



Econométrica S.A
economic research and forecasts

**INFORME
ESPECIAL
Nº390**

**“LA PROPUESTA
ANTI-INFLACIONARIA
‘IN ARTÍCULO
MORTIS’ DE MARTÍN
LOUSTEAU”**

POR MARIO BRODERSOHN

*Conozca
nuestro*



www.econometrica.com.ar

**ABRIL
2008**

38 1970 - 2008
*años dedicados al
Análisis Macroeconómico*

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Lavalle 465, piso 2° - (C1047AAI) Buenos Aires, Argentina

Tel.: (54-011) 4325 – 9443 o 4322 – 4668

Fax: (54-011) 4322 - 6927

E-mail: info@econometrica.com.ar

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso I Trim 2008: 0303)

Copyright © 2003

Econométrica S.A

economic research and forecasts

“La Propuesta Anti-Inflacionaria ‘In Artículo Mortis’ De Martín Lousteau”

Por Mario Brodersohn¹

1. La renuncia de Lousteau fue un gesto de dignidad personal

Los desplantes y agresiones de Moreno, por cierto muy criticables, fundamentalmente ponen de manifiesto las humillaciones que están dispuestos a aceptar los empresarios para no aparecer enemistados con el gobierno. Ninguno de ellos confiesa públicamente las actitudes inquisitorias del Torquemada contemporáneo, solo se animan a desahogarse en reducidos corrillos privados.

Frente a este sometimiento colectivo el primer gesto de independencia frente al gobierno en sus cinco años de gestión fue la renuncia inconsulta e indeclinable de Martín Lousteau. El segundo gesto de independencia fue difundir su plan anti-inflacionario entregado a la Presidenta, que se incluye como Anexo a este informe.

Este plan fue redactado con el cuidado y el respeto que requiere dirigirse a la Presidenta de la Argentina. Su mayor virtud son los mensajes implícitos y entrelíneas, mensajes que tratan de advertir al gobierno sobre la urgencia de un cambio de rumbo. Además, el plan de Lousteau constituye un elemento valioso por el “inside information” que provee sobre la situación económica y los desafíos que enfrenta la Argentina.

2. Un plan realista para comenzar a analizar una política anti-inflacionaria.

En el tiempo suplementario que le quedaba a Lousteau como Ministro de Economía presentó la primera propuesta gubernamental seria y responsable para comenzar a enfrentar la aceleración inflacionaria. Lamentablemente esa propuesta en lugar de ser el inicio de un debate interno dentro del Gobierno terminó marcando la salida del Ministro. El programa de Lousteau contiene 13 propuestas, siete de ellas van directamente al tema inflacionario y las restantes seis tienen el propósito de racionalizar el programa económico. Las propuestas de Lousteau son las siguientes:

- *Ajuste de tarifas de energía eléctrica, gas y un sendero futuro para transporte.* Lousteau propone aumentar las tarifas sin tocar a la población pobre y ajustando por inflación a la clase media-baja. El ahorro fiscal podría rondar en los \$4.500 millones.
- *Sujeción del gasto en obra pública e infraestructura a lo presupuestado.* Lousteau señala que el Ministerio de Planificación está excediendo largamente lo presupuestado.
- *Mantenimiento por unos meses del actual nivel del tipo de cambio, apostando a no exceder el \$3.25-3.30 a fin de año*

¹ mbrodersohn@econometrica.com.ar

- *Suba diferencial de los encajes.* Lousteau propone bajar los encajes para los depósitos a plazo fijo y subir los encajes para los depósitos a la vista. El objetivo es aumentar los depósitos a plazos más largos para aumentar los préstamos a largo plazo.
- *No reabrir las negociaciones salariales ya cerradas este año y cerrar las que restan con una pauta similar.*
- *Avanzar con el INDEC.* Lousteau señala que a esta altura debe quedar claro la falta de credibilidad del INDEC en general y del IPC en particular. Esto está agravando la dinámica inflacionaria, ya que al no haber pauta objetiva, la gente la establece subjetivamente y en lo que respecta a precios siempre lo subjetivo supera la realidad. Así es como hay encuestas que indican que la gente estima la inflación en más del 30%. Luego continúa señalando que la única manera de resolver esto es terminar con la intervención, poner a cargo del INDEC un equipo idóneo y convocar un grupo de expertos que sean usuarios de las estadísticas (académicos, economistas, analistas del sistema financiero, representantes de las asociaciones de consumidores) que den su aval al trabajo que se haga.
- *Incentivos a la producción agropecuaria.* Lousteau destaca que la retención a la leche es hoy mayor que la de la soja. Así señala que si queremos hacer más leche, cuyo valor internacional es diez veces mayor que el de la soja, hay que negociar un sendero preestablecido de reducción de las retenciones. En carnes propone ir al cuarteo de la media res y la diferenciación por cortes. Hay que acordar el precio de los cortes populares y liberalizar el resto y poner restricciones elevadísimas para los cuartos delanteros pero liberar los traseros. En trigo hay que ir urgente a que el productor perciba el precio pleno. Con el maíz hay que dar más incentivos para ampliar su producción. Por otro lado, es preciso reducir las retenciones de productos de carácter más regional tales como arroz, el tabaco, el algodón, las frutas finas, la oliva y su aceite, etc. Finalmente, sugiere que precisamos producir más para aliviar presiones a futuro. Esto no se logra con el cierre discrecional de las exportaciones, que solo produce incertidumbre en nuestros compradores externos que entonces optan por otros mercados.

3. Lousteau explícita la parálisis y la ineficiencia de la gestión gubernamental.

Lousteau no se limita a medidas coyunturales para atacar la aceleración inflacionaria. También propone medidas de mediano plazo que ponen de manifiesto la parálisis en la gestión de gobierno o para ser más directo su incapacidad de gestión. La más llamativa y sorprendente de esta parálisis es la relacionada con las negociaciones con el Club de París. Lousteau señala: “Ya se tiene una propuesta informal para el Club que aguarda la aprobación de la Presidencia, con un plazo de 8 años y tres de gracia. Estados Unidos está dispuesto a apoyar oficialmente la postura argentina de que el arreglo no involucre al FMI y hasta viajaría gente del Tesoro a nuestro país como señal. El FMI también mostró su disposición a mantenerse al margen. Están aguardando que nosotros enviemos la propuesta”.

Otros temas que ponen de manifiesto la incapacidad de gestión son los siguientes:

- *Coordinación entre el Ministerio de Economía y el Banco Central del nivel de esterilización.* Para Lousteau, el Banco Central no puede comportarse como si fuera un



banco comercial y mirar sólo su balance en lugar de la consistencia de la política monetaria con el objetivo de tipo de cambio y solvencia del sistema financiero.

- *Eliminación de la exención impositiva a los certificados de participación de los fideicomisos.* Lousteau señala que esta es una vía para eludir el impuesto a las ganancias generadas por vender artículos en cuotas. El Decreto para corregir este problema está a la firma.
- *Refocalización de las tareas de la Secretaría de Comercio Interior.* Para Lousteau los márgenes de los supermercados crecieron muy fuertemente en los últimos años. En la actualidad, son entre dos y tres veces superiores a los de otros países, incluidos los de la región. El modo más efectivo de mantener el poder de compra de alimentos es cerrar un acuerdo de fuerte reducción de márgenes con los supermercados. Lousteau también señala que la comercialización de los quince principales insumos industriales (acero, aluminio, cemento, vidrio, química básica, petróleo, envases de hojalata, cables, etc.) requiere un papel más activo de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia para la construcción de un amplísimo espectro de precios en la economía.

Este informe no tiene el propósito de llamar la atención sobre las asignaturas pendientes que a lo largo del tiempo fue acumulando este gobierno. Sin embargo, no podemos dejar de señalar que el listado de temas estructurales de Lousteau no cubre todas las exigencias de la hora actual. No hay un planteo claro sobre la crisis energética, sobre una reforma del sistema impositivo, sobre el régimen de coparticipación impositiva con las provincias, sobre la decisión de la Corte Suprema de indexar las jubilaciones con los salarios y lamentablemente sobre la aprobación del financiamiento del tren bala, etc.

4. El mercado pasó a ser en el nuevo Ministro de Economía

La estrategia anti-inflacionaria del gobierno pasa por negar la inflación. Para ello trata de convencer a los consumidores que el Índice de Costo de Vida mide correctamente la inflación. Este es un planteo autista que está llevando al gobierno a correr detrás de los acontecimientos. La explosiva caída en el precio de los títulos públicos y el creciente aumento del riesgo país así lo certifica. El bono descuento en pesos tiene en la actualidad un precio de mercado inferior al que tenía cuando la Argentina salió del “default”. Cayó en los últimos doce meses un 37%.

Hay salida de capitales en los últimos días que neutraliza el gran superávit externo del sector privado. El gobierno hace pocos meses decidió que las AFJP tienen que vender e ingresar al país los dólares de la mayoría de sus tenencias de títulos y acciones en Brasil. Este total asciende a 1.800 millones de dólares. La suma de ese superávit externo y los recursos de las AFJP no son suficientes para cubrir la fuga de capitales que se está produciendo en estos días. Además, el Banco Central se ve obligado a vender una parte de sus reservas internacionales.

Todo ello nos indica que el Gobierno corre detrás de los acontecimientos y que es el mercado el que determina el comportamiento de la economía. Esta es una tendencia sumamente peligrosa. La historia argentina nos enseña trágicos acontecimientos cuando ello sucede.

ANEXO.

Documento atribuido a Martín Lousteau.

La Nación On-Line, 25/4/2008, www.lanacion.com.ar/anexos/Informe/08/37364.doc

MEDIDAS ANTI-INFLACIONARIAS

- Ajuste de tarifas de energía eléctrica, gas y un sendero futuro para transporte: este es un elemento estricta justicia distributiva, ya que el interior paga más que la Capital Federal y los estratos más ricos pagan muy poco en energía eléctrica y gas. La re-tarifación tiene que recaer más en los estratos más pudientes: es posible aumentar las tarifas sin tocar a la población pobre y ajustando sólo por inflación a la clase media-baja. El esquema es similar al propuesto hace dos meses y hace recaer lo sustancial en el 10% más rico, y luego en el 30% siguiente. El efecto anti-inflacionario de esta medida es doble, ya que la medida es dejar de hacer transferencias a los consumidores. Por eso, aumenta el superávit y el ahorro nacional y hace que las clases más altas moderen su consumo (que tiene más componentes importados y de servicios suntuarios). Dependiendo de cuánto se aumenten las tarifas, el ahorro fiscal podría rondar los \$4500 millones.
- Mantenimiento por unos meses del actual nivel del tipo de cambio, apuntando a no exceder el \$3.25-3.30 a fin de año: La competitividad del tipo de cambio es un pilar fundamental del modelo económico. Sin embargo, depreciar más el Peso en estos momentos contribuiría a la inflación por múltiples vías y podría generar desconfianza y hacer que la gente se vuelque hacia el dólar. Si primero no se dan señales de contención de la inflación, todo aumento del dólar generará mayor inflación y erosionará la depreciación (un poco como el efecto de un perro mordiendo su propia cola). Además, por ahora el Dólar se debilitó contra el resto del mundo, por lo cual también se debilitó el Peso. Hay que guardar el margen para depreciar el Peso para cuando el Dólar revierta su tendencia actual y la inflación haya entrado en un curso descendente.
- Suba diferencial de los encajes: Se trata de una medida para favorecer la extensión del plazo de los depósitos. Lo que se hace es subir en promedio los encajes, pero bajando los de los plazos fijos mientras se suben los de las cuentas a la vista. Esto hará subir la tasa de plazos fijos, generando mayor propensión al ahorro y mejor capacidad de prestar a plazos más largos.
- Coordinación entre el Ministerio de Economía y el BCRA del nivel de esterilización: El BCRA no puede comportarse como si fuera un banco comercial y mirar sólo su balance en lugar de la consistencia de la política monetaria con el objetivo del tipo de cambio real y solvencia del sistema financiero. Si la suba de encajes es sólo para transferir el costo de esterilización del BCRA a los bancos para cumplir con la fantasía de un Programa Monetario, la medida no sirve. Sin embargo, esa ha sido la tendencia del BCRA en los últimos tiempos. Por es, se propone una coordinación de la política de

esterilización de manera tal de que las medidas tengan el impacto macroeconómico buscado.

- Eliminación de la exención impositiva a los certificados de participación de los fideicomisos: En este ámbito se está produciendo un claro abuso de la normativa vigente que conduce a elusión. Quienes generan créditos, luego los securitizan y buscan financiamiento. Sin embargo, suelen quedarse con los certificados de participación que están exentos. De esta manera eluden el impuesto a las ganancias generadas por vender artículos en cuotas. Esto está haciendo que las casas de electrodomésticos se transformen cada vez más en negocios financieros que cobran tasas usurarias y tienen sus ganancias exentas. El Decreto para corregir este problema está a la firma, pero es conveniente sacarlo en conjunto con otras medidas.
- Sujeción del gasto en obra pública e infraestructura a lo presupuestado: Los recursos demandados por el Ministerio de Planificación están excediendo largamente lo presupuestado. El impacto inflacionario que el mayor gasto genera tiene un retraso de varios meses en su manifestación explícita. Esto significa que si se limita esta expansión hoy, se hará una contribución significativa a moderar la inflación. Con ésta última ya controlada, puede volverse a un ritmo superior el año que viene. Ello contiene también una lógica política.
- No reabrir las negociaciones salariales ya cerradas este año y cerrar las que restan con una pauta similar: Esto tiene que ocurrir en el marco de una clara señal del Gobierno Nacional en materia de política anti-inflacionaria. Hay que sumar a ello a los sectores productivos, para lo cual puede servir el marco del Acuerdo que se está actualmente trabajando.
- Refocalización de las tareas de la Secretaría de Comercio Interior: Los márgenes de los supermercados crecieron muy fuertemente en los últimos años. En la actualidad, son entre dos y tres veces superiores a los de otros países, incluidos los de la región. La Secretaría de Comercio debería concentrarse casi con exclusividad en este tema que alienta la inflación e impacta directamente en la capacidad de consumo de la gente.
- Acuerdo de márgenes para los productos de la mesa familiar: el modo más efectivo de mantener el poder de compra de alimentos por parte de la gente, que es donde la inflación se siente más, es cerrar un acuerdo de fuerte reducción de márgenes de los mismos con los supermercados. Hay que actuar con Defensa de la Competencia para controlar que no esté habiendo abusos y también cerrar con los productores, que en muchos casos etiquetan directamente los productos para los supermercados. Adicionalmente, el propio Estado podría para una canasta específica y con los comercios y productores que se adhieran comprar una cierta cantidad adicional a la que compra el centro de venta contra el compromiso de precio del total vendido de esos productos. De estas dos maneras se garantiza a las familias el acceso de todos los productos que constituyen la mesa diaria familiar.
- Actualización del estudio de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia del nivel de concentración y abuso de mercado existente en los quince principales sectores de insumos industriales: La comercialización de

estos insumos (entre los que se cuentan el acero, el aluminio, el cemento, el vidrio, la química básica, el petróleo, los envases de hojalata, los cables, etc.), donde el poder de mercado es grande, es fundamental para la construcción de los precios de un amplísimo sector de la economía. En 1997 se realizó un estudio muy amplio, que es necesario actualizar para analizar posibles cursos de acción.

- Avanzar con el INDEC: A esta altura vuelve a quedar claro lo que se discutía en noviembre con respecto a la falta de credibilidad del INDEC en general y del IPC en particular. Esto está agravando la dinámica inflacionaria, ya que al no haber pauta objetiva, la gente ajusta subjetivamente (su precio de reposición, su demanda salarial, etc) y en lo que respecta a precios siempre lo subjetivo supera la realidad. Así es como hay encuestas que indican que la gente estima la inflación en más del 30%. La única manera de resolver esto es terminar con la intervención, poner a cargo del INDEC un equipo idóneo y convocar un grupo de expertos que sean usuarios de las estadísticas (académicos, economistas, analistas del sistema financiero, representantes de las asociaciones de consumidores) que den su aval al trabajo que se haga.
- Club de París: Esto no tiene que ver estrictamente con la inflación, pero constituiría una señal importante para regenerar la confianza. Ya se tiene una propuesta informal para el Club que aguarda la aprobación de la Presidenta, con un plazo de 8 años y tres de gracia. EEUU está dispuesto a apoyar oficialmente la postura argentina de que el arreglo no involucre al FMI y hasta viajaría gente del Tesoro a nuestro país como señal. El FMI también mostró su disposición a mantenerse al margen. Están aguardando que nosotros enviemos la propuesta.

ANEXO: Inflación y producción agropecuaria

- *Incentivos a la producción agropecuaria que constituye nuestro alimento y cuyos saldos exportables son valiosos*: Esto es vital para tener menos tensiones inflacionarias a futuro. La retención a la soja es sólo un primer paso para “desojizar”, a ello hay que agregarle ahora claros incentivos a la producción de los otros bienes. La retención a la leche es hoy mayor que la de soja. Si queremos hacer más leche, cuyo valor internacional es diez veces el de la soja hay que negociar un sendero preestablecido de reducción de las retenciones siempre que se cumpla el aumento de la producción y el abastecimiento local. Eso permitiría un círculo virtuoso. En el tema cárnico, hay que ir a la modernización de la cadena. Ello implica el cuarteo de la media res y la diferenciación por cortes. Hay que acordar el precio de los cortes populares y liberalizar el resto. De la misma manera, hay que restringir o poner restricciones elevadísimas para los cuartos delanteros, pero liberar los traseros. Así logramos que los cortes populares sean más accesibles y que quienes quieren comer lo más exclusivo del animal lo paguen lo que vale. En trigo hay que ir urgente a que el productor perciba el precio pleno. Si no, se corre el riesgo de afectar severamente la siembra este año. Con el maíz hay que dar más incentivos todavía a ampliar su producción. Por otro lado, es preciso reducir las retenciones o recalibrar la combinación de retenciones y reintegros para otros productos de carácter más regional tales como el arroz, el tabaco, el algodón, las frutas finas, la oliva y su aceite, etc. Lo que precisamos es producir más para aliviar presiones a futuro. Esto se logra con calibración adecuada de los mecanismos que hacen a los incentivos pero ciertamente no con el cierre discrecional de las exportaciones, que sólo produce incertidumbre en nuestros compradores externos que entonces optan por otros mercados. No sólo se pierden así grandes oportunidades, sino que se generan incentivos perversos para no producir. Muchos productores eligen hacer soja a pesar de las retenciones no sólo por su rentabilidad sino porque el hecho de que no se consuma acá implica que no se les impide sin alguna razón rigurosa las exportaciones. Por esta vía cada vez hay menos incentivos a producir lo que realmente vale en el mundo que es lo mismo que consumimos y vamos a tener más problemas a futuro.