidad económica. El análisis revela que el déficit público persistente, impulsado por un gasto público ineficiente y superior a los ingresos del estado, es un factor clave que contribuye a la inflación. La falta de independencia entre las políticas monetarias y fiscales, debido a la injerencia política en el Banco Central, agrava esta situación, creando un ciclo de inestabilidad económica.

Además, se encontró que la inestabilidad política y la percepción de corrupción afectan negativamente la confianza en las instituciones económicas, lo que dificulta la inversión y el ahorro. El sistema financiero argentino, poco desarrollado y afectado por la alta inflación y la devaluación de la moneda, presenta bajos niveles de crédito al sector privado y alta dependencia de la financiación externa a corto plazo.

Las conclusiones del estudio subrayan la necesidad de implementar políticas que promuevan la estabilidad de precios mediante la reducción de la base monetaria, el equilibrio fiscal a través de una gestión eficiente del gasto público, y la independencia entre el gobierno y el banco central para asegurar una política monetaria centrada en la estabilidad de precios. Estas medidas son esenciales para fomentar un crecimiento económico sostenible en Argentina y mejorar la confianza en las instituciones económicas.

Índice

1. Introducción.....	3
2. Revisión de la literatura.....	4
2.1 Concepto de crecimiento económico	4
2.2 Indicadores del desarrollo económico	5
2.3 Desarrollo de América del Sur	6
2.4 Argentina	8
3. Metodología	11
3.1 El método del Growth Diagnostics.....	11
4. Datos	13
4.1 Fondo Monetario Internacional (FMI)	13
4.2 Banco Mundial	13
4.3 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD).....	13
4.4 Transparencia Internacional	14
4.5 Banco Central de la República Argentina (BCRA).....	14
4.6 Tratamiento de los Datos.....	14
5. Análisis mediante el método Growth Diagnostics.....	14
5.1 Análisis preliminar.....	14
5.2 Planteamiento de hipótesis.....	15
5.3 Análisis por el método de Growth Diagnostics.....	16
5.3.1 Costes de financiación	16
5.3.2 Retorno de la actividad económica	17
5.4 Conclusiones y evaluación de hipótesis	19
6. Recomendaciones de políticas	21
6.1 Independencia entre políticas monetarias y fiscales	21
6.2 Conseguir equilibrio fiscal	21
6.3 Reducción de la base monetaria.....	21
6.4 Refinanciación y reducción de la deuda.....	21
6.5 Eliminación del tipo de cambio fijo.....	22
6.6 Reducción de tasas arancelarias e impuestos	22
6.7 Incentivos al ahorro y el emprendimiento	22
7. Conclusiones.....	23
7.1 Relevancia del Trabajo.....	23
7.2 Posibles Trabajos a Raíz de Este.....	24
8 Bibliografía.....	25
9 Anexo.....	26
10. Declaración de Uso de Herramientas de Inteligencia Artificial Generativa en Trabajos Fin de Grado.....	43

1. Introducción

Argentina fue, a principios del Siglo XX, una de las potencias económicas incipientes del mundo, uno de los países que más inmigración recibía y un referente en cuanto a desarrollo económico y nivel de vida de sus ciudadanos. Más de un centenar de años después, aquella Argentina vive únicamente en el recuerdo y el estudio de algunos pocos. Hasta 8 golpes de estado en el mismo Siglo XX nos hablan de un clima de inestabilidad política ingobernable que hace mella hasta en la más robusta de las economías desarrolladas. En el caso de Argentina, esta herida se ha materializado especialmente durante el primer cuarto del presente siglo, desde el “corralito” en 2001, hasta la inflación superior al 80% anual en 2022, acumulando más de cincuenta mil millones de dólares americanos en préstamos del Fondo Monetario Internacional. Estos acontecimientos hacen de la economía Argentina un caso singular, casi único en el mundo, digno de estudio y del que se pueden extraer lecciones aplicables a otras economías sobre cómo evitar llegar a esta situación.

Este trabajo de fin de grado analiza las principales fallas de crecimiento económico en Argentina, centrándose en el análisis del efecto de la inestabilidad política y la inflación en la misma. Se vale para ello del marco analítico del método de Growth Diagnostics, desarrollado por Ricardo Hausmann, Dani Rodrik y Andrés Velasco (2008), sin llegar a desarrollarlo entero al centrarse en los aspectos ligados a política monetaria, política fiscal e inflación. La economía argentina presenta un caso de estudio fascinante debido a sus desafíos económicos únicos y sus recurrentes ciclos de inestabilidad y crecimiento. Este análisis es especialmente relevante porque la economía argentina ha estado en el centro de atención debido a sus continuas dificultades para alcanzar un desarrollo sostenible.

El método de Growth Diagnostics se ha elegido por su capacidad para adaptar soluciones a contextos específicos y priorizar las reformas más efectivas. Este enfoque, aunque no se desarrolle en su totalidad, permite identificar las barreras más críticas que limitan el desarrollo económico del país. Argentina ha sido seleccionada debido a sus claras fallas estructurales que han impedido que desarrolle el potencial que parecía tener un siglo atrás. La economía argentina es un ejemplo destacado de cómo los desafíos macroeconómicos pueden afectar el desarrollo de un país.

El método de Growth Diagnostics se aplica para identificar las barreras más críticas al crecimiento enfocándolo hacia las relacionadas con aspectos ligados a la inestabilidad política y la inflación. Además, también ayuda a realizar propuestas políticas que pudieran mejorar la situación, pese a no realizarse de manera completa sino dirigida intencionadamente. Este análisis no solo contribuye al conocimiento académico, sino que también ofrece recomendaciones prácticas para la formulación de políticas económicas más efectivas y sostenibles.

Los resultados del análisis indican que las principales fallas que limitan el crecimiento de la economía argentina son la inflación persistente, el déficit público estructural y la inestabilidad política. Estas fallas están interconectadas y tienen un impacto significativo en el sistema financiero, la capacidad de ahorro e inversión, y la confianza en las instituciones económicas. Este trabajo indaga en la importancia del buen gobierno y la separación entre los reguladores de la economía para evitar ineficiencias que generen situaciones de estancamiento económico.

El trabajo comienza con una revisión de la literatura donde se analizan conceptos clave de crecimiento económico, indicadores de desarrollo y estudios previos relevantes, lo que

permite establecer las bases desde las que se va a realizar el análisis y se va a juzgar el estado de la economía argentina. La metodología describe el método de Growth Diagnostics y su aplicación específica a la economía argentina, centrándose en la inestabilidad macroeconómica ligada a la política monetaria y fiscal en un contexto de inestabilidad política. En la sección de datos, se detallan las fuentes utilizadas y su relevancia para el análisis. El análisis mediante el marco del método de Growth Diagnostics se divide en un análisis preliminar de indicadores económicos clave, el planteamiento de hipótesis sobre las causas de estancamiento económico, y un análisis detallado de los costes de financiación y el retorno de la actividad económica.

Las conclusiones validan las hipótesis planteadas y las expanden, resumiendo las principales restricciones al crecimiento económico observadas, seguidas por recomendaciones de políticas específicas para abordar las fallas identificadas. El trabajo finaliza con unas conclusiones generales que resumen la relevancia del estudio y sugieren posibles investigaciones futuras derivadas de este análisis.

2. Revisión de la literatura

2.1 Concepto de crecimiento económico

Todo parece indicar de antemano que la economía Argentina se ha estancado en la última década, pero para poder analizar algo, primero hemos de definirlo y ver su relación con los problemas que anticipamos en la economía Argentina. Para tratar de determinar si existen fallas que impiden el crecimiento de la economía Argentina, empezaremos con una revisión de literatura académica que nos ayude a definir y a cotar el concepto de crecimiento económico, y las características y principales indicadores de este.

El crecimiento económico es un indicador fundamental para entender el progreso de una economía y su capacidad para generar riqueza y mejorar el nivel de vida de su población. Hay varias formas de medir este fenómeno, generalmente se mide a través del incremento en el Producto Interno Bruto real, pero esta métrica, aunque útil, apenas araña la superficie de un conjunto complejo de dinámicas económicas que incluyen el aumento de la producción y mejoras en la eficiencia de los factores productivos de un país o región.

El crecimiento económico engloba el aumento de los bienes y servicios producidos por una economía, teniendo un claro y directo efecto en el nivel de vida de los habitantes de dicho país o región. Es importante destacar que este crecimiento no sólo se mide en términos cuantitativos sino también cualitativos, reflejando mejoras en la estructura y calidad de la economía (Cebrián Villar, 2001). Componentes como el stock de capital, la calidad de este capital, el volumen y calidad de las horas trabajadas, y la productividad total de los factores (PTF) son fundamentales para entender cómo crecen las economías modernas.

Como se ha estudiado a lo largo de la historia, la calidad del capital y la eficiencia del trabajo son factores cruciales. La introducción de bienes de capital más eficientes y la acumulación de capital humano mejoran la productividad, y son factores clave en el crecimiento económico (Popkova et al., 2018; Dawson, 2008; Devarajan, Swaroop & Zou, 1996). Además, la innovación tecnológica, como se observa en las Finanzas Descentralizadas (DeFi), desempeña un papel importante al promover la eficiencia de los mercados financieros y mejorar el acceso al capital (Leal & Hernandez, 2023). En este sentido, la OECD también señala la importancia del desarrollo tecnológico en el sector financiero, por las implicaciones positivas que pueden llegar a tener las DeFi, ya que estas ofrecen la posibilidad de reducir los costos de transacción y aumentar

la accesibilidad a los servicios financieros. Esta tecnología proporciona una plataforma para que los países en desarrollo no solo mejoren su infraestructura financiera, sino que también se integren más plenamente en la economía global, aprovechando la automatización para facilitar y abaratar las transacciones financieras (OECD, 2022).

Para analizar el crecimiento económico se emplean metodologías avanzadas como la función de producción Translog, que permite diferenciar el crecimiento en la calidad y cantidad de los insumos productivos (Cebrián Villar, 2001). Estos análisis han revelado que la PTF, que incluye efectos combinados y sinérgicos de los insumos junto con mejoras tecnológicas y organizativas, es a menudo el principal componente del crecimiento. Como ya hemos mencionado anteriormente, el estudio cuantitativo no es el único que puede aportar valor a la hora de entender el crecimiento. Hay muchos factores que influyen en el análisis que no son fácilmente capturados por este tipo de análisis, es por esto por lo que es interesante realizar también análisis cualitativos que ayuden a generar una foto completa de la situación.

En conclusión, el crecimiento económico es multifacético, abarcando más que el simple incremento del PIB. Comprender cómo interactúan factores como la calidad del capital, la eficiencia laboral, y la innovación tecnológica dentro de un contexto económico global es esencial para entender su desarrollo y los motivos que pueden llevar a que se detenga o se ralentice. Esta información resulta muy útil de cara la elaboración del análisis ya que nos indica que la inestabilidad general en un país puede tener una fuerte relación con el crecimiento económico del mismo, la cual es una de la premisas de partida de este trabajo. Para continuar acotando el marco teórico, trataremos de entender algunos indicadores clave a través de estudios académicos previos.

2.2 Indicadores del desarrollo económico

Una vez determinado que el crecimiento económico es una medida esencial de la salud económica de una región, en este análisis examinaremos lo que se ha escrito sobre los indicadores claves que pueden predecir o señalar el crecimiento o estancamiento económico de una región. En el mismo se extraen lecciones de investigaciones académicas relevantes sobre el papel del emprendimiento, la institucionalidad, las finanzas y otros indicadores sectoriales.

En primer lugar, el emprendimiento es ampliamente reconocido como un motor del crecimiento económico. Investigaciones como las de Wenekers y Thurik (1999) subrayan que el emprendimiento estimula la innovación y crea empleos, dinamizando así la economía. Estos autores exploran la interacción entre las dimensiones del emprendimiento y el crecimiento económico a varios niveles: individual, empresarial y macroeconómico. Resaltan la importancia de crear un ecosistema que promueva la actividad emprendedora como un componente crítico para el desarrollo económico general. Según su estudio, comprender las diversas dimensiones del emprendimiento y cómo se relacionan causalmente con el crecimiento económico es esencial para fomentar políticas que apoyen a las pequeñas empresas y a los innovadores (Wenekers & Thurik, 1999).

Muy ligado al emprendimiento encontramos la calidad y estabilidad de las instituciones del estado. Que las instituciones sean estables y de calidad dentro de un país es fundamental para su crecimiento económico. Instituciones fuertes y confiables que aseguren derechos de propiedad y proporcionen un marco regulador estable son esenciales para atraer inversiones y fomentar prácticas empresariales saludables. Aron (2000) destaca cómo indicadores cuantitativos de instituciones, como las libertades civiles y los derechos de propiedad, están

vinculados al crecimiento del PIB. Este estudio señala que la calidad de las instituciones influye directamente en la inversión y el crecimiento, aunque los resultados no son completamente concluyentes, lo que indica la complejidad de las relaciones entre las instituciones y el desarrollo económico (Aron, 2000).

Centrándonos más en elementos concretos de la economía real, encontramos que los indicadores económicos no solo son útiles a nivel macro, sino también a nivel sectorial. Choi (2003) desarrolló un sistema de indicadores económicos para pronosticar el crecimiento y los cambios en la industria hotelera de los EE. UU. Al identificar indicadores líderes, coincidentes y rezagados, este estudio demuestra la utilidad de sistemas de indicadores adaptados a sectores específicos para anticipar cambios económicos significativos dentro de esos sectores (Choi, 2003). Si tenemos en cuenta que el crecimiento de una economía depende del crecimiento de cada uno de sus sectores, este análisis cobra mucha relevancia. Si fuéramos capaces de entender el crecimiento de cada sector y las sinergias que se generan entre unos y otros de manera completa y global, estaríamos más cerca de determinar las acciones necesarias para potenciar el crecimiento de una economía en su conjunto.

En este análisis no podíamos dejar de lado el sector financiero, ya que se trata de un sector clave para el desarrollo económico de cualquier región. El desarrollo financiero y la inversión son cruciales para el crecimiento económico. Capolupo (2018) investiga la relación entre las finanzas y el crecimiento en Italia, analizando cómo diversos indicadores de profundidad financiera, incluido el crédito privado al PIB, han influido en el crecimiento económico. Los hallazgos indican que mientras algunos indicadores financieros no mostraron un impacto significativo, el desarrollo financiero asociado directamente con tasas de inversión reales sí tiene un impacto positivo en el crecimiento económico. Este estudio subraya la importancia de un sistema financiero bien desarrollado que respalde efectivamente la inversión real como un catalizador para el crecimiento económico (Capolupo, 2018). La economía es la ciencia que estudia la optimización del uso de los recursos escasos, y el sistema financiero es el catalizador de la asignación de recursos individuales a proyectos conjuntos. Para que pueda haber inversión privada son necesarias dos condiciones: que exista ahorro privado y que este pueda ser dirigido hacia inversiones rentables. El sector financiero realiza, idílicamente, esta labor de la forma más eficiente posible maximizando el retorno obtenido por unidad de ahorro, ayudando así al desarrollo económico de la región. Esta actividad es especialmente difícil de desarrollar durante tiempos de alta incertidumbre, especialmente cuando esta incertidumbre es de regulación o de estabilidad de precios ya que generan inestabilidad en el mercado.

Este breve estudio nos permite tener una idea de lo que significa crecimiento económico en un país o región y cuales son algunas de las claves para que este se dé. Esta será clave para dirigir la investigación futura hacia los puntos que mayor impacto tienen en el crecimiento o estancamiento de una economía. Además, estos puntos tienen a priori una fuerte relación tanto con la inflación como con la acción estatal ya sea a través de políticas monetarias o fiscales. Parece que, al interrelacionar, estos componentes tienen ascendencia sobre la práctica totalidad de la economía, generando fallas de crecimiento significativas.

2.3 Desarrollo de América del Sur

Además de entender que significa el desarrollo de la economía de un país y como cuales pueden ser sus principales indicadores, es necesario entender que este no se manifiesta de igual manera en todos los contextos geográficos. Comparaciones internacionales, como las que

estudian el crecimiento en España frente a otros países durante el período de 1964 a 1973, ilustran cómo diferentes estrategias de acumulación de capital, innovación tecnológica, y eficiencia laboral pueden afectar las tasas de crecimiento económico (Cebrián Villar, 2001). Esto nos lleva a investigar el caso del desarrollo en América del Sur ya que es la región en la que se encuentra Argentina y son los países de esa geografía los que serán utilizados de Benchmark en este trabajo en repetidas ocasiones.

El desarrollo económico en América del Sur ha sido ampliamente estudiado, con enfoques que abarcan desde el legado colonial hasta las políticas de modernización y las estrategias de integración regional. En esta parte trataremos de sintetizar estudios significativos para entender los factores que han influenciado la trayectoria económica de esta particular región.

En primer lugar, el contexto histórico de la región ha condicionado en gran medida su desarrollo a todos los niveles. América del Sur se ha visto profundamente afectada por la colonización y las políticas subsiguientes de desarrollo económico. Cárdenas y Helfand (2011) ofrecen un análisis detallado de las fases de desarrollo que comenzaron con el dominio colonial, que impuso una estructura económica centrada en la extracción de recursos naturales destinados principalmente a las metrópolis europeas. Esta estructura creó patrones de especialización económica que persisten en formas modernizadas, como la dependencia de las exportaciones de materias primas. Si bien puede parecer que la época colonial queda muy lejos en el tiempo, al ser el desarrollo un proceso continuo que cimienta cada paso adelante en el anterior, si resulta interesante intentar entender de dónde vienen ciertos patrones que pueden estar resultando nocivos para el crecimiento.

Después de la independencia, la región experimentó diversos modelos económicos, cada uno con sus desafíos y resultados. La era de la industrialización por sustitución de importaciones buscó diversificar las economías y reducir la dependencia de las importaciones, pero a menudo se tradujo en industrias ineficientes y mercados protegidos que no pudieron competir a nivel global. Posteriormente, la liberalización económica y las políticas del Consenso de Washington intentaron corregir estas ineficiencias mediante la apertura de mercados y la promoción de la competitividad externa, aunque con efectos mixtos en términos de crecimiento y estabilidad (Cárdenas & Helfand, 2011). El artículo de Andre C. Vianna y André Mollick "Institutions: Key Variable for Economic Development in Latin America" publicado en 2017, examina el desarrollo económico desde 1996 hasta 2015 en 192 países, enfocándose específicamente en América Latina. Muestra que cada incremento de 0,1 puntos en la calidad de las instituciones se traduce en una mejora del 3,9% en el producto interior bruto per cápita de la región, en comparación con un efecto del 2,6% en el desarrollo mundial. Este nuevo dato sugiere una oportunidad perdida para un desarrollo anual más acelerado en la región, principalmente debido al deterioro en el estado de derecho. Los autores especulan que la eficiencia de las políticas monetarias y fiscales mejorará si los responsables políticos enfatizan proyectos que fomenten mejoras en la calidad institucional, como la transparencia, la calidad del gasto público y la responsabilidad fiscal. Estos artículos muestran que, a priori, no todos los factores vistos anteriormente serán igual de importantes en el desarrollo económico Argentino y nos da una nueva perspectiva y enfoque para optimizar el estudio de los factores.

En términos de reformas económicas y perspectivas futuras, el artículo de Pérez Caldentey y Vernengo (2010) es particularmente crítico respecto a las recientes estrategias de desarrollo basadas en la exportación de materias primas. Ellos argumentan que estos factores, aunque proporcionan un impulso económico a corto plazo, no son sostenibles para un desarrollo

a largo plazo. En su lugar, proponen una reevaluación de las políticas económicas para fomentar la diversificación industrial y la innovación tecnológica como medios para lograr un crecimiento económico sostenible y reducir la vulnerabilidad a las fluctuaciones de los mercados globales. Estos autores también enfatizan la necesidad de políticas que no solo promuevan la eficiencia económica, sino que también consideren la equidad y la inclusión social. La recomendación es que América del Sur debería enfocarse en reformas que integren políticas sociales robustas con estrategias de desarrollo económico para asegurar que los beneficios del crecimiento sean ampliamente distribuidos entre la población (Pérez Caldentey & Vernengo, 2010).

En conclusión, el crecimiento económico en América del Sur revela un panorama complejo influenciado por legados históricos, desafíos estructurales y reformas económicas variadas que no han terminado de funcionar, ya sea por falta de continuidad, seguridad jurídica, estabilidad institucional o porque no eran las reformas adecuadas. Mientras que la región ha logrado progresos significativos en varias áreas, los estudios sugieren que los desafíos persistentes requieren una solución integral, que no se centre solo en el desarrollo económico entendido como generación de riqueza a corto plazo, sino que se necesita un enfoque global que permita un crecimiento sostenible y para todos los ciudadanos. La estabilidad de las instituciones, la diversificación de recursos propios de la economía, la industrialización o la inversión en investigación y desarrollo parece que pueden jugar un papel clave en el futuro de las economías de América del Sur. Esta revisión nos ayuda a poner Argentina en su contexto, lo cual nos permite mirar a Argentina con un conocimiento mínimo que de sentido a lo que observemos.

2.4 Argentina

A continuación, procederemos a examinar la situación de Argentina en el momento actual y cuál ha sido su desarrollo en los últimos 24 años desde el año 2000, para sentar el marco en el que vamos a realizar el estudio.

Antes de hablar de lo acontecido en el siglo XXI, haremos un breve resumen de lo que fue el desarrollo de la República Argentina en el siglo XX. Cabe destacar que se trataba de una de las economías más fuertes y con mayor proyección del mundo al inicio del siglo XX, siendo su producto interior bruto aproximadamente equivalente al 80% del producto interior bruto de Estados Unidos. A partir del Crac del 29 la inestabilidad política se adueña del país y su crecimiento económico se apaga paulatinamente. Entre el año 1930 y el año 1976 se repiten hasta 5 golpes de estado: 1930, 1943, 1955, 1962, 1966 y 1976. La última dictadura militar del país no llegaría a su fin hasta el año 1983. Esta situación de inestabilidad institucional y social no fue un buen caldo de cultivo para ninguna estrategia de crecimiento o industrialización que se quisiera aplicar en el país, esto explica en parte cómo el producto interior bruto de la República Argentina pasó de ser el 80% del de Estados Unidos a llegar a ser apenas el 25% al final del siglo según datos del Fondo Monetario Internacional.

Como podemos ver, la República Argentina ha enfrentado desafíos multifacéticos en su historia reciente, fluctuando entre periodos de crecimiento económico notable y etapas de gran inestabilidad política. El artículo "Enter Argentina: Democratization, Trade, and Economic Expansion" de C. Menem, publicado en la Harvard International Review en 1998, proporciona un análisis detallado de los esfuerzos realizados en las últimas décadas del siglo XX para posicionar a Argentina en el sistema económico internacional (Menem, 1998). Este contexto es crucial para entender las bases sobre las cuales se asienta el estudio contemporáneo de la economía argentina.

Durante la presidencia de Carlos Menem en los años noventa, Argentina experimentó grandes transformaciones en su política económica, orientadas a superar el aislacionismo anterior, provocado por la situación política del país, y a promover una integración activa en la economía global. Menem identificó la globalización y la revolución tecnológica y comunicacional como oportunidades fundamentales para el crecimiento económico argentino. Bajo su mandato, se implementaron políticas de liberalización económica que buscaban insertar a Argentina dentro de los mercados globales, destacando especialmente la integración regional a través de Mercosur y la búsqueda de asociaciones comerciales con potencias económicas como Estados Unidos y los países del Asia-Pacífico (Menem, 1998). El enfoque de Menem no solo buscaba atraer inversiones extranjeras sino también fomentar un aumento en la productividad a través de la adopción de tecnologías avanzadas y la mejora de la eficiencia en sectores clave como la agricultura y la producción de alimentos, en los cuales Argentina ya tenía una presencia significativa a nivel mundial. Según el artículo, desde el comienzo de estas políticas en 1990, la productividad de la economía argentina aumentó a una tasa anual del 5.5%, un logro notorio comparado con otras regiones en desarrollo (Menem, 1998).

Estas reformas sentaron las bases para los desafíos y oportunidades que enfrentaría Argentina en el siglo XXI. La transición hacia una economía más abierta y globalizada trajo consigo tanto beneficios como nuevos desafíos económicos. La dependencia de los mercados internacionales expuso a la economía argentina a volatilidades externas, mientras que las políticas internas a menudo debían adaptarse rápidamente a un entorno global cambiante. Además, el proceso de integración regional y global planteó preguntas sobre el equilibrio entre los beneficios del comercio y la necesidad de proteger ciertas industrias locales críticas.

Una vez establecida la base de inicio, cabe destacar que la República Argentina es la tercera economía de América del Sur por población según datos de FMI del año 2021, aglutinando al 10,41% de la población del continente, solo superada por Brasil (49,3%) y Colombia (11,9%). Pese a su importancia en cuanto a tamaño e influencia y su buena situación geográfica en comparación con otros países de la región, la economía argentina ha experimentado notables fluctuaciones que han impactado de forma significativa tanto en su estructura económica como en la sociedad desde el inicio del siglo XXI, continuando con la inercia del siglo anterior. Los intentos de Carlos Medem no tuvieron la continuidad ni el resultado necesario para darle la vuelta a la situación. El proteccionismo, la injerencia política, la inestabilidad, la falta de industrialización y su contexto social han continuado siendo un lastre para un sano desarrollo de su economía.

En primer lugar, trataremos de ver como continuó la integración de Argentina en la economía global tras la etapa de Medem. El estudio "Fostering Argentina's integration into the world economy" de Grundke y Arnold (2019) examina los desafíos y oportunidades de la economía Argentina al integrarse en el mundo globalizado. Los autores señalan que, a pesar de las reformas económicas y la apertura comercial de las últimas décadas, Argentina sigue enfrentando barreras significativas para una integración más profunda. Esto se refleja en la baja proporción de comercio exterior respecto al PIB comparado con otras economías emergentes. Grundke y Arnold (2019) argumentan que las políticas orientadas hacia adentro, como la industrialización por sustitución de importaciones, han limitado la capacidad de Argentina para participar plenamente en las cadenas de valor globales, lo que representa oportunidades perdidas de crecimiento y desarrollo (Grundke & Arnold, 2019). Esta circunstancia también se ve influida por una divisa muy poco estable. El Banco Central de la República Argentina ha sido incapaz de mantener el poder adquisitivo de la moneda del país, en gran parte por la acción de los sucesivos gobiernos y la poca independencia que ha existido entre las dos instituciones. Con una moneda que fluctúa tanto es muy difícil poder llevar a cabo comercio internacional ya que, para los argentinos importar ha sido casi un deporte de riesgo sino podían pagar al contado, y

para el resto del mundo quedarse con pesos argentinos como reserva de valor no era nada apetecible.

Otro artículo, "Social Conflicts in the Middle of Macroeconomic Uncertainty in Argentina. 2000–2017" de Enrique Vásquez (2019), analiza cómo, a pesar del crecimiento económico observado entre 2003 y 2011, Argentina continuó experimentando intensos conflictos sociales. Estos conflictos se manifestaron en respuestas a crisis económicas y demandas por mejores condiciones laborales. Vásquez (2019) explora la paradoja de mejorar los indicadores económicos frente a un aumento de la conflictividad social, sugiriendo que los beneficios del crecimiento no han sido distribuidos equitativamente, lo que ha alimentado la disconformidad social y la inestabilidad política (Vásquez, 2019). Esto va en la línea de las diferentes capas que tiene el desarrollo económico y la importancia de tener todas ellas en cuenta para que este pueda ser óptimo y sostenible en el tiempo.

En este sentido también se encuentra el estudio "The growth-employment-poverty nexus in Latin America in the 2000s: Argentina country study" de Cruces et al. (2015), que detalla cómo la interacción entre crecimiento económico, empleo y pobreza ha evolucionado en Argentina durante la década de 2000. Los autores describen un patrón en forma de U, donde una crisis inicial fue seguida por una recuperación que mejoró la mayoría de los indicadores laborales. Sin embargo, la crisis financiera internacional de 2008 afectó negativamente estas tendencias, aunque se observó una rápida recuperación post-crisis. Cruces et al. (2015) concluyen que, aunque las condiciones del mercado laboral mejoraron al final de la década, los niveles de pobreza y desigualdad solo se redujeron modestamente, lo que subraya la complejidad de las dinámicas de crecimiento inclusivo (Cruces et al., 2015).

Los informes del FMI sobre Argentina han proporcionado evaluaciones críticas de las políticas económicas del país, especialmente en relación con la gestión macroeconómica y la estabilidad fiscal. Estos reportes han destacado la volatilidad económica y la respuesta a menudo insuficiente a las crisis recurrentes. Según el FMI, las políticas de corto plazo y las respuestas políticas han contribuido a la inestabilidad macroeconómica, afectando la credibilidad de Argentina en los mercados internacionales (FMI, varios años).

En definitiva, la economía argentina del siglo XXI se ha caracterizado por su volatilidad y los continuos desafíos estructurales persistentes. Aunque ha habido períodos de crecimiento económico significativo, estos no han logrado traducirse en una mejora sostenida de las condiciones de vida para la mayoría de la población ni han sido suficientemente duraderos como para poder fomentar el desarrollo de dos sectores claves para la economía como son el industrial y el financiero. La integración global limitada, los conflictos sociales persistentes y una relación compleja entre crecimiento, empleo y pobreza subrayan la necesidad de políticas más inclusivas y estables que puedan sostener un desarrollo a largo plazo.

Con esto, damos por finalizada esta revisión de la literatura. Hemos plantado las bases necesarias poder realizar un trabajo de investigación serio que tenga en cuenta las investigaciones anteriores, así como hemos establecido un marco definido en el que encuadrar la investigación. También hemos analizado la coyuntura del país estudiado y la situación de la que proviene, lo cual será clave para poder entender la situación actual y poder determinar si efectivamente la economía Argentina se ha estancado y, si eso es así, cuáles han sido las principales fallas que han limitado el desarrollo.

3. Metodología

3.1 El método del Growth Diagnostics

Para la realización de este estudio de acerca del crecimiento o estancamiento de la economía Argentina y sus motivos, nos valdremos del método de Growth Diagnostics. Este método fue desarrollado por Ricardo Hausmann, Dani Rodrik y Andrés Velasco (2008) y ha sido reconocido como un enfoque innovador para identificar las restricciones más limitantes al crecimiento económico de los países. Dada la compleja historia económica de Argentina en el siglo XXI, caracterizada por ciclos de crecimiento y recesión, inflación elevada y desafíos estructurales, este enfoque ofrece un marco adecuado para diagnosticar y abordar las barreras clave al desarrollo económico.

La elección de Growth Diagnostics es pertinente para Argentina debido a su capacidad de adaptarse a contextos económicos, políticos y sociales específicos. Como mencionan Habermann y Padrutt (2011), este método permite una flexibilidad en el diseño de políticas, alejándose de las soluciones generalizadas del Consenso de Washington y enfocándose en restricciones específicas y contextualizadas. Además, la capacidad del método para priorizar reformas basadas en su impacto esperado lo hace ideal para una economía con recursos políticos y financieros limitados, como es el caso de Argentina.

El análisis va a seguir la línea de desarrollo del árbol de decisión de Growth Diagnostics. Este nos ayudará a identificar las restricciones más vinculantes y nos permitirá avanzar de manera lógica. Antes de empezar a con el árbol, trataremos de determinar cuáles son los principales problemas de la economía Argentina echando un vistazo a los principales indicadores como pueden ser el PIB, la inflación, la inversión, el empleo o la balanza comercial.

Una vez analizados los datos preliminares desarrollaremos una serie de hipótesis que nos ayudarán avanzar por el árbol de decisión hasta encontrar la raíz o raíces del problema. Una vez hayamos realizado las hipótesis de partida, procedemos a formular la ecuación de crecimiento de Ricardo Hausmann, Dani Rodrik y Andrés Velasco (2008), para que nos ayude a dictaminar si las restricciones de crecimiento de las hipótesis son realmente las que están lastrando el crecimiento de la economía Argentina:

$$\frac{Ct'}{Ct} = \frac{Kt'}{Kt} = \sigma[r(1 - T) - p]$$

Donde:

C= consumo

K= capital

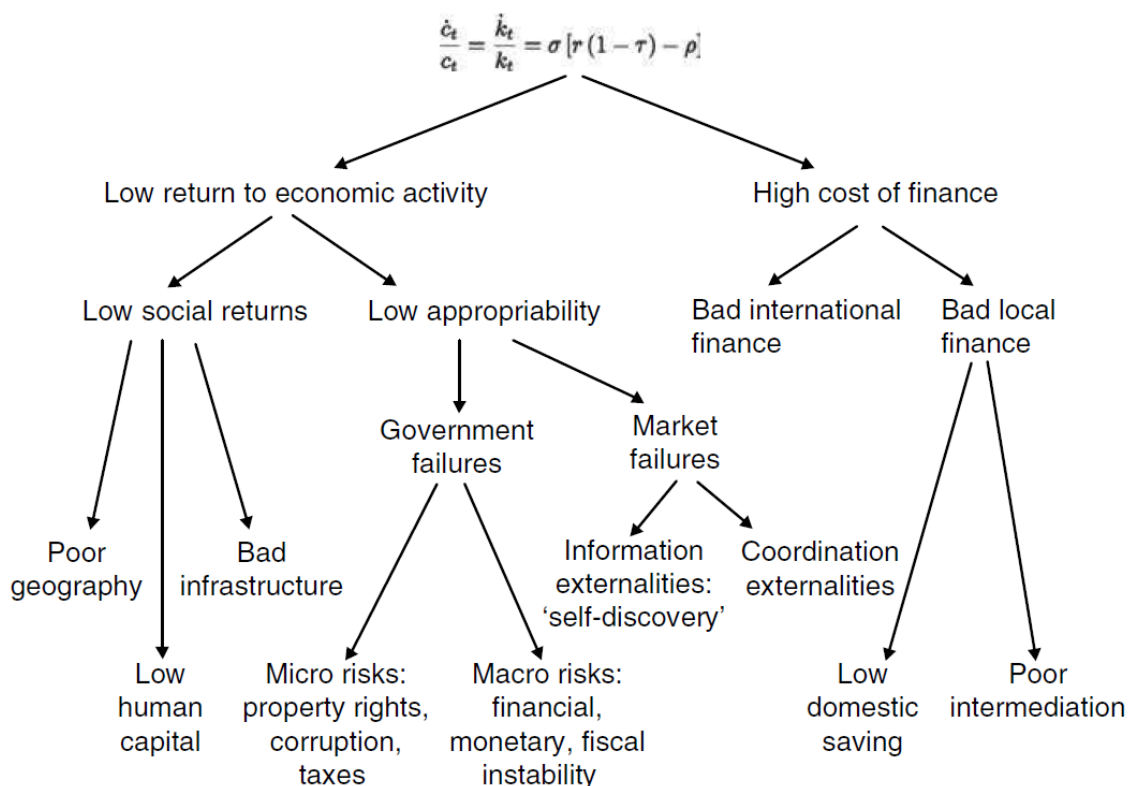
r= retorno del capital

T= tipo impositivo sobre el capital

p= tipo de interés mundial

σ = elasticidad de la elasticidad intertemporal en el consumo

De esta ecuación sacamos que las limitaciones de crecimiento pueden estar operando nocivamente para la economía desde dos ángulos: altos costes de financiación o bajo retorno de la actividad económica. Un vez establecido esto, pasaremos a investigar en profundidad cada una de las dos ramas para dictaminar la raíz del problema. De esa ecuación, Hausmann et al (2008) también derivaron el siguiente árbol de decisión:



El método de Growth Diagnostics se basa en el árbol de decisión anterior para identificar las restricciones más vinculantes al crecimiento económico. Este árbol persigue una lógica de hipótesis-resultado. El árbol permite avanzar sistemáticamente a través de distintos niveles según los indicadores que se muestren para cada una de las dimensiones. Si se acepta una hipótesis vinculada a una rama del árbol, se avanza al siguiente nivel para identificar más específicamente las fallas al crecimiento. Si se rechaza la hipótesis, se procede a explorar otra rama del árbol. Este enfoque es especialmente útil para contextos económicos complejos como el de Argentina, ya que permite adaptar las soluciones a las particularidades del país y priorizar las reformas más efectivas. Un vez realizado el análisis, se comprobarán las hipótesis y se procederá a formular posibles medidas político-económicas para ayudar a eliminar las fallas del crecimiento.

En conclusión, este estudio aplicará Growth Diagnostics para proporcionar un marco sistemático y basado en evidencia para entender y abordar las restricciones al crecimiento económico en Argentina. El enfoque proporcionará a los formuladores de políticas una herramienta poderosa para priorizar y diseñar intervenciones que pueden catalizar el crecimiento sostenido y significativo en el siglo XXI. La flexibilidad del método permitirá adaptar las recomendaciones a las realidades cambiantes de la economía argentina, asegurando que las políticas no solo sean adecuadas en teoría sino efectivas en la práctica.

4. Datos

Para la realización del análisis por el método de Growth Diagnostics de la economía argentina, recopilaremos datos de diversas fuentes confiables que proporcionan una visión integral de los indicadores económicos y financieros más relevantes. Las principales fuentes de datos incluyen el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD), Transparencia Internacional y el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

La diversidad y la confiabilidad de las fuentes de datos utilizadas en este estudio aseguran una base sólida para el análisis del crecimiento económico de Argentina. Al combinar datos de instituciones internacionales reconocidas con información específica del BCRA, se proporciona una visión integral y detallada de los desafíos y las oportunidades que enfrenta la economía argentina. Esta metodología asegura que las conclusiones y recomendaciones derivadas del análisis estén fundamentadas en datos precisos y relevantes, proporcionando una base robusta para la formulación de políticas económicas efectivas y sostenibles.

A continuación, detallaremos la naturaleza de los datos obtenidos y las razones por las que estas fuentes han sido seleccionadas, así como el tratamiento que han recibido en cada caso.

4.1 Fondo Monetario Internacional (FMI)

El FMI es una fuente primaria y confiable de datos macroeconómicos a nivel global. Los datos del FMI utilizados en este estudio incluyen el Producto Interno Bruto (PIB), la inflación, el desempleo, el gasto público y el déficit fiscal. Estos indicadores se han seleccionado debido a su relevancia para evaluar la salud económica de un país y entender las tendencias macroeconómicas. La base de datos del FMI proporciona estadísticas actualizadas y comparativas, permitiendo situar a Argentina en el contexto de otros países de América del Sur y el mundo.

4.2 Banco Mundial

El Banco Mundial ofrece una amplia gama de datos económicos y sociales que son esenciales para evaluar el desarrollo económico y social de los países. En este estudio, los datos del Banco Mundial complementan la información del FMI al proporcionar indicadores adicionales sobre la inversión extranjera directa (IED), el desarrollo del sector financiero y la deuda externa. La solidez metodológica del Banco Mundial asegura la precisión y la comparabilidad de los datos, lo que es crucial para realizar análisis detallados y fundamentados.

4.3 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD)

La OECD es una fuente valiosa de datos sobre políticas económicas, tributación y desarrollo financiero. Los datos de la OECD utilizados en este estudio incluyen estadísticas sobre la presión fiscal y la estructura impositiva. La OECD realiza análisis detallados y comparativos de los sistemas fiscales y financieros de sus países miembros y algunos no miembros, lo que proporciona un marco de referencia para evaluar la eficiencia y la competitividad del sistema fiscal argentino en comparación con otras economías de la región y del mundo.

4.4 Transparencia Internacional

Transparencia Internacional ofrece datos críticos sobre la percepción de la corrupción y la calidad institucional. Estos datos son esenciales para entender el entorno político y administrativo en el que opera la economía argentina. La percepción de corrupción y la calidad de las instituciones son factores determinantes que influyen en la confianza de los inversores, la efectividad de las políticas públicas y el desarrollo económico sostenible. Los índices y rankings de Transparencia Internacional proporcionan una medida cualitativa que complementa los indicadores cuantitativos económicos y financieros.

4.5 Banco Central de la República Argentina (BCRA)

El BCRA es la fuente principal de datos monetarios y financieros específicos de Argentina. Los datos obtenidos del BCRA incluyen la expansión de la base monetaria, las tasas de interés y otros indicadores financieros clave. En este estudio, la expansión de la base monetaria se ha expresado en base logarítmica para eliminar el efecto del crecimiento exponencial y facilitar una interpretación más clara de las tendencias a largo plazo. La información del BCRA es fundamental para analizar la política monetaria, la estabilidad financiera y las condiciones del crédito en Argentina.

4.6 Tratamiento de los Datos

Los datos recopilados de estas fuentes no han recibido tratamiento adicional, excepto en el caso de la expansión de la base monetaria. La decisión de utilizar una escala logarítmica para este indicador responde a la necesidad de mitigar el impacto del crecimiento exponencial y resaltar las tendencias subyacentes en la política monetaria argentina. Este enfoque permite una evaluación más precisa de cómo la política monetaria ha evolucionado a lo largo del tiempo y su impacto en la economía. El software que se ha utilizado para el manejo de los datos y para graficarlos ha sido Microsoft Excel, así como ha sido también este el software utilizado para pasar a base logarítmica los datos de la expansión de la base monetaria.

5. Análisis mediante el método Growth Diagnostics

5.1 Análisis preliminar

Durante este trabajo, los principales países utilizados como referencia para comparar a la economía Argentina en su contexto serán: Colombia y Perú por sus similitudes en número de habitantes y Brasil por ser un líder en la región en cuanto a población como se puede comprobar en la figura 1 y por sus similitudes. Además, añadimos Chile por tener un desarrollo diferente al resto de países de su entorno pese a su menor tamaño y presentar un gran crecimiento en el periodo.

En primer lugar, miraremos la evolución del PIB per cápita de Argentina en siglo XXI comparado con los países de su entorno (Figuras 2 y 3). Podemos apreciar que, pese a partir en una posición privilegiada, presenta el crecimiento más bajo de la región excluyendo Venezuela y Chile termina por sobrepasarlo. Además, se puede apreciar que, desde el año 2011 existe ya no un estancamiento si no una disminución en el PIB per cápita de la economía Argentina. Esta es una señal muy preocupante.

En segundo lugar, miraremos el dato de la inflación ya que es un problema recurrente en la región, que ha afectado particularmente a Argentina históricamente. En la tabla 4, podemos apreciar como Argentina ha tenido una fuerte inflación durante todo el periodo una inflación elevada. En la primera etapa del siglo parece estar estabilizada entorno al 10% y es a partir de 2016 cuando la inflación se desboca a niveles muy preocupantes. Es cierto que un 10% de inflación ya es un nivel muy difícil de sostener en el tiempo, pero los niveles vistos en los últimos 10 años hablan de una economía sin rumbo y con pocas opciones. Este periodo de inflación desbocada coincide en el tiempo con el decrecimiento en el PIB per cápita real visto anteriormente.

En tercer lugar, miraremos a los datos de desempleo de la economía Argentina. Podemos ver que este no parece ser uno de los principales problemas que lastran el desarrollo económico ya que se trata de una tasa de desempleo en torno a la media de su región (figura 5) y que no se encuentra en niveles preocupantes si lo comparamos con otros momentos de su historia (figura 6). También es cierto que en los años de más decrecimiento de PIB y de aumento de la inflación el desempleo si aumento por encima del 10% que si resulta un nivel llamativo y preocupante.

Para concluir este análisis preliminar, miraremos el gasto público. Como podemos ver en la figura 7, el gasto público en Argentina se ha incrementado significativamente más que el resto de países de su entorno. Además de esto, en la figura 8 podemos observar que este aumento de gasto público se ha sustentado en gran medida en el déficit público.

5.2 Planteamiento de hipótesis

Un vez hecho un primer análisis de la situación actual de la economía Argentina y revisada su situación histórica, a continuación, formularemos una serie de hipótesis de sobre los factores que están frenando el crecimiento de la economía Argentina.

Antes de formular las hipótesis, es necesario recalcar que este trabajo no aspira a implementar el método de Growth Diagnostics de manera completa avanzando por todas las ramas del árbol de decisión, sino que trata de centrarse en el análisis de las causas de la inestabilidad macroeconómica y política, así como las relaciones de estas con las políticas fiscales y monetarias. Así mismo, trata de estudiar el impacto de esos factores sobre la salud del sector financiero.

Basándonos en los datos que hemos analizado hasta el momento, podemos afirmar que la economía Argentina se ha estancado en el siglo XXI, incluso experimentando uno de los fenómenos económicos más dañinos para la economía como es la estanflación. Esto se debe a:

1. Inflación: hemos podido observar que la economía Argentina ha sufrido una inflación inasumible para ninguna economía del mundo. Esto puede provocar que el sistema financiero incurra en ineficiencias, que el comercio exterior se resienta, que se reduzca el nivel de ahorro interno y que aumente el coste de financiación para el sector público y el sector privado.
2. Déficit público: un gasto público ineficiente y superior a los ingresos del estado puede provocar que el crecimiento futuro de un país se resienta. Además, la irresponsabilidad fiscal puede tener que ver con el incremento de la inflación si se expande la base monetaria con el único fin de financiar el gasto estatal.
3. Inestabilidad política: esta situación de inestabilidad y corrupción política puede ser una de las causas de fondo de la mala gestión de los recursos públicos. Además de esto, un

país con un gobierno inestable suele generar una situación poco favorable para las empresas privadas.

Una vez expuestas mis tres principales hipótesis, procederemos a realizar un análisis por el método de Growth Diagnostics enfocado en estas preocupaciones.

5.3 Análisis por el método de Growth Diagnostics

Dividiremos el análisis en dos partes, primero avanzaremos por la rama de los costes de financiación y después investigaremos la apropiabilidad de los retornos de la actividad económica.

5.3.1 Costes de financiación

Empezaremos centrándonos en el lado del coste de financiación. Este está reflejado en la ecuación anterior por medio de la p . Si el coste de financiar las actividades económicas es muy elevado, será más difícil desarrollar negocios que sean rentables en el largo plazo y puedan generar riqueza de manera estable y acelerar la economía. En primer lugar, vamos a centrarnos en el dato del tipo de interés real. En la figura 8 podemos apreciar que el tipo de interés real de la economía argentina es de los más bajos para su entorno. Estas cifras no parecen indicar que el problema de desarrollo esté relacionado con un tipo de interés excesivamente alto, sin embargo, en la figura 9 sí que vemos que el tipo de interés nominal de los créditos privados es bastante elevado en comparación con otros países de su entorno por el efecto de la inflación, lo cual dificulta la planificación empresarial y la toma de decisiones a largo plazo. En la figura 10, se puede apreciar que el spread que ganan los bancos e intermediarios financieros por la labor de prestar dinero de terceros es muy bajo, lo que sugiere un sistema financiero muy poco desarrollado en el que los bancos no tienen ningún poder de negociación ni de fijación de precios. Este hecho hace que los agentes del sistema financiero no tengan incentivos necesarios para realizar su actividad ni asumir riesgos calculados que aceleren el desarrollo de la economía.

Si seguimos investigando que tal funciona el sistema financiero interno de Argentina, en la figura 11 podemos ver que, hasta donde hay datos, la cantidad de crédito que proporciona el sector financiero como porcentaje del PIB es muy baja. Además, en la figura 12, vemos que menos e la mitad de ese crédito va al sector privado, lo cual hace que las empresas tengan un acceso muy escaso a financiación pese a los tipos de interés reales relativamente bajos. Si miramos el crédito en los mercados monetarios, cabría esperar que se igualaran ligeramente las cosas con los países de su entorno pues, al tratarse de crédito a más corto plazo, la incertidumbre inflacionaria no afectaría de un manera tan agresiva. Si miramos la figura 13, nos daremos cuenta de que no es así, el crédito monetario a empresas privadas en argentina es mínimo en comparación al de los países de su entorno. Si vemos el nivel de ahorro interno en la figura 14, observamos que, si bien se encuentra por debajo de la media mundial, está en niveles parecidos a los país de su entorno en porcentaje del PIB. Sin embargo, este ahorro no puede ser canalizado al mercado ya que el sistema financiero parece no funcionar de manera eficiente, dificultando la financiación a los demás actores de la actividad económica.

Dadas estas circunstancias, no sorprende que el nivel de inversión extranjera directa en el país sea muy bajo. En la figura 15 podemos apreciar que el nivel de inversión extranjera directa como porcentaje del PIB es muy bajo en términos absolutos y también términos comparativos. Pese a tener un tipo de interés real muy bajo, la inestabilidad inflacionaria y cambiaria del país lo convierten en un mercado prácticamente inservible para los inversores internacionales.

Dado que parece que el sistema financiero interno no funciona, será interesante ver si hay escapatoria acudiendo al extranjero a por financiación. En la figura 16 podemos apreciar que, salvo en un breve periodo a principios de siglo, el nivel de deuda con el extranjero se mueve en niveles altos pero acorde con su grupo de referencia incluso habiéndose reducido en los últimos años. Si que llama la atención en la figura 17 el gran porcentaje de esta deuda externa que es a corto plazo. De nuevo, podemos ver la consecuencias de la inflación en la economía de forma clara. De igual manera, ese efecto se puede apreciar en la cantidad de deuda a corto plazo que hay en la economía interna. En la figura 18 se puede apreciar que el porcentaje de deuda a corto plazo sobre las exportaciones totales es muy elevado, impidiendo el desarrollo de actividades económicas en el extranjero de forma planificada y eficiente.

Para finalizar el análisis del sistema financiero argentino, miraremos en la figura 19 el porcentaje de créditos impagados en el país. En este aspecto parece que las cosas han mejorado en los últimos años, pero se aprecia un nivel de volatilidad muy elevado. Esta volatilidad es aplicable a toda la región, pero llama especialmente la atención en Argentina por su fortísimo incremento entre el 2018 y el 2020. Este es otro síntoma más de un sector financieros poco desarrollado y débil. Por último, para reforzar esta tesis, podemos fijarnos en la figura 20 donde se ve la cantidad de financiación que ha necesitado cada país por parte del FMI. El gráfico habla por sí solo, Argentina no tiene rival en esta métrica.

En conclusión, el sistema financiero de Argentina está muy poco desarrollado y esta circunstancia es un claro lastre para el desarrollo económico del país. En base al análisis efectuado, parece que gran parte de la culpa de este infradesarrollo recae sobre la inflación y la inestabilidad monetaria. En la siguiente parte del análisis profundizaremos en estos problemas, pero ya hemos encontrado uno de los grandes detractores de crecimiento de esta economía. Es altamente complicado que un país se desarrolle si no es capaz de organizar de manera eficiente los recursos que posee, y con este sistema financiero parece imposible que eso suceda.

5.3.2 Retorno de la actividad económica

En segundo lugar, vamos a analizar si existe un problema con la apropiación de los retornos de la actividad económica. Este problema se reflejaría en la ecuación de crecimiento en la expresión $r+(1-T)$. Este problema podría estar relacionado con varias causas como unos aranceles altos para el comercio exterior, una presión fiscal excesiva, ineficiencias en la producción o escaso desarrollo tecnológico o de capital humano.

Empezaremos mirando la evolución de la capitalización bursátil de las empresas privadas argentinas en este siglo. En la figura 21 podemos ver que, respecto al PIB del país, las empresas cotizadas en argentina han permanecido sin crecimiento durante los últimos 20 años y en el último lustro han experimentado decrecimiento relativamente al PIB. Esta es una señal de que las empresas más grandes de Argentina no son capaces de crecer en valor a un ritmo superior al del mercado a pesar de representar una proporción muy baja del PIB comparado con los países de su entorno. Esto podría profundizar aún más en el problema de financiación que hemos visto anteriormente en el sector privado. Las empresas privadas pueden financiarse por dos vías, el endeudamiento o el capital interno, y en este caso parece que ninguna de las dos opciones es viable ni eficiente para las empresas privadas. Comparando el dato con países desarrollados como España y con la mayor economía financiera del mundo, en la figura 22 podemos apreciar lo bajo que es el porcentaje sobre el PIB que representa la capitalización bursátil de las empresas cotizadas en Argentina en términos absolutos.

En contraposición, en la figura 23 podemos apreciar como los ingresos del estado representan aproximadamente el 35% del PIB del país, siendo el segundo mayor porcentaje entre sus comparables solo superado por Brasil. Lo llamativo de este gráfico es la evolución de ambos países, mientras en Brasil el porcentaje sobre el PIB se mantiene relativamente estable a excepción del último lustro, en Argentina se puede apreciar un incremento muy agresivo en la primera mitad del siglo y una línea continuista en la segunda mitad. En la figura 24 podemos ver que el aumento del porcentaje que representan los ingresos estatales sobre el PIB se ha incrementado un 53,12% en Argentina en el periodo 2000-2022, doblando al segundo que más ha incrementado dicho porcentaje (Chile, 26,86%). Mientras el sector privado parece estancarse, o al menos las empresas cotizadas que son un buen reflejo de la capacidad de crecimiento del tejido empresarial, los ingresos del estado Argentino se han incrementado fuertemente. Esta circunstancia puede estar lastrando el crecimiento si el estado está expropiando de recursos al sector privado sin utilizarlos de una manera provechosa.

Indagando más sobre la carga impositiva del país, el análisis del sistema fiscal argentino llevado a cabo por la OECD en 2024 revela que el país mantiene una carga impositiva significativamente alta en comparación con otros países de América Latina y el Caribe, y cercana al promedio de la OCDE. En 2022, la relación impuestos/PIB de Argentina fue del 29.6%, superando el promedio regional de 21.5% y acercándose al promedio de la OCDE de 34.0% (OECD, 2024). Desde el año 2000, esta relación ha aumentado en 10.4 puntos porcentuales, reflejando una tendencia sostenida de incremento en la presión fiscal (OECD, 2024). La estructura impositiva se caracteriza por una alta dependencia de los impuestos sobre bienes y servicios, que representaron el 28.7% de los ingresos fiscales en 2022, y el IVA, que constituyó el 23.9% (OECD, 2024). Este enfoque en impuestos al consumo puede ser particularmente oneroso para los contribuyentes de menores ingresos, aumentando la percepción de una alta carga fiscal. Comparado con otros países de la región, donde el aumento promedio ha sido menor, Argentina se destaca por su significativa presión impositiva, lo que plantea importantes desafíos tanto para la política fiscal como para la economía en general (OECD, 2024). La figura 25 es un gráfico sacado del informe que ilustra muy bien la situación desventajosa del país en relación con sus comparables.

En relación al comercio internacional, en la figura 26 podemos apreciar que la tasa arancelaria media de Argentina se encuentra en unos niveles muy elevados en términos absolutos y relativamente altos y también para su región, donde solo es superada por Brasil. El efecto negativo de estos altos costes de negocio internacional lo podemos ver en el nivel de exportaciones e importaciones que tiene la economía Argentina. En las figuras 27 y 28 podemos apreciar que su nivel de comercio exterior es inferior al de Chile en valor absoluto, pese a que Chile es un país mucho más pequeño. Otra causa significativa de estos datos de comercio internacional bajo tiene que ver con el valor de la moneda. En la figura 29 podemos ver que el valor del peso argentino se ha desplomado en los últimos 10 años frente al dólar estadounidense. Además, ese tipo de cambio es el tipo de cambio oficial del estado argentino, pero la realidad del valor del peso argentino es peor ya que en el mercado secundario el tipo de cambio conocido como "dólar blue" se encuentra entorno a 1 dólar por 1.100 pesos. De este tipo de cambio no hay datos fiables ya que se trata de un mercado extraoficial, lo cual hace muy difícil determinar exactamente en que nivel se encuentra, sin embargo, si nos ofrece una idea de lo devaluado de la moneda y la poca efectividad de una política de fijación del tipo de cambio.

La devaluación de la moneda Argentina tiene una fuerte relación con otras dos realidades, por un lado, está relacionada con la fuerte inflación que ha venido sacudiendo al

país en el último siglo, y por otro, con el déficit público estructural sumado a la nula independencia entre el gobierno y el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Si compramos la figura 4 con la figura 30, podremos ver que los años de mayor aumento de inflación en el país coinciden con los años de déficit estructural persistente. Esto podría deberse a que el estado haya utilizado la impresión de pesos para financiar su déficit y pagar los intereses de su deuda, inundando el mercado con moneda que no tiene demanda suficiente para estar en equilibrio con el nivel de oferta y depreciando de este modo la moneda. En la figura 34 podemos apreciar que el nivel de deuda pública de la economía argentina está en niveles muy elevados. Si miramos las figuras 31 y 32, podremos ver la expansión de la base monetaria de la economía argentina en términos absolutos (figura 31) y en base logarítmica (figura 32) de manera que se mitigue el efecto exponencial de los incrementos y poder entender el ritmo real de expansión de la base monetaria en el siglo XXI. La conclusión es que en el siglo XXI la base monetaria se ha expandido sin cesar, incrementándose el ritmo en el último lustro, coincidiendo con el incremento inflacionario y el déficit continuado. La base monetaria se ha expandido un 72.000% desde el año 2000 (figura 33) y esta es en mi opinión la clara causa de la inestabilidad de precios en la economía argentina. Del mismo modo, hay indicios para pensar que la expansión de la base monetaria está fuertemente relacionada con la pobre gestión de los presupuestos del estado y el déficit estructural. Esto último nos indicaría que estaríamos ante un fenómeno de inflación fiscal, que sería el principal obstáculo al crecimiento de la economía argentina.

Para reforzar esta tesis, podemos mirar que tal es el desempeño de Argentina según Transparencia Internacional en cuanto a fiabilidad de las autoridades. Este es un dato ligeramente indirecto respecto a la tesis, pero, si asumimos que debería existir independencia entre el gobierno y el banco central y de facto apreciamos que no es así, que Argentina tuviera una puntuación pobre en los datos de corrupción sería un indicador de que es posible que efectivamente no exista independencia monetaria y la inflación tenga una raíz fiscal. En la figura 34 podemos ver como se sitúa Argentina en el Ranking de Transparencia Internacional en el siglo 2022 en Percepción de corrupción y su puntuación en este campo, y además podemos como son las estadísticas de Barómetro Internacional de Corrupción también en el año 2022. En estos datos podemos ver que la calidad institucional de la República Argentina deja mucho que desear, por lo que no sería descabellado afirmar que no existe separación monetaria-fiscal real.

5.4 Conclusiones y evaluación de hipótesis

Antes de realizar el análisis en profundidad, establecimos tres hipótesis sobre las fallas de crecimiento de la economía argentina basadas en la investigación preliminar realizada. Estas hipótesis sostenían que el crecimiento económico de Argentina estaba lastrado por la inflación, el déficit público y la inestabilidad política. Tras la realización del análisis por el método Growth Diagnostics, podemos concluir que estas hipótesis eran correctas pero incompletas.

Es cierto que, basándonos en el estudio realizado, la raíz del problema sí que se encuentra en los problemas señalados por las tres hipótesis. La situación de inestabilidad de precios lastra la economía argentina en una amplia cantidad de campos. La inflación reduce la capacidad de las personas de planificar a futuro ya que introduce un componente de incertidumbre que favorece el gasto rápido de la renta en lugar del ahorro de esta por miedo a que la moneda pierda su valor y de esta forma el individuo pierda poder adquisitivo. Esto también provoca que el sistema financiero del país carezca de medios para desarrollarse, lo cual explica el paupérrimo comportamiento apreciado en este sector clave de la economía. Si el sistema financiero no está desarrollado y no puede desarrollarse por la altísima incertidumbre

sobre el nivel de precios, es muy difícil que se den las condiciones idóneas para la emprendimiento en la región, lo cual hace que no se creen nuevos negocios o que los existentes tengan un tope en su crecimiento.

Por lo que hemos visto, la inflación parece venir dada por la irresponsabilidad monetaria-fiscal de las autoridades del país. Esto casa con la segunda y la tercera hipótesis, ya que el déficit estatal prolongado y la inexistencia de separación entre banco central y gobierno causada por la inestabilidad política, son un coctel fatal que han provocado de manera directa la inflación galopante que ha experimentado la economía argentina desde el año 2000. Esta inflación fiscal que experimenta la economía argentina se explica por la expansión de la base monetaria por el BCRA para ayudar al gobierno a hacer frente al desequilibrio en la balanza entre ingresos y gastos del estado. Además, esta expansión de la base monetaria ha provocado una devaluación muy alarmante en el valor del peso argentino, lo cual dificulta el comercio internacional, así como la atracción de inversión extranjera directa en el país por la incertidumbre cambiaría que multiplica el riesgo. Una economía que no puede almacenar riqueza por medio del ahorro privado y que tampoco puede atraerla por medio de la inversión extranjera directa, es una economía avocada al fracaso pues no tiene forma de crecer y generar inversión.

Además, el estado argentino ha tratado de sustituir la inversión privada con un aumento del gasto público tratando de reactivar la economía, lo cual ha llevado a unos niveles de presión fiscal muy elevados que ahogan todavía más el crecimiento del sector privado. Las tasas arancelarias también son excesivamente altas como fruto de las políticas proteccionistas llevadas a cabo por los gobiernos para tratar de desarrollar industrias propias sin mucho éxito. Lo peor de la situación es que, pese a la alta recaudación, el estado argentino gasta más de lo que ingresa. Esto provoca el déficit que provoca la expansión de la base monetaria que es una de las principales causas de la inflación y la devaluación de la moneda.

En definitiva, la economía argentina tiene varias fallas que limitan el crecimiento de forma grave, pero la mayor parte de ellas vienen provocadas por la situación de inflación fiscal que se lleva produciendo en estos últimos 20 años por la expansión de la base monetaria. Será imposible que la economía argentina se desarrolle si las autoridades competentes no son capaces de estabilizar los precios y el tipo de cambio. Para estabilizar los precios y el tipo de cambio serán necesaria políticas con el foco puesto en la reducción de la base monetaria y el control del equilibrio fiscal en el país por encima de todo. Este control ayudaría a financiarse a tipos de interés más bajos que ayudaran a destinar una cantidad menor de recursos al pago de intereses.

6. Recomendaciones de políticas

Una vez realizado el análisis y extraídas las conclusiones, pasamos a realizar propuestas específicas para tratar de ayudar a solventar la fallas que impiden el correcto desarrollo de la economía argentina. Las políticas las voy a proponer en orden de implementación.

6.1 Independencia entre políticas monetarias y fiscales

Hemos observado que gran parte del problema viene dado por la utilización de la expansión de la base monetaria para financiar el gasto público. A pesar de que es cierto que debe existir una cierta coordinación entre las autoridades monetarias y las autoridades fiscales, un país con predominancia de las políticas fiscales que usa las políticas monetarias para financiar el gasto fiscal corre el riesgo de enfrentarse a un proceso inflacionario agresivo. Esto es lo que ha pasado en Argentina, es por eso por lo que consideramos crucial que se establezcan mecanismos de control que prevengan la utilización del BCRA como fuente de financiación estatal. La primera preocupación del BCRA debe ser la estabilización de los precios y la preservación del valor de la divisa, no dar financiación al gobierno.

6.2 Conseguir equilibrio fiscal

La segunda medida que implementaríamos iría enfocada a la consecución de un equilibrio fiscal más que necesario dado el nivel de endeudamiento de La República Argentina. Este equilibrio, o incluso superávit, puede venir por un aumento en la recaudación o por una reducción en el gasto estatal. En mi opinión, dada la situación de la economía argentina, su presión fiscal y su porcentaje de gasto público respecto al PIB, sería más prudente empezar reduciendo el gasto estatal en la cantidad necesaria para alcanzar el equilibrio entre ingresos y gastos o incluso generar algo de superávit que ayude a refinanciar la deuda a tipos de interés más apetecibles una vez hayamos enseñado al mercado algo de solvencia.

6.3 Reducción de la base monetaria

Una vez reestablecida la independencia del BCRA y puesto solución al déficit estructural, procederíamos a la lenta contracción de la base monetaria a través de la reducción de los pasivos del BCRA mediante políticas de quantitative tightening. Esto ayudaría a dar credibilidad al proceso y además pondría freno al ciclo inflacionista paulatinamente. Además, eliminaría presiones sobre el peso, lo cual allanaría el camino futuro hacia una posible apertura comercial y a la atracción de inversión extranjera directa que ayudara al crecimiento del país, especialmente en las primeras etapas después de la normalización.

6.4 Refinanciación y reducción de la deuda

Una vez el déficit y la inflación den señales positivas, procederíamos a tratar de refinanciar la deuda existente del estado argentino con tipos de interés más bajos, acorde a la situación de mejoría en la que se encontraría la economía del país. Si se consigue llevar a cabo un ajuste fiscal y de política monetaria, se ganaría confianza por parte del mercado internacional y se empezaría a fomentar un círculo virtuoso en el cual cada vez se pagarían menos intereses, dejan presupuesto libre para aprovechar en gasto más eficiente o para una posible reducción de impuestos. Sería necesario un estudio a parte para dictaminar si el tejido industrial Argentino se

vería más beneficiado por la inversión estatal directa o simplemente por la inacción del estado en forma de liberalización y reducción de impuestos.

6.5 Eliminación del tipo de cambio fijo

Una vez la situación se haya normalizado en cuanto a inflación, eliminaríamos el cepo cambiario con la intención de fomentar el comercio internacional y la inversión extranjera. De esta forma facilitamos a inversores extranjeros formar parte de este círculo virtuoso y lo potenciamos. Necesitaremos que la situación haya mejorado notablemente antes de realizar esta medida para evitar una huida de capital que depreciara todavía más el valor de la moneda y genere una fortísima volatilidad sobre el mismo.

6.6 Reducción de tasas arancelarias e impuestos

En siguiente lugar, trataríamos de fomentar el comercio exterior reduciendo las tasas arancelarias. También intentaríamos generar momentum en el sector privado mediante estímulos fiscales directos o indirectos a la economía en general y a los sectores que se identifiquen como cruciales para generar actividad económica sostenible como hemos identificado que es el financiero. Dada la historia de la economía Argentina, la cual hemos repasado durante este trabajo, nos inclinaríamos de partida por estímulos fiscales indirectos en forma de bajas de impuestos sin perder de vista el equilibrio fiscal. Todos los estímulos fiscales se harían de manera calculada y priorizando la credibilidad internacional y equilibrio fiscal por encima de cualquier otra cosa.

6.7 Incentivos al ahorro y el emprendimiento

Una vez hayamos conseguido estabilizar los precios, el valor de la divisa, el equilibrio fiscal y fomentado el comercio internacional, trataríamos de fomentar la cultura del ahorro privado y la inversión en proyectos que fomenten la actividad económica. En un país que lleva tantos años de inflación, es difícil que exista una cultura fuerte de ahorro por la misma naturaleza de la inflación. Trataríamos de llevar a cabo políticas fiscales que fomenten el ahorro y la acumulación de capital que permita aumentar la inversión privada, ya sea en negocios propios u otros tipos de inversión.

Estas serían nuestras principales medidas, con las cuales esperaríamos derrotar a la inflación y provocar una regeneración en el sistema político y social que sentara las bases de un desarrollo económico sostenible y acorde con la realidad social del país. Estas medidas están inspiradas en el análisis realizado acompañándolas de una visión personal que trata de aportar valor de un modo diferente.

7. Conclusiones

7.1 Relevancia del Trabajo

La relevancia de este trabajo radica en su contribución significativa al entendimiento de las dinámicas económicas y las restricciones que limitan el crecimiento económico en Argentina. Desde un punto de vista académico, esta investigación proporciona varias aportaciones valiosas que destacan la importancia del análisis detallado y contextualizado de los factores que afectan el desarrollo económico de un país.

En primer lugar, este estudio se basa en el método de Growth Diagnostics, desarrollado por Hausmann, Rodrik y Velasco, que se ha establecido como una herramienta analítica robusta para identificar las restricciones más vinculantes al crecimiento económico. La aplicación de este enfoque en el caso de Argentina permite no solo una identificación precisa de los problemas económicos, sino también una priorización de las políticas necesarias para abordarlos. Al utilizar este marco metodológico, el trabajo aporta una perspectiva innovadora que puede ser replicada y adaptada a otros contextos económicos similares.

Además, el uso de datos provenientes de fuentes altamente confiables y reconocidas a nivel internacional, como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD), Transparencia Internacional y el Banco Central de la República Argentina (BCRA), refuerza la validez y la fiabilidad de los hallazgos presentados en esta investigación. Estos datos, al no haber recibido tratamiento adicional salvo la expansión de la base monetaria expresada en términos logarítmicos, aseguran que los análisis y conclusiones se basan en información precisa y objetiva.

El trabajo también destaca por su enfoque interdisciplinario, integrando aspectos macroeconómicos, financieros y de gobernanza institucional. La consideración de factores como la inflación, el déficit público, la estabilidad política, la presión fiscal y la calidad institucional proporciona una visión holística del entorno económico argentino. Este enfoque integral es esencial para comprender la complejidad de los problemas económicos y desarrollar estrategias de política económica que sean efectivas y sostenibles a largo plazo.

Otra dimensión de relevancia es la contextualización histórica y comparativa del desarrollo económico de Argentina. Al situar a Argentina en el contexto de América del Sur y comparar su desempeño con el de otros países de la región, este trabajo no solo identifica las particularidades de la economía argentina, sino que también extrae lecciones valiosas que pueden informar políticas en otros países con desafíos similares. La revisión de la literatura y la incorporación de estudios de casos históricos y contemporáneos enriquecen la comprensión de las dinámicas económicas y ofrecen una base sólida para futuras investigaciones.

Asimismo, las recomendaciones de políticas propuestas en este estudio, basadas en el análisis detallado de los datos y las restricciones identificadas, tienen un alto potencial de impacto práctico. Estas recomendaciones no solo abordan los problemas económicos actuales, sino que también proporcionan un marco para la formulación de políticas que pueden mejorar la resiliencia económica y fomentar un crecimiento sostenible en el futuro.

Finalmente, este estudio contribuye al debate académico sobre las políticas de desarrollo económico en contextos de alta inestabilidad e inflación. La identificación de la inflación fiscal como un obstáculo clave para el crecimiento económico en Argentina aporta una nueva perspectiva que puede influir en futuras investigaciones y debates sobre la gestión

macroeconómica en economías emergentes. La investigación, por lo tanto, no solo enriquece el conocimiento existente, sino que también abre nuevas vías para el estudio y la implementación de políticas económicas efectivas.

A continuación, se propondrán ideas para posibles estudios académicos derivados de este trabajo de fin de grado.

7.2 Posibles Trabajos a Raíz de Este

Este estudio abre diversas vías para futuras investigaciones que pueden expandir y profundizar el análisis del crecimiento económico en Argentina y otros países con contextos similares. En primer lugar, se podría realizar un estudio longitudinal que examine la efectividad de las políticas recomendadas en este trabajo. Esto implicaría un seguimiento detallado de la implementación de dichas políticas y su impacto en los indicadores económicos clave, proporcionando una evaluación empírica de su eficacia a lo largo del tiempo.

Además, se podrían realizar estudios comparativos entre Argentina y otros países de América Latina que hayan enfrentado desafíos económicos similares. Esto permitiría identificar patrones y estrategias comunes, así como diferencias significativas que puedan ofrecer lecciones valiosas para la formulación de políticas. Comparaciones con países que han logrado superar problemas de inflación y déficit fiscal podrían proporcionar modelos a seguir y estrategias adaptables.

Otra área de investigación relevante sería la exploración del impacto de las tecnologías financieras emergentes, como las Finanzas Descentralizadas (DeFi), en la economía argentina. Dado el papel creciente de la tecnología en la economía global, estudiar cómo estas innovaciones pueden mejorar la eficiencia del sistema financiero argentino y su integración en la economía global sería altamente pertinente.

También sería valioso desarrollar estudios cualitativos que exploren la percepción de la corrupción y la calidad institucional en Argentina desde la perspectiva de los ciudadanos y los empresarios. Entender cómo estos factores influyen en la confianza en las instituciones y en las decisiones económicas podría proporcionar insights adicionales para mejorar la gobernanza y el clima de negocios en el país.

Otro trabajo que podría derivarse de este sería un estudio sociológico sobre la realidad social de Argentina y cómo serían recibidas las medidas propuestas por parte de la ciudadanía. Este estudio ayudaría a enfocar las políticas de manera que estuvieran alineadas con las costumbres y la cultura de la región, ayudando a que estas fueran efectivas tras su implementación.

Finalmente, investigaciones enfocadas en políticas específicas para fomentar el ahorro y el emprendimiento en Argentina, considerando el contexto inflacionario, podrían ofrecer soluciones prácticas y adaptadas a la realidad económica del país. Estos trabajos futuros no solo ampliarían el conocimiento académico sobre el desarrollo económico en Argentina, sino que también contribuirían a la formulación de políticas más efectivas y sostenibles.

8 Bibliografía

- Aron, J. (2000). Growth and Institutions: A Review of the Evidence. World Bank Research Observer, 15(1), 99-135.
- Banco Central de la República Argentina. <https://www.bcra.gob.ar>
- Capolupo, R. (2018). Finance, Investment and Growth: Evidence for Italy. Economic Growth eJournal.
- Cebrián Villar, M. (2001). Las fuentes del crecimiento económico español, 1964-1973. Revista de Historia Económica, Año XIX, 2001.
- Choi, J. (2003). Developing an economic indicator system (a forecasting technique) for the hotel industry. International Journal of Hospitality Management, 22, 147-159.
- Dawson, P. J. (2008). Financial development and growth in developing countries. Economic Inquiry.
- Devarajan, S., Swaroop, V., & Zou, H. (1996). The composition of public expenditure and economic growth. Journal of Monetary Economics.
- Fondo Monetario Internacional. <https://www.imf.org/es/Home>
- Habermann, H., & Padrutt, P. (2011). Growth Diagnostics: Strengths and Weaknesses of a Creative Analytical Framework to Identify Economic Growth Constraints in Developing Countries. Journal of Knowledge Management, Economics and Information Technology, Issue 7, December 2011.
- Hausmann, R., Rodrik, D., & Velasco, A. (2008). Growth Diagnostics. En N. Serra & J. E. Stiglitz (Eds.), *The Washington Consensus Reconsidered: Towards a New Global Governance* (pp. 324-355). Oxford University Press.
- Leal, R., & Hernandez, A. (2023). Regulación de Finanzas Descentralizadas para fomentar competencia y crecimiento económico. Análisis Económico, 38(98), 129-142.
- OECD. (2022). Why Decentralised Finance (DeFi) Matters and the Policy Implications.
- OECD. (2024). Revenue Statistics in Latin America and the Caribbean 2024 - Argentina. Retrieved from <http://www.oecd.org/tax/tax-policy/oecd-classification-taxes-interpretative-guide.pdf>.
- Popkova, E., Bogoviz, A., Pozdnyakova, U. A., & Przhedetskaya, N. (2018). Specifics of economic growth in developing countries. Economic Annals.
- Rodrik, D. (2007). One Economics, Many Recipes: Globalization, Institutions, and Economic Growth. Princeton University Press.
- Rodrik, D. (2010). Diagnostics Before Prescription. Journal of Economic Perspectives, 24(3), 33-44.
- Transparencia Internacional. <https://www.transparency.org/en>
- Wennekers, S., & Thurik, R. (1999). Linking Entrepreneurship and Economic Growth. Small Business Economics, 13, 27-56.

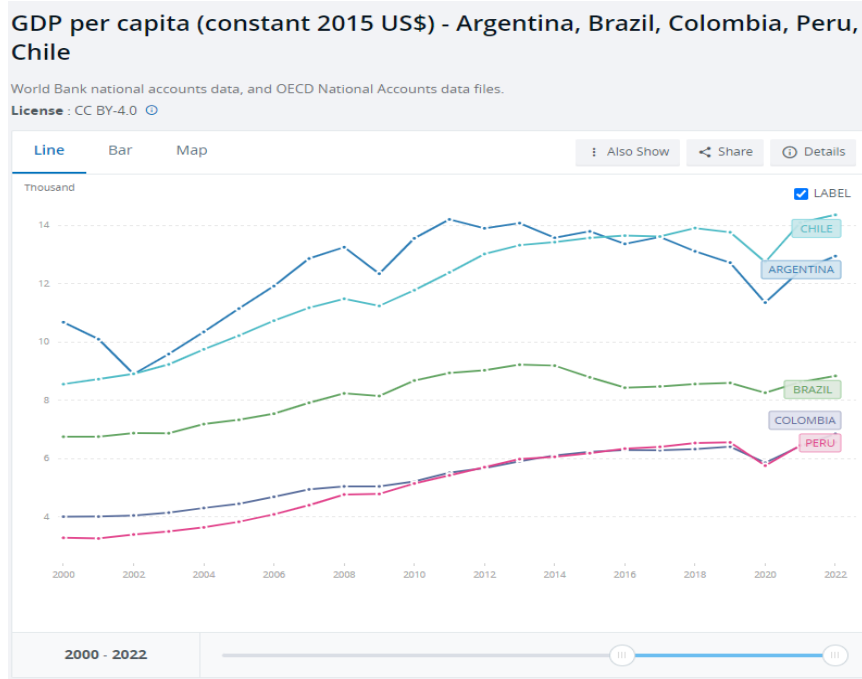
9 Anexo

Figura 1

Población año 2021		
Argentina	45.276.780	10,43%
Bolivia (Plurinational State of)	12.079.472	2,78%
Brazil	214.326.223	49,36%
Chile	19.493.184	4,49%
Colombia	51.516.562	11,86%
Ecuador	17.797.737	4,10%
Paraguay	6.703.799	1,54%
Peru	33.715.471	7,76%
Uruguay	3.426.260	0,79%
Venezuela (Bolivarian Republic of)	28.199.867	6,49%
South America	434.254.119	99,60%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 2



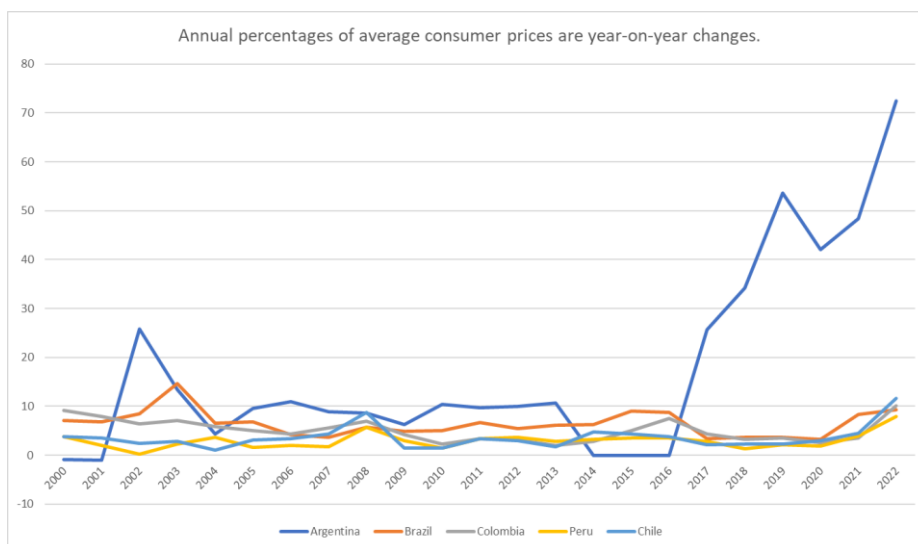
Fuente: FMI

Figura 3

GDP per capita, constant prices	Incremento total en %
Argentina	20,14%
Bolivia	55,61%
Brazil	33,87%
Chile	65,92%
Colombia	70,87%
Ecuador	28,99%
Paraguay	43,26%
Peru	93,88%
Uruguay	62,06%
Venezuela	-61,52%

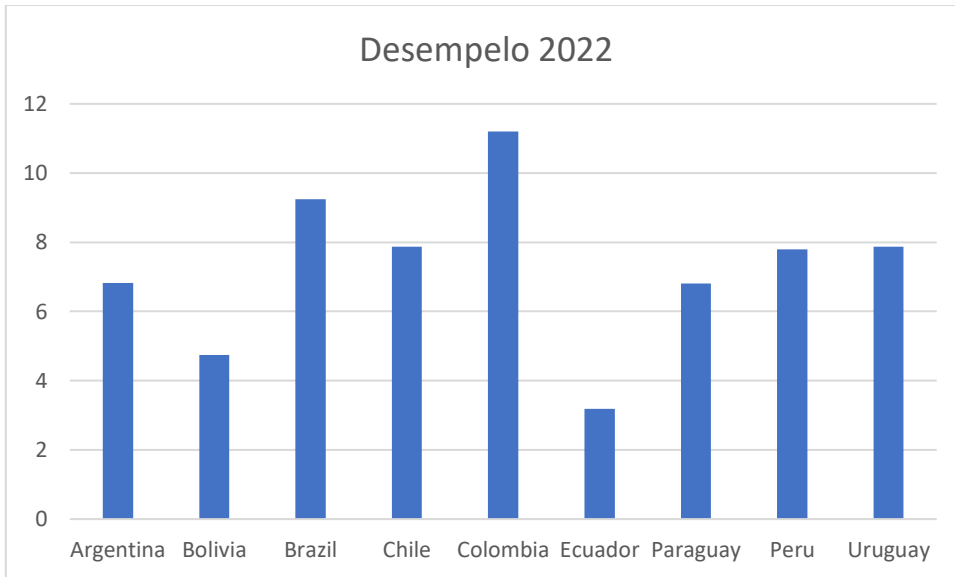
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 4



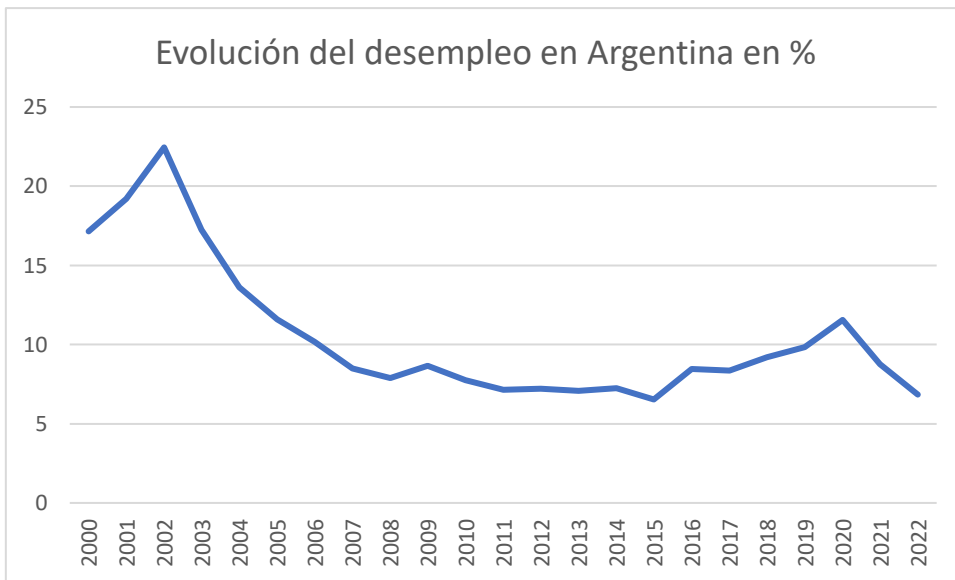
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 5



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 6



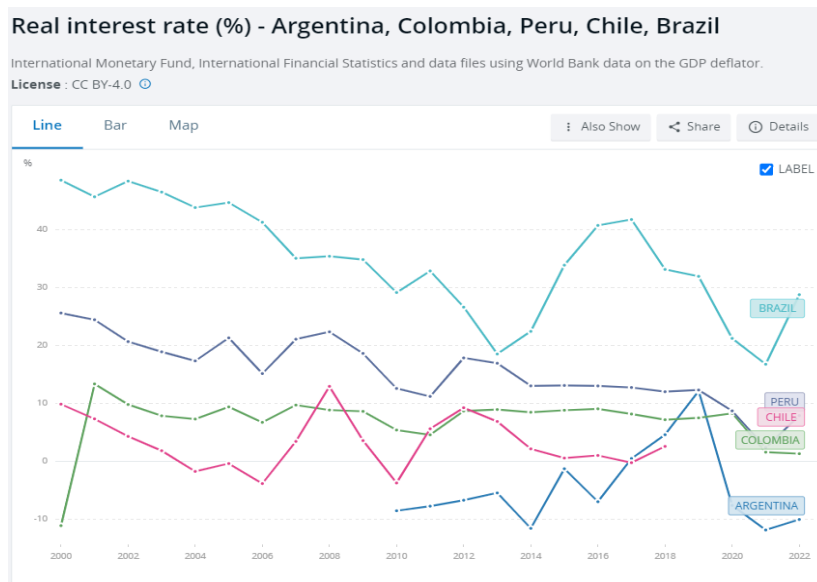
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 7

General government total expenditure percent of GDP (National Currency)	2000	2022	Incremento total en %
Argentina	25,247	37,275	47,64%
Brazil	41	46,382	12,08%
Chile	22,87	26,772	17,06%
Colombia	26,579	34,061	28,15%
Peru	21,735	23,456	7,92%

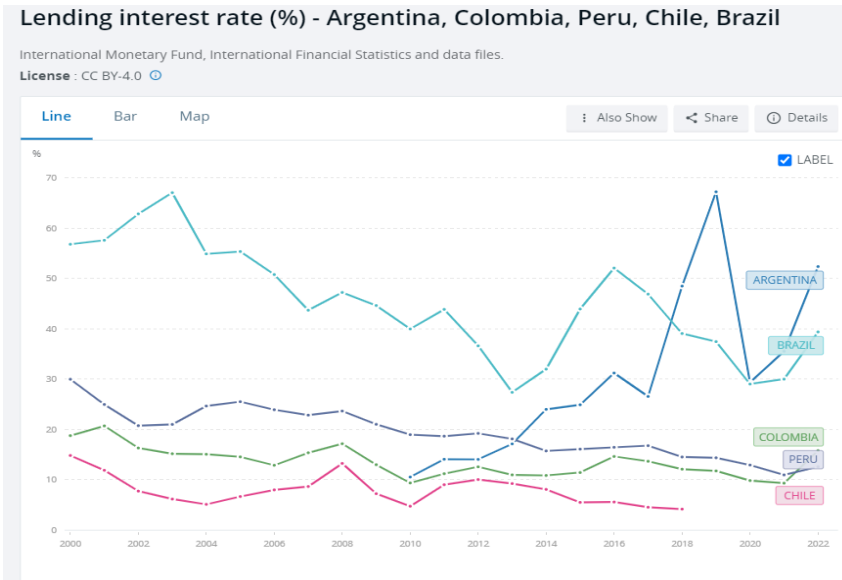
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 8



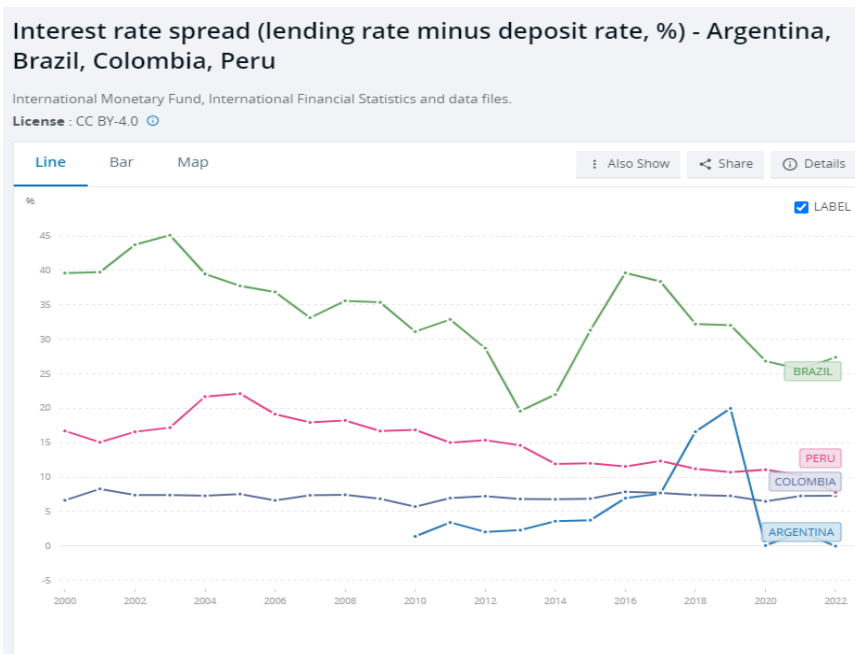
Fuente: FMI

Figura 9



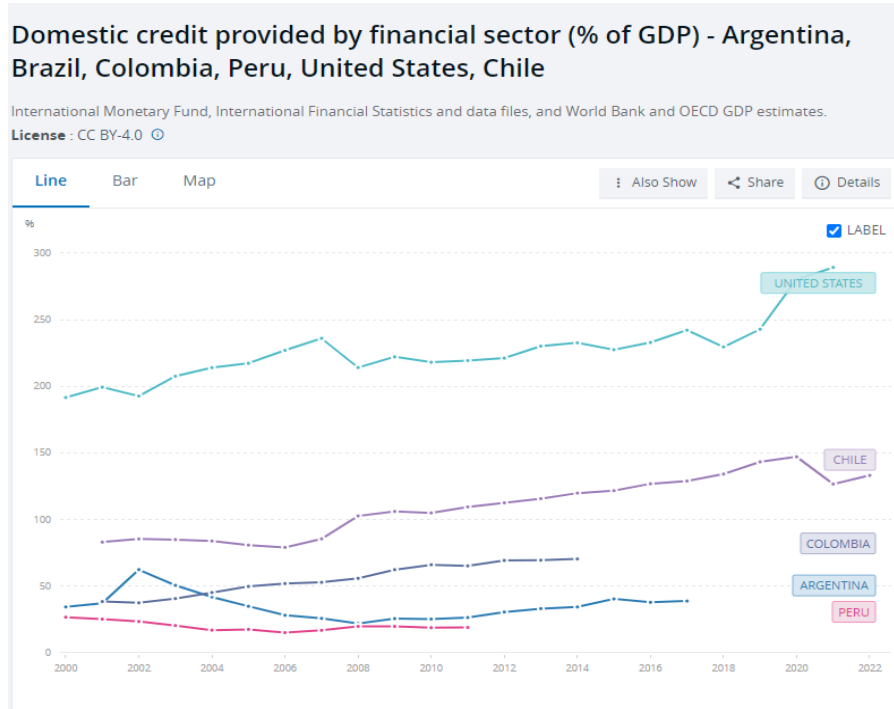
Fuente: FMI

Figura 10



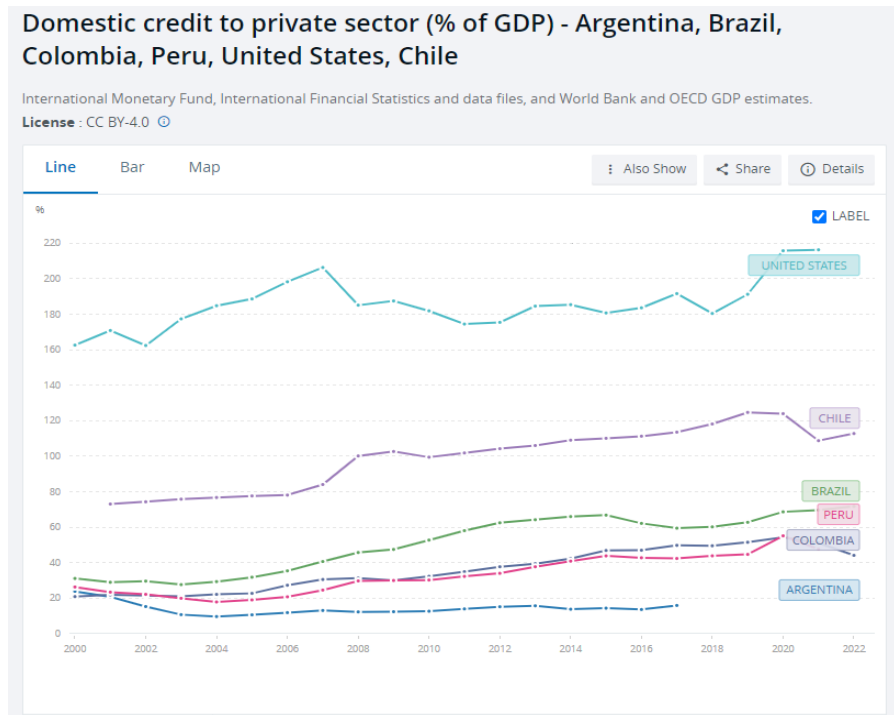
Fuente: FMI

Figura 11



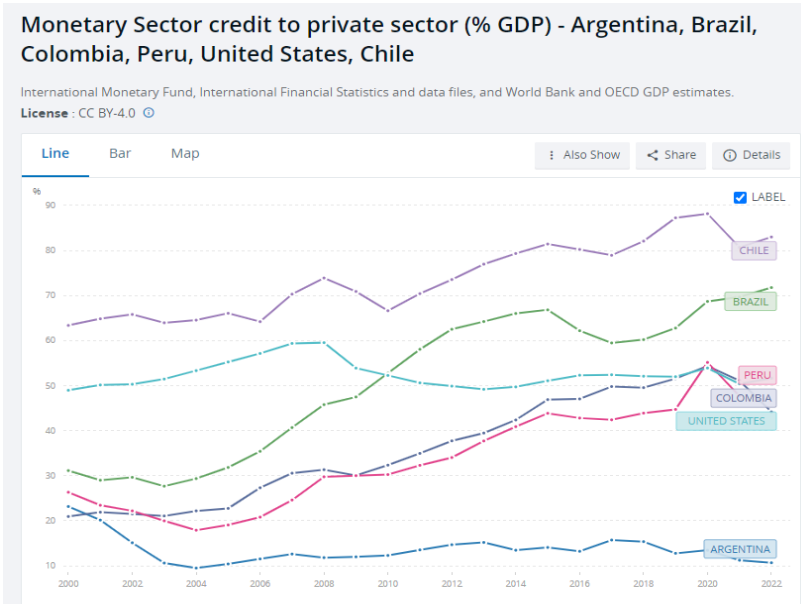
Fuente: FMI

Figura 12



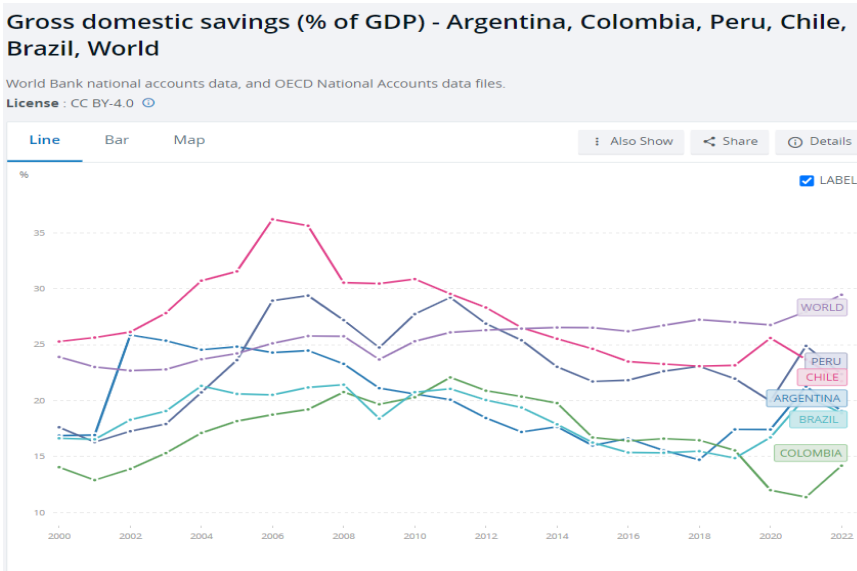
Fuente: FMI

Figura 13



Fuente: FMI

Figura 14



Fuente: FMI

Figura 15



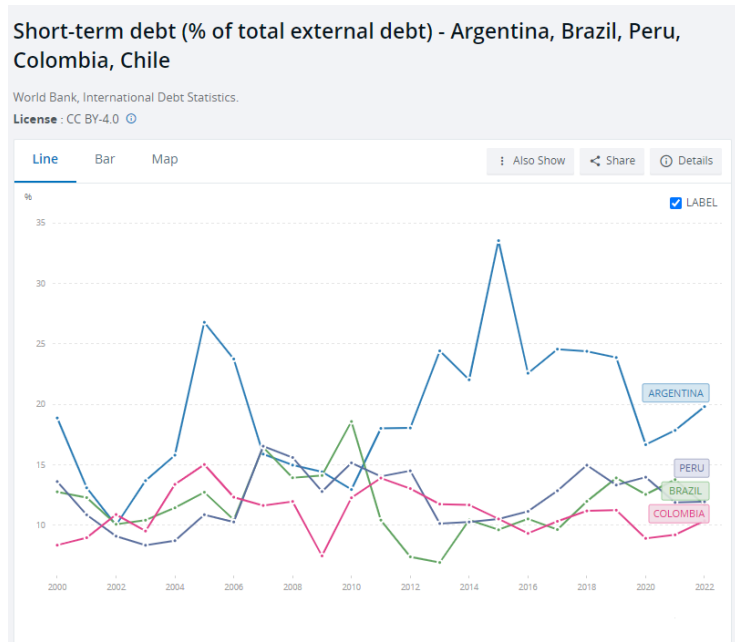
Fuente: FMI

Figura 16



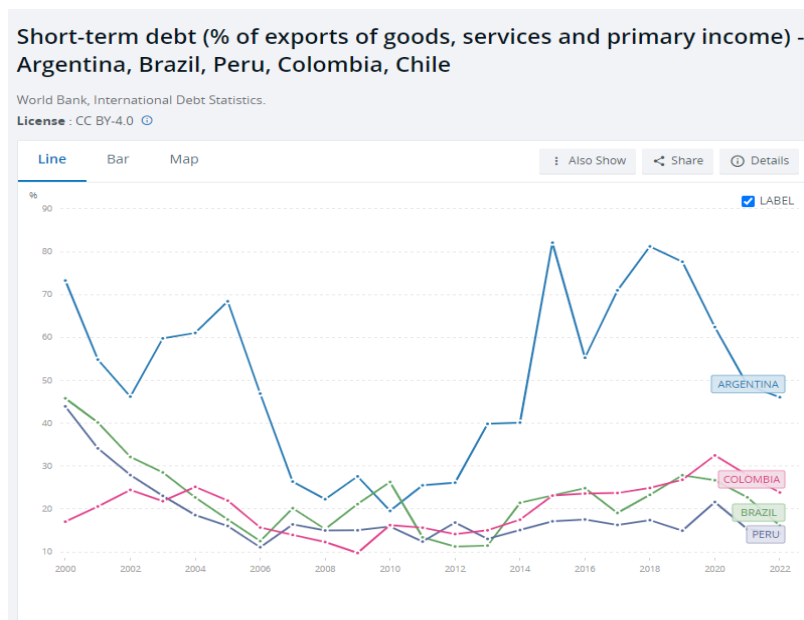
Fuente: FMI

Figura 17



Fuente: FMI

Figura 18



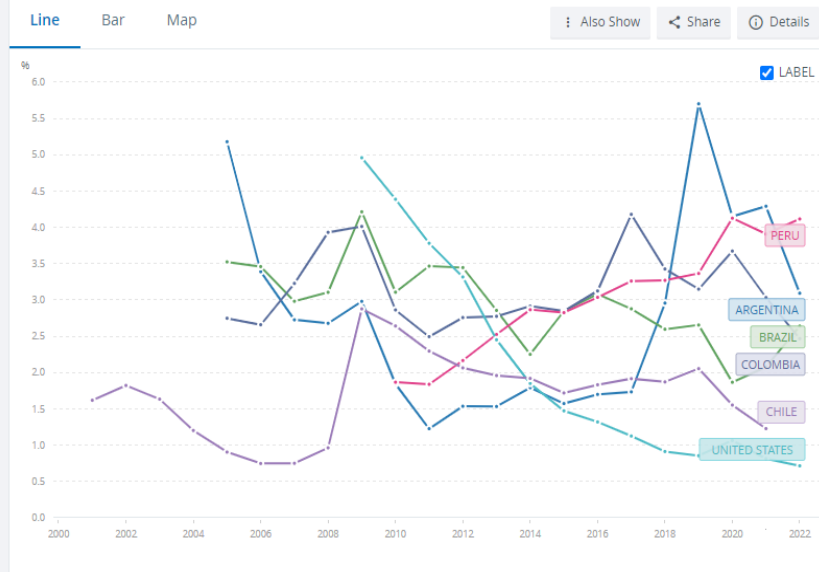
Fuente: FMI

Figura 19

Bank nonperforming loans to total gross loans (%) - Argentina, Brazil, Colombia, Peru, United States, Chile

International Monetary Fund, Financial Soundness Indicators.

License : CC BY-4.0



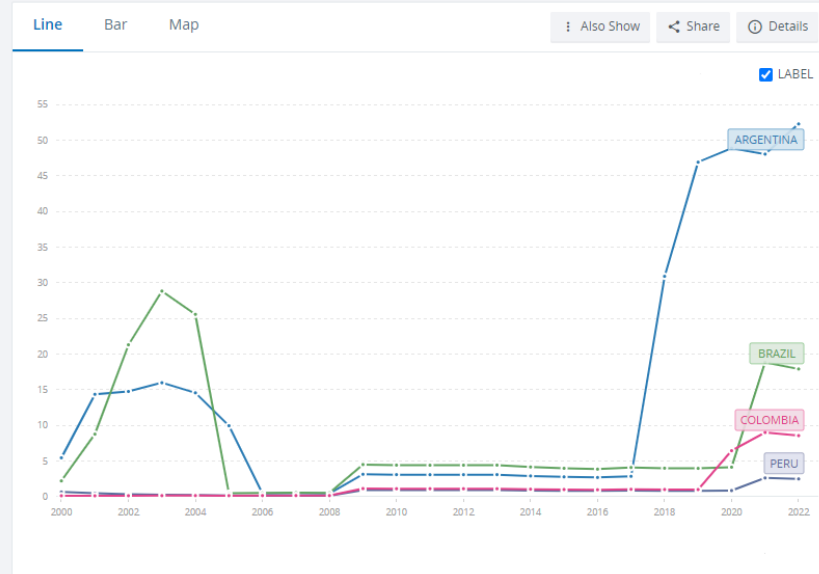
Fuente: FMI

Figura 20

Use of IMF credit (DOD, current US\$) - Argentina, Brazil, Peru, Colombia, Chile

World Bank, International Debt Statistics.

License : CC BY-4.0



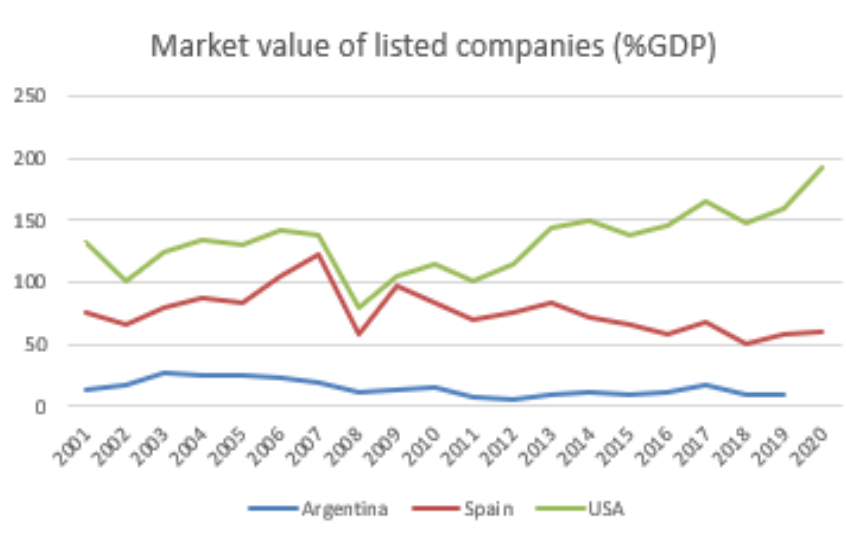
Fuente: FMI

Figura 21



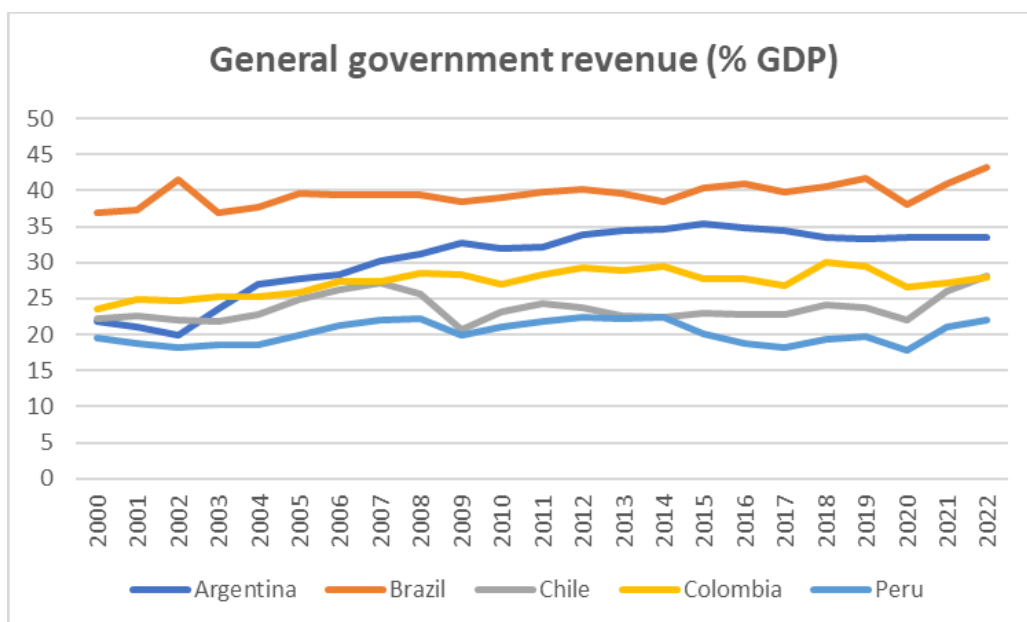
Fuente: FMI

Figura 22



Fuente: FMI

Figura 23



Fuente: FMI

Figura 24

General government revenue (% GDP)	Incremento 2000-2022
Argentina	53,12%
Brazil	16,97%
Chile	26,86%
Colombia	17,82%
Peru	12,41%

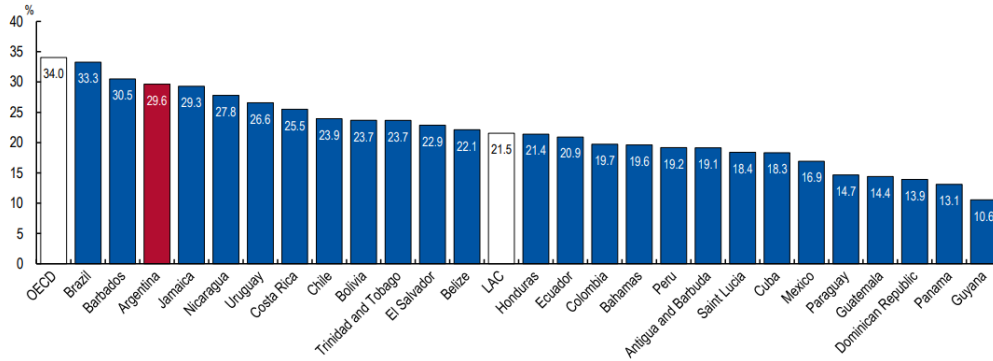
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 25

Tax-to-GDP ratio

Tax-to-GDP ratio compared to other Latin American and Caribbean (LAC) countries and regional averages, 2022

Argentina's tax-to-GDP ratio in 2022 (29.6%) was above the LAC average (21.5%) in this year's Revenue Statistics in Latin America and the Caribbean publication by 8.1 percentage points and below the OECD average (34.0%).

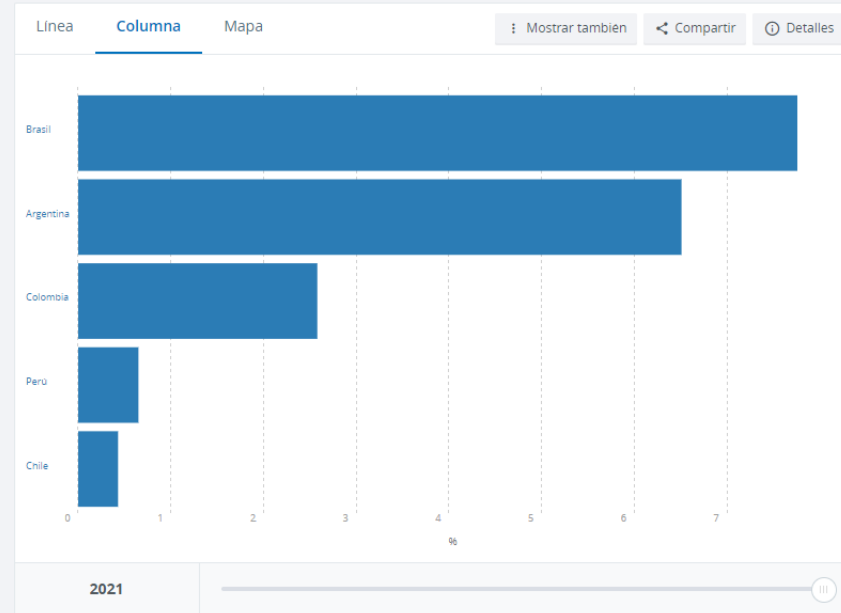


Fuente: OECD. (2024). Revenue Statistics in Latin America and the Caribbean 2024 - Argentina.

Figura 26

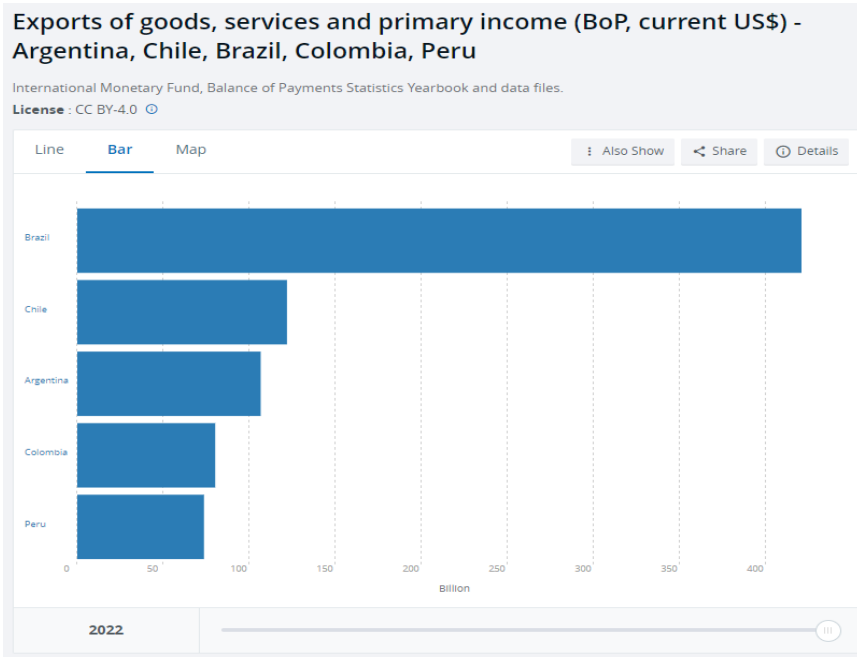
Tasa arancelaria, aplicada, promedio ponderado, todos los productos (%) - Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Peru

Cálculos del personal del Banco Mundial usando el sistema World Integrated Trade Solution, la base de datos del Sistema de Análisis e Información Comercial (TRAINS, por sus siglas en inglés) de la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo y la Base de datos integrados (IDB) y la Base de datos de la lista de aranceles consolidados (CTS, por sus siglas en inglés) de la Organización Mundial de Comercio.



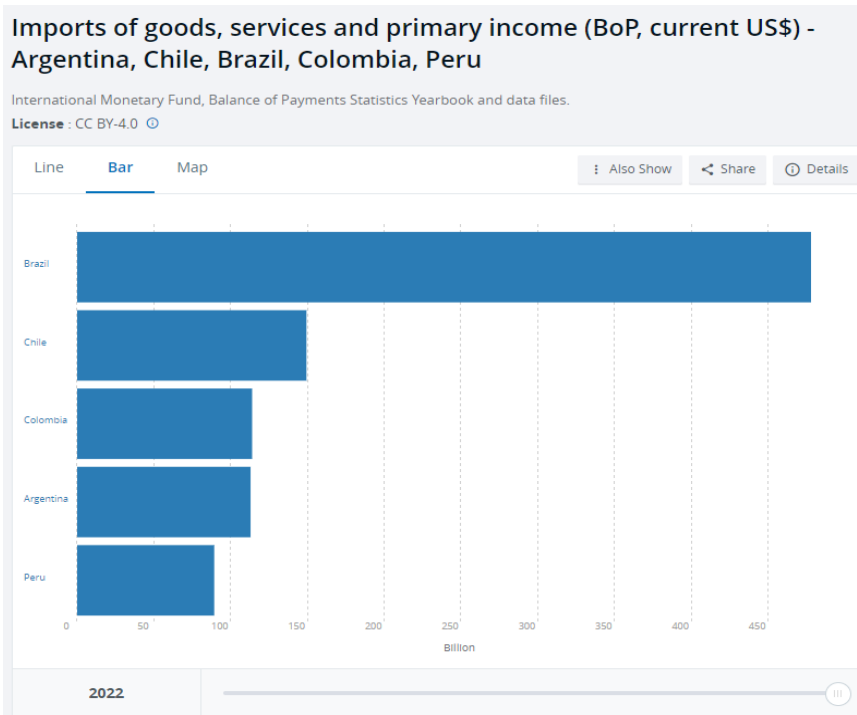
Fuente: FMI

Figura 27



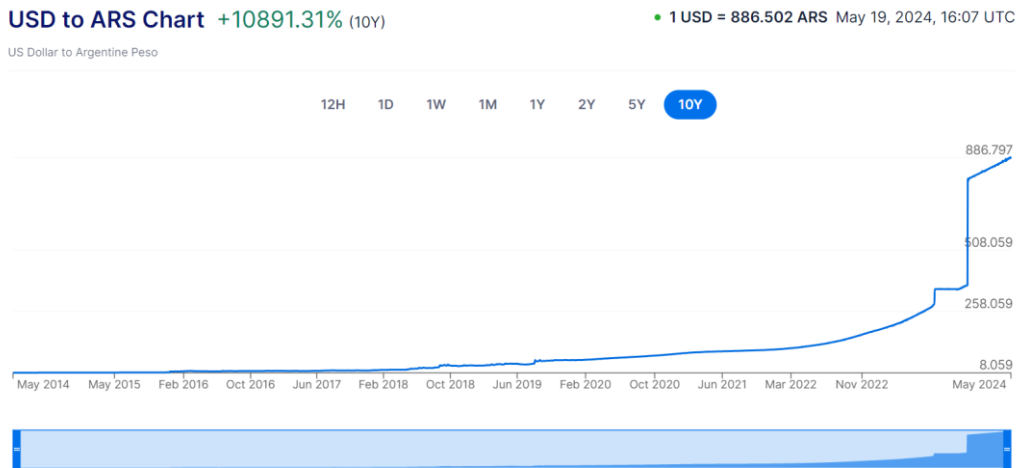
Fuente: FMI

Figura 28



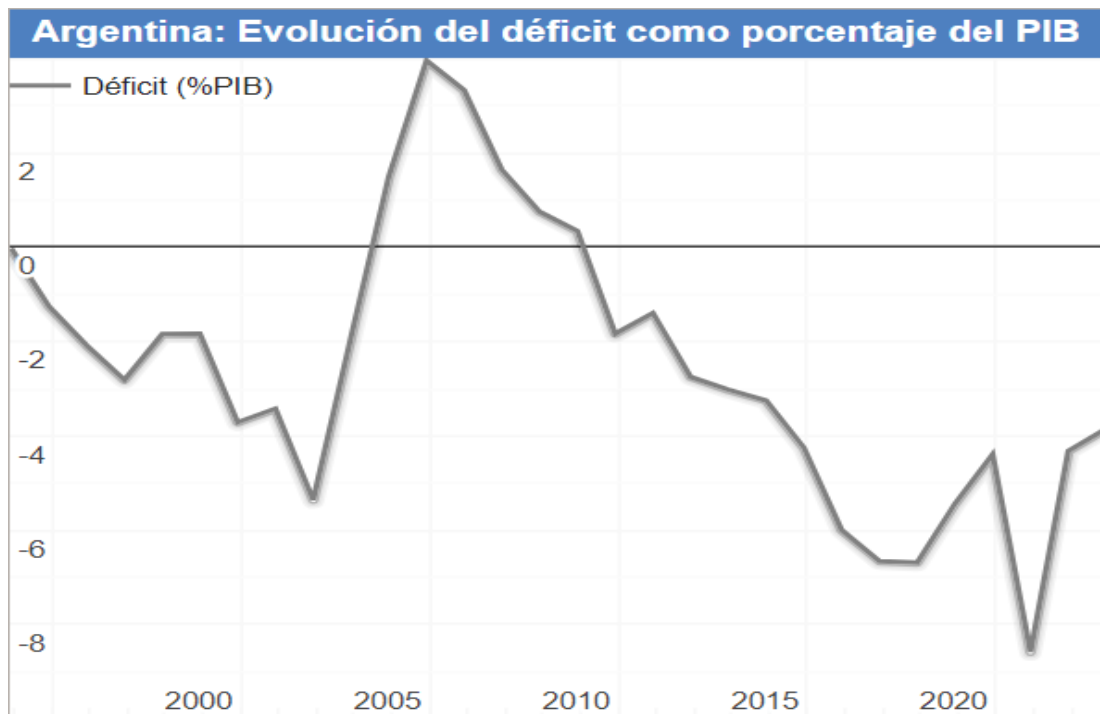
Fuente: FMI

Figura 29



Fuente: CurrencyCharts. Disponible en:
<https://www.xe.com/currencycharts/?from=ARS&to=USD&view=10Y>

Figura 30



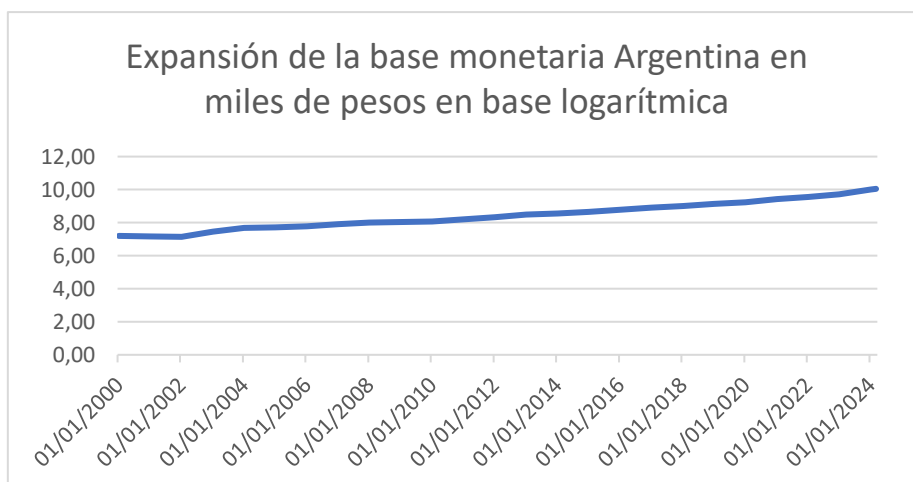
Fuente: Datos Macro - Expansión. Disponible en:
<https://datasmacro.expansion.com/deficit/argentina>

Figura 31



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de BCRA

Figura 32



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

Figura 33

Fecha	Panorama monetario y financiero (series mensuales) - Principales pasivos del BCRA, promedio mensual de saldos diarios en miles de pesos - Pasivos monetarios - Base monetaria - Total
31/01/2000	15.390.322,58
31/03/2024	11.096.391.580,65
Incremento	72000%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FMI

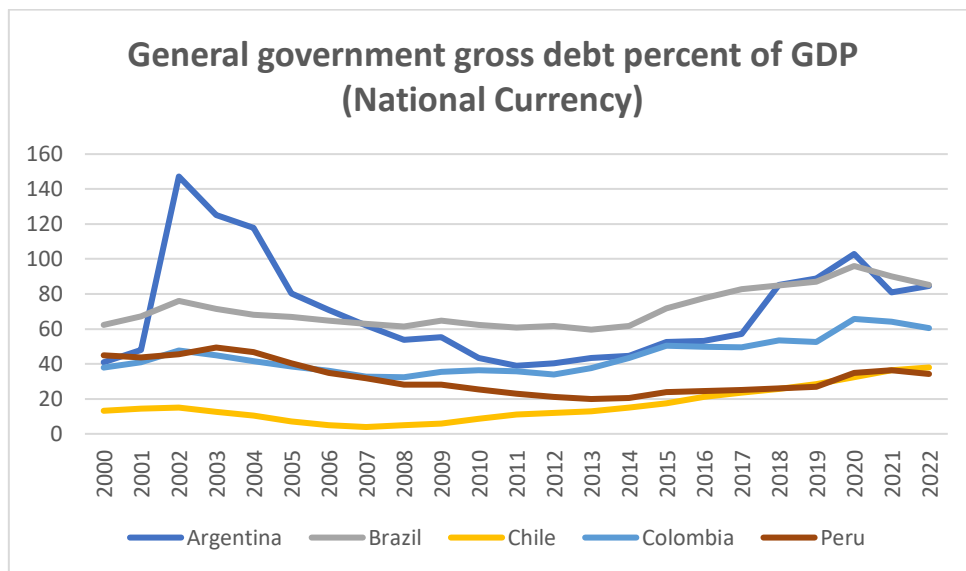
Figura 34

Country data



Fuente: Transparencia Internacional

Figura 35



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Banco Mundial

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

ADVERTENCIA: Desde la Universidad consideramos que ChatGPT u otras herramientas similares son herramientas muy útiles en la vida académica, aunque su uso queda siempre bajo la responsabilidad del alumno, puesto que las respuestas que proporciona pueden no ser veraces. En este sentido, NO está permitido su uso en la elaboración del Trabajo fin de Grado para generar código porque estas herramientas no son fiables en esa tarea. Aunque el código funcione, no hay garantías de que metodológicamente sea correcto, y es altamente probable que no lo sea.

Por la presente, yo, Gonzalo Ignacio Murillo Gilmartín, estudiante de E2+BA de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado "[Análisis del efecto de la inestabilidad macroeconómica e institucional en el estancamiento de la economía argentina en el siglo XXI mediante el marco analítico del método de Growth Diagnostics, declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación :

1. **Referencias:** Usado conjuntamente con otras herramientas, como Science, para identificar referencias preliminares que luego he contrastado y validado.
2. **Generador previo de diagramas de flujo y contenido:** Para esbozar diagramas iniciales.
3. **Sintetizador y divulgador de libros complicados:** Para resumir y comprender literatura compleja.
4. **Revisor:** Para recibir sugerencias sobre cómo mejorar y perfeccionar el trabajo con diferentes niveles de exigencia.

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 ChatGPT 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: 28/05/2024

Firma: Gonzalo Ignacio Murillo Gilmartín