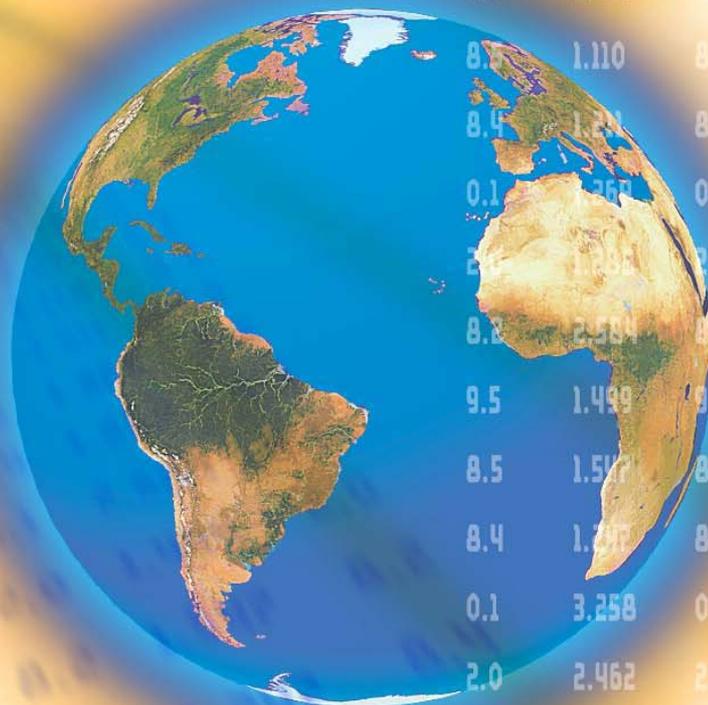


# Econométrica S.A

*economic research and forecasts*

[www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

Conozca nuestro blog:



# 37

1970 - 2007

*años dedicados al Análisis*

*Macroeconómico*

*Argentina*  
*Macroeconomic*  
*Outlook*

Julio 2007

**“¿Tiene el gobierno un plan B para después de las elecciones?”**

**Por Mario Brodersohn**

---

# **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](mailto:info@econometrica.com.ar)

Sitio Web: [www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

Blog: [www.econometrica.com.ar/blog](http://www.econometrica.com.ar/blog)

(Clave de acceso III Trim 2007: 0303 )

---

Copyright © 2003

**Econométrica S.A**  
*economic research and forecasts*

# ¿TIENE EL GOBIERNO UN PLAN B PARA DESPUES DE LAS ELECCIONES?

Por Mario Brodersohn<sup>1</sup>

Finalmente hubo fumata blanca: Cristina Fernández de Kirchner - Julio Cobos es la formula del Gobierno para las elecciones del mes de Octubre. Este anuncio se dio conjuntamente con una serie de encuestas de intención de voto que muestran que esa formula en la carrera presidencial esta en la “*pole position*”, bastante distanciados de los segundos, lo cual preanuncia un triunfo en la primera vuelta electoral.

Partimos de la hipótesis de que el Gobierno no introducirá ningún cambio ni hará ningún ajuste hasta el día de las elecciones. Después de enviar la señal de ratificación de la política de dólar alto con la devaluación del 2,5% a fines del mes de julio, sólo esperamos que en el mes de agosto se anuncien aumentos en las jubilaciones, que estimamos del 10%. Tampoco creemos que Néstor Kirchner haga el “*trabajo sucio*” de encarar un ajuste durante el interregno entre las elecciones y el día que asuma el nuevo gobierno el 10 de diciembre.

A partir de estos supuestos surge un gran interrogante: ¿la acumulación en los últimos meses de tensiones sociales, distorsiones económicas y deterioro en la imagen del gobierno, impulsarán al oficialismo a elaborar después de las elecciones un plan económico alternativo?, y si es así, ¿cuáles son sus principales definiciones? El propósito de

este informe es responder este interrogante.

## BALANCE POSITIVO DE LOS CUATRO AÑOS DE GESTION ECONOMICA DEL PRESIDENTE KIRCHNER

Comencemos señalando que Néstor Kirchner puede exhibir orgulloso a Cristina Kirchner el siguiente balance económico de sus cuatro años de gestión:

- El PBI aumentó en el periodo 2003/07 un 39,1%. El PBI per-capita en el 2007 será un 13,6% más elevado que el pico histórico de 1970.
- El desempleo laboral será a fines del 2007 del 9% frente al 25% del 2002 (en ambos casos no se incluyen los planes trabajar para jefes y jefas de familia).
- La inflación medida por el Índice de Costo de Vida fue en el 2006, último año creíble, del 9,8%. Lamentablemente el panorama inflacionario es muy distinto en el 2007.
- El superávit primario del Gobierno Nacional siempre fue positivo, aun cuando decreciente, en los cuatro años y en el 2007 ascendió al 2,3% del PBI. Después de pagar los intereses de la deuda pública el superávit financiero es del 0,4% del PBI

<sup>1</sup> E-mail: [mbrodersohn@econometrica.com.ar](mailto:mbrodersohn@econometrica.com.ar)

“¿Tiene el Gobierno un Plan B para después de las Elecciones?”

Por Mario Brodersohn

- Las exportaciones llegaron en el 2007 a un récord histórico, poco imaginable hace 5 años, de 52.500 millones de dólares. A su vez, el superávit en cuenta corriente del Balance de Pagos en el 2007 fue de 7.200 millones de dólares y represento el 2,8% del PBI.
- Estas cifras tan favorables en el comercio exterior argentino suelen ser atribuidas al aumento de los precios internacionales. Pero también es cierto que en los últimos cuatro años (2003 al 2006), estamos frente a una revolución exportadora que se refleja en aumentos muy significativos en el volumen físico exportado: 30% en productos primarios, 52% en manufacturas de origen agropecuario y 53% en manufacturas de origen industrial. Solo cayó un 34% el volumen físico de las exportaciones de combustibles.
- La exitosa renegociación de la deuda externa permitió diferir los vencimientos de capital por 20 años y disminuir la carga de intereses del 3,8% del PBI en el 2001 al 1,9% en el 2007.
- La deuda del Gobierno representa en el 2007 el 56,6% del PBI.
- Las reservas internacionales aumentaron en los últimos cuatro años en más de 30.000 millones de dólares y canceló su deuda con el FMI de 9.350 millones de dólares.
- El salario real de los trabajadores en blanco es un 20% superior al del 2001.
- Las significativas reformas introducidas en el sistema jubilatorio en el 2007 están llevando a que el gasto total en jubilaciones y pensiones represente en el 2008 el 6,5% del PBI cuando en el 2003 era del 5,2%. Estas reformas

permitieron aumentar en 1.400.000 el número total de jubilados (un aumento del 45%), que lleva la tasa de cobertura (proporción de adultos en edad jubilatoria beneficiarios del sistema previsional) del 70% a más del 95%.

### **¿SI LOS INDICADORES ECONOMICOS SON TAN EXITOSOS, POR QUÉ CAE LA IMAGEN DEL GOBIERNO EN SU ETAPA FINAL?**

Si todos los indicadores económicos son tan espectaculares cómo explicamos que, según el ultimo informe de Poliarquía, “durante junio de 2007, las expectativas positivas en relación al futuro cercano del país descendieron tres puntos porcentuales con respecto a mayo. El indicador se mantiene cerca de los valores más bajos de los últimos doce meses. Ahora el 29% de los encuestados se mantienen optimistas respecto a la situación futura del país”.

Asimismo, “la imagen publica de Néstor Kirchner registro un descenso en junio de cinco puntos porcentuales con respecto a la medición de mayo. En una perspectiva de mediano plazo, la imagen positiva disminuyó un 13% en los últimos doce meses”.

Algo esta sucediendo en la sociedad para que indicadores económicos tan favorables no conduzcan a un generalizado entusiasmo colectivo. Los resultados desfavorables para el Gobierno de las elecciones en la Ciudad de Buenos Aires y en Tierra del Fuego oscurecen resultados económicos tan brillantes al mismo tiempo que son una advertencia para la difundida hipótesis electoral que

la “*gente termina votando con el bolsillo*”.

## **EN EL 2008 SE AMONTONAN LOS DESAFIOS**

Este cambio de humor en la sociedad que reflejan las encuestas de Poliarquía se ve reforzado por la sensación que nos esperan tiempos difíciles. Influye en ello la decisión del gobierno de postergar, para después de las elecciones, hacer frente a las distorsiones económicas que se fueron acumulando en los últimos tiempos.

### **1. Primer desafío: evitar que se aceleren las expectativas inflacionarias.**

Las manipulaciones gubernamentales sobre el Índice de Costo de Vida de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires dieron como resultado una inflación en los primeros seis meses del 2007 del 7,9% anualizada. Al mismo tiempo, el Índice de Costo de Vida Nacional, correspondiente a las provincias y excluyendo la Capital y el Gran Buenos Aires, muestran una inflación del 14,7% anual.

El problema no es una inflación que duplica la publicitada por el Gobierno, sino que esa inflación se viene acelerando en el 2007. En efecto, la tasa de inflación Nacional del primer trimestre del 2007 fue del 14,0% anual (en cambio para la Capital y Gran Buenos Aires fue del 9,2% anual). La inflación del segundo trimestre aumentó al 15,4% anual (paradójicamente para la Capital y Gran Buenos Aires descendió al 6,6% anual). Ver Cuadro N1.

Esta tendencia a la aceleración inflacionaria también se ratifica con el comportamiento de otros índices como el de precios mayoristas. En aumento en el año 2006 (diciembre versus diciembre) fue del 7,0% anual. En cambio, el primer trimestre del 2007 muestra una inflación del 7,7% anual y el segundo trimestre del 22,7% anual. Esta aceleración se debe no sólo al aumento de precios de productos primarios en los mercados internacionales. El Índice de precios mayoristas de productos nacionales vinculados con la manufactura y la energía también se aceleró del 8,4% anual en el primer trimestre al 16,7% en el segundo.

Otro ejemplo interesante es el Índice de Costo de la Construcción que se compone de materiales, mano de obra y gastos generales. El aumento de precios de materiales para la construcción pasa del 15,6% anual en el primer trimestre al 27,6% anual en el segundo trimestre; el costo de la mano de obra se desacelera y el de gastos generales se mantiene prácticamente constante con una inflación muy elevada del 27,8% anual.

En el mes de julio se produjo un cambio en el esquema de política cambiaria que venía realizando el Gobierno. En efecto, durante un año y medio el tipo de cambio nominal se mantuvo constante en torno a 3,08 pesos. A fines de Julio el precio del dólar aumento a 3,15/3,18 pesos, esto es, una devaluación cercana al 2,5 %.

Esta decisión hizo explicito el conflicto de objetivos de corto plazo que enfrenta el gobierno: por un lado, evitar que se acelere la inflación manteniendo constante el valor del dólar y, por el otro lado, devaluar el peso para que el

mercado siga confiando en el sostenimiento de la política de tipo de cambio alto.

El Gobierno optó por convalidar su política de tipo de cambio alto. Esta decisión política no se tomó en el mejor momento dado que, últimamente, el clima inflacionario y la puja distributiva viene “calentándose”.

Por ello, el primer gran desafío del próximo gobierno es revertir la actual aceleración inflacionaria. Sólo así podrá evitar que en el 2008 levante vuelo, y en el 2009 alcance mayor autonomía de vuelo, la conocida puja distributiva que gravitó en las altas tasas de inflación de las décadas del 70 y del 80.

## **2. Segundo desafío: evitar un retroceso en la política de tipo de cambio alto.**

La inflación de la Argentina es cinco veces más alta que la inflación internacional. La cotización del peso en relación con el dólar se mantuvo constante desde comienzos del 2006 en torno a 3,08 pesos. Sin embargo, el tipo de cambio real multilateral, tal como lo muestra el Cuadro N2, se mantiene en los mismos y elevados niveles que tenía desde la devaluación del 2002. ¿Cómo explicamos que el tipo de cambio real multilateral se haya mantenido alto a pesar de una inflación argentina cinco veces superior a la internacional?

Lo que está sucediendo es que el peso argentino está pegado al dólar y el dólar se está devaluando en relación a las principales monedas del mundo: el real brasileño, el euro, el yuan chino, al peso chileno, etc. En otras palabras, la

inflación más elevada de la Argentina (medida en el 2007 por el Índice de Costo de Vida Nacional que excluye el de Capital Federa y Gran Buenos Aires) está siendo neutralizada por la devaluación del dólar, y consiguientemente del peso argentino, en relación a las principales monedas con las que comercializamos internacionalmente (Ver Cuadro N 3).

Otro rubro que está jugando a favor de la Argentina es el aumento de los precios internacionales de nuestros productos de exportación. Ello se refleja en que el poder adquisitivo de las exportaciones aumentó en 37.200 millones de dólares en el periodo 2000/07, de los cuales un 50% se originaron en los dos últimos años. En cambio, en el periodo 1986/89 el poder adquisitivo de las exportaciones fue negativo en 4.200 millones de dólares y toda la década del 90 fue prácticamente neutro. (Ver Cuadro N 4).

Si el tipo de cambio real multilateral no se había deteriorado hasta fines de junio a pesar de la mayor inflación en la Argentina, ¿por qué el gobierno decidió en julio devaluar el peso en un 2,5%? Simplemente porque quiso enviar una clara señal al mercado que el eje central de su esquema económico seguirá siendo la política de tipo de cambio alto. Por esta razón, aumentó el precio del dólar de 3,08 a 3,15 pesos y luego salió a defender ese precio vendiendo 150 millones de dólares en el primer día de operación post-devaluación.

Frente a expectativas inflacionarias que se anticipan cada vez más crecientes, un desafío importante para el 2008, que probablemente se acentúe en el 2009, será la sustentabilidad de la política de tipo de cambio alto.

### **3. Tercer desafío: la acumulación de reservas internacionales tiene que ser compatible con un elevado superávit fiscal a fin de lograr una prudente política de expansión monetaria.**

El Banco Central no tiene otra alternativa, para sostener la política de tipo de cambio alto, que aumentar las reservas internacionales comprando todo el excedente externo del sector privado a fin de evitar que caiga el tipo de cambio nominal.

La expansión monetaria a que da lugar esa compra de dólares por el Banco Central, si bien trata de ser neutralizada con la colocación de LEBAC, termina siendo expansiva si la juzgamos por la presencia de tasas de interés pasivas claramente inferiores a la tasa de inflación así como por la expansión de los préstamos bancarios al sector privado.

El Cuadro N5 muestra los elevados niveles de superávit externo del sector privado: 16.500 millones en el 2007 (6,5% del PBI), 12.000 millones proyectados para el 2008 y 9.700 millones para el 2009. Estos superávits externos son claramente inconsistentes con los superávits fiscales de los últimos años, esto es, los superávits gemelos de los primeros años post 2002 son cada vez menos gemelos.

El Cuadro N6 muestra la persistente caída en el superávit fiscal consolidado de la Nación con las provincias. Pasamos de un superávit fiscal del 3,7% del PBI en el 2004 al 0,3% en el 2007 y a una proyección del -0,3% para el 2008 y del -0,5% para el 2009.

El superávit externo y el superávit fiscal vistas en conjunto señalan que el punto fuerte del excedente externo se convierte en un punto débil por no ser coherente con un superávit fiscal que permita absorber monetariamente ese excedente de dólares.

En suma, frente a los elevados superávits externos del sector privado el desafío para el 2008 pasa por volver a recuperar la política monetaria-fiscal que ya se instrumentó en el 2004/05.

### **4. Cuarto desafío: enfrentar la crisis energética corrigiendo las distorsiones acumuladas de precios relativos.**

La crisis energética es el resultado del siguiente conjunto de factores:

- No se ha descubierto ningún yacimiento importante de petróleo desde hace por lo menos 15 años y la actividad exploratoria es menor ahora que hace 20 años. La producción de petróleo es hoy en día un 22% inferior a la de 1998. Asimismo, en el 2001 se exportaba el 34 % de la producción nacional y en el 2007 el 15%. Se estima que en el 2009 la Argentina pasara a ser un país importador de petróleo.
- Las reservas de gas natural han pasado de representar 30 años de la producción anual en los 80's a sólo 9 años en la actualidad. En el 2005 las reservas comprobadas de gas natural se han reducido en un 18% con relación a las del 2004.
- En los últimos 5 años el consumo de electricidad se incrementó en 5.145 MW mientras que la capacidad de generación sólo aumentó en 844MW

debido a que en esos 5 años no se ha inaugurado ninguna importante central eléctrica. Sólo hay en construcción dos centrales por 1.600MW que estarán listas a mediados del 2008.

- El precio de la nafta súper (con impuestos) en los surtidores en la Argentina es un 50% menor que el precio de esa nafta en los surtidores en Brasil, Chile, Perú y Uruguay.
- En el pasado mes de marzo el precio de importación del gas-oil era casi el doble del precio básico (sin impuestos) en los surtidores de las estaciones de servicio. El precio del gas licuado en garrafa social es 4 veces superior a la tarifa residencial del gas natural distribuida por redes.
- El precio de importación acordado por el Gobierno argentino con Bolivia es de 5 dólares mientras el precio interno del gas producido en el país es de 1.40 dólares.
- Las distorsiones de precios en la Argentina no solo se reflejan en comparaciones internacionales. Lo que resulta mucho más inequitativo es que haya grandes diferencias de precios dentro de nuestro país. En efecto, para los consumidores hasta 150 Kwh. los precios de las tarifas residenciales en Santa Fe (EPE) son un 71% superior a las de la Capital Federal y Gran Buenos Aires y las de Córdoba (EPEC) son un 83% más elevada. Las tarifas eléctricas hasta 300Kwh en Santa Fe y Córdoba son un 150% más elevada que las de la Capital Federal y Gran Buenos Aires.

En el 2007 quedo en claro la magnitud de la crisis energética y el “*festival de subsidios*” que se fue instrumentando para atenuar las consecuencias de dicha

crisis. Por ello, el desafío para el 2008 pasa por diseñar una estrategia de mediano plazo que permita corregir las distorsiones de precios acumuladas y la falta de incentivos para invertir en el área energética.

### **5. Quinto desafío: definir reglas de juego claras sobre el papel del Estado y de las empresas privatizadas en áreas de infraestructura económica.**

A partir de la segunda post-guerra mundial el Estado Argentino se reservó la propiedad en todas las áreas vinculadas con la infraestructura económica. En la década del 90 con las privatizaciones se produjo un giro de 180 grados: el sector privado pasó a controlar el manejo de esas áreas.

Tanto en la etapa de estatización como en el de privatización las reglas de juego eran bien claras: en un caso la responsabilidad de la administración y de la inversión recaía exclusivamente en el Estado y en el otro en el sector privado.

La gestión del Presidente Kirchner, en cambio, esta generando un nuevo régimen, que podríamos calificarlo como híbrido, en donde no existen reglas de juego claras sobre el papel que le corresponde al Estado y al sector privado.

El gobierno decidió invertir en áreas privatizadas sin definir previamente quien es el responsable de administrar esas inversiones y menos aun como se reparten las utilidades.

Un ejemplo interesante a la vez que desconcertante, son las dos nuevas centrales térmicas contratadas con

## “¿Tiene el Gobierno un Plan B para después de las Elecciones?”

Por Mario Brodersohn

Siemens: las financia el Estado pero todavía sigue sin definir su vinculación con las empresas privadas generadoras de energía. Hace pocos días (18 de julio) De Vido anunció la decisión de llamar a licitación por 1.000 millones de dólares para construir cinco nuevas centrales térmicas por un total de 1600MW. Sólo se aclara que la inversión estará a cargo del Gobierno pero no se indica quién la administrara y cuál será su relación con las otras empresas generadoras de electricidad. Subsisten la mismas indefiniciones sobre reglas de juego que en el caso de las centrales a construir por Siemens.

El desafío para el 2008 pasa por definir reglas de juego claras que ayuden a prescindir de las ambigüedades que rodean al actual sistema híbrido de relaciones entre el Estado y las empresas privatizadas.

### **6. Sexto desafío (last but not least): recuperar la calidad y transparencia de las instituciones de la democracia**

Han transcurrido 24 años desde el restablecimiento de la democracia. Este es el periodo más extenso de vigencia de la democracia. Supera ampliamente los 14 años del radicalismo (1916-1930) y los 9 años del peronismo (1946-1955). Sin embargo, la calidad y la transparencia de las instituciones no son hoy en día más sólidas que en los comienzos de la democracia. El Gobierno de Kirchner profundizó el deterioro institucional:

- a. El Poder Ejecutivo está marginando el Congreso Nacional a través de una avalancha de Decretos de Necesidad y Urgencia. En todo el Gobierno de

Alfonsín solo se aprobaron 10 decretos de necesidad y urgencia. En los tres primeros años del Gobierno de Menem se sancionaron 178 decretos y en los tres primeros años de Kirchner 201 decretos<sup>2</sup>.

- b. La modificación en la constitución del Consejo de la Magistratura atenta contra la división de poderes entre el Poder Ejecutivo y el Poder Judicial.
- c. No existe diálogo político entre el Gobierno y los partidos de la oposición.

En los últimos meses al deterioro de la calidad institucional se le agregó la falta de transparencia en la gestión del Gobierno: las manipulaciones sobre el Índice de Costo de Vida, el caso Skanska, la renuncia de Micelli y las denuncias sobre la Picolotti, son sólo algunos ejemplos.

Las tensiones sociales y políticas en Santa Cruz, que es la provincia con el desempleo más bajo y los salarios públicos de bolsillo más altos, las elecciones en Misiones, la Ciudad de Buenos Aires y Tierra del Fuego, constituyen ejemplos que contradicen la tesis política que finalmente en el cuarto oscuro la gente vota con el bolsillo.

### **¿TIENE EL GOBIERNO UN PLAN B PARA DESPUES DE LAS ELECCIONES?**

La magnitud y la variedad del conjunto de desafíos que nos esperan en el 2008 señalan que ya no será posible seguir

<sup>2</sup> Fuente: Delia Ferreira Rubio y Matteo Goretti, Fundación CEPPA

barriendo debajo de la alfombra. El Gobierno necesita anunciar un nuevo plan económico, ¿Porque? El Gobierno tiene que encontrar una salida elegante a dos áreas que le están complicando la vida:

- Por un lado, salir de las manipulaciones que viene haciendo del Índice de Costo de Vida así como la inoperatividad de los controles de precios.
- Por el otro lado, salir gradualmente de la política de congelamiento de las tarifas energéticas para encontrar una solución sustentable a la actual crisis energética.

¿El Gobierno tiene en elaboración un plan B para después de las elecciones? Hasta el presente no ha trascendido desde el Gobierno ni desde su candidata a Presidente ningún anuncio claro sobre lo que denominamos un plan post-electoral B y menos aún reconocer la necesidad de un plan B.

No nos queda otra alternativa que cubrir este vacío definiendo un plan alternativo, tomando para ello las escasas señales que la candidata Cristina Fernández de Kirchner ha enviado en el discurso de aceptación de su candidatura:

- **Preservar la política de un elevado ritmo de crecimiento económico**, que por supuesto va a ser inferior al 8% anual promedio de los últimos años.
- **Revertir las expectativas inflacionarias mediante un acuerdo social entre los sectores laborales y empresariales.** El gobierno conoce la historia de frustraciones de estos acuerdos sociales. Pero no tiene otra alternativa que intentarlo con el

objetivo, en primer lugar, de evitar que se instale una puja distributiva y, en segundo lugar, desactivar la política de manipular el Índice de Costo de Vida así como abandonar gradualmente los controles de precios.

- **Mantener la política de tipo de cambio alto.** Para ello el Gobierno sostendrá el precio del dólar comprando todo el exceso de dólares del sector privado. Ello le permite seguir aumentando las reservas internacionales, que para el Gobierno es un indicador de fortaleza económica. Como el superávit fiscal no es suficiente para financiar esa compra de dólares, recaerá sobre las espaldas del Banco Central absorber la expansión monetaria que provoca la compra de dólares colocando LEBAC
- **El Gobierno tiene bien en claro las ventajas de un elevado superávit fiscal.** Sin embargo, el total de gastos públicos viene creciendo más rápidamente que los ingresos fiscales como resultado de los compromisos ya asumidos con la política de subsidios, las exigencias de inversión pública en áreas privatizadas, los planes de jubilación y las demandas de los gobiernos provinciales. Por lo tanto, el cumplimiento de los objetivos fiscales descansa cada vez más en aumentar la recaudación impositiva. Como el Gobierno rechaza una reforma en el sistema tributario, el aumento en la recaudación impositiva dependerá del crecimiento en la actividad productiva y de la tasa de inflación. Por esta razón, el modelo necesita de un tipo de cambio alto para mantener las retenciones a las exportaciones.

“¿Tiene el Gobierno un Plan B para después de las Elecciones?”

Por Mario Brodersohn

- La crisis energética ha sido un golpe muy fuerte en el corazón del modelo de acumulación del Gobierno. Por ello, no descartamos una **flexibilización del congelamiento de las tarifas energéticas** limitada a las empresas privadas y a los consumidores con mayor poder adquisitivo. En cambio, el Gobierno no va a estar dispuesto a plantear correcciones en las tarifas para los transportes públicos y el consumo de electricidad y gas para los sectores humildes.

¿El plan B, que acabamos de desarrollar, es realmente un plan alternativo o es simplemente un maquillaje de la actual política económica? ¿No estamos cayendo en la trampa de definir presuntuosamente como plan B un esquema que en realidad es más de lo mismo? Como diría el Conde de Lampedusa en el Gatopardo: *¿“algo tiene que cambiar (o algún anuncio hay que hacer) para que todo siga igual”?*

El plan B que surgiría de los trascendidos de la candidata oficial podría ser interpretado como un plan para la tribuna, porque tiene el mismo punto débil que el esquema actual: no da respuestas claras al desafío de una creciente aceleración inflacionaria.

En el 2006/07 fue posible neutralizar una inflación argentina muy superior a la internacional por el aumento en los precios internacionales y por la devaluación del dólar, y consiguientemente del peso argentino al que esta pegado, con las principales monedas internacionales.

Esta dependencia de factores exógenos, es decir, de factores que están fuera del

control del Gobierno, se acentuará en los próximos años, porque aumentará la aceleración inflacionaria, lo cual conduce a que finalmente se instale la puja distributiva.

Cuando ello ocurre, los Gobiernos corren detrás de los acontecimientos y es el mercado el que finalmente se encarga de corregir las distorsiones.

### **A TONO DE CONCLUSION: ¿EI 2009 SERA PARA KIRCHNER LO QUE FUE 1987 PARA ALFONSIN Y 1997 PARA MENEM?**

El estilo de conducción del Presidente Kirchner es el de requerir permanentemente a sus colaboradores información estadística y el de interiorizarse con mucho detalle sobre el comportamiento de las principales variables económicas. Este estilo lo ha llevado a tomar decisiones económicas prescindiendo de la opinión previa del Ministro de Economía. Estas decisiones sólo son discutidas y compartidas con la Senadora Cristina Fernández de Kirchner. Ésta coordinación y cohesión en el matrimonio Kirchner se mantendrá en el nuevo gobierno. Así fue en los primeros cuatro años y así va continuar siendo en los próximos cuatro años. Bajo estos supuestos pierde toda trascendencia la figura y el nombre del nuevo Ministro de Economía. Para ser más concretos, el verdadero y real Ministro de Economía seguirá siendo Néstor Kirchner, lo cual conduce a la formalidad legal de designar un Ministro “virtual”.

A medida que transcurre el tiempo se consolida la tesis que en el 2008 y con más intensidad en el 2009 gravitarán dos

## “¿Tiene el Gobierno un Plan B para después de las Elecciones?”

Por Mario Brodersohn

tendencias con elevado costo político para el Gobierno:

- Por un lado, la inflación seguirá acelerándose. Ello a su vez tiene dos consecuencias muy delicadas para el Gobierno. Primero, conduce a que se instale la vieja puja distributiva precios-salarios de la década del 70 y 80. Segundo, arrincona y deteriora la política de tipo de cambio alto, que es el instrumento fundamental para mantener las retenciones a las exportaciones y seguir financiando la expansión del gasto público.
- Por el otro lado, la transparencia de la gestión del Gobierno viene siendo seriamente cuestionada con el caso Skanska, Micelli y Piccolotti. Además, la eficiencia de la gestión gubernamental también está cuestionada por la crisis energética.

A medida que se consoliden ambas tendencias comenzará a gravitar crecientemente la tesis que las elecciones del 2009 podrían ser el punto de inflexión para el Gobierno, como lo fue para Alfonsín en 1987 y para Menem en 1997.

Nada más claro, contundente y representativo de nuestro pensamiento sobre lo que nos espera, que finalizar este informe transcribiendo el reportaje a Guillermo O'Donnell publicado en el Diario La Nación el 30 de junio del 2007:

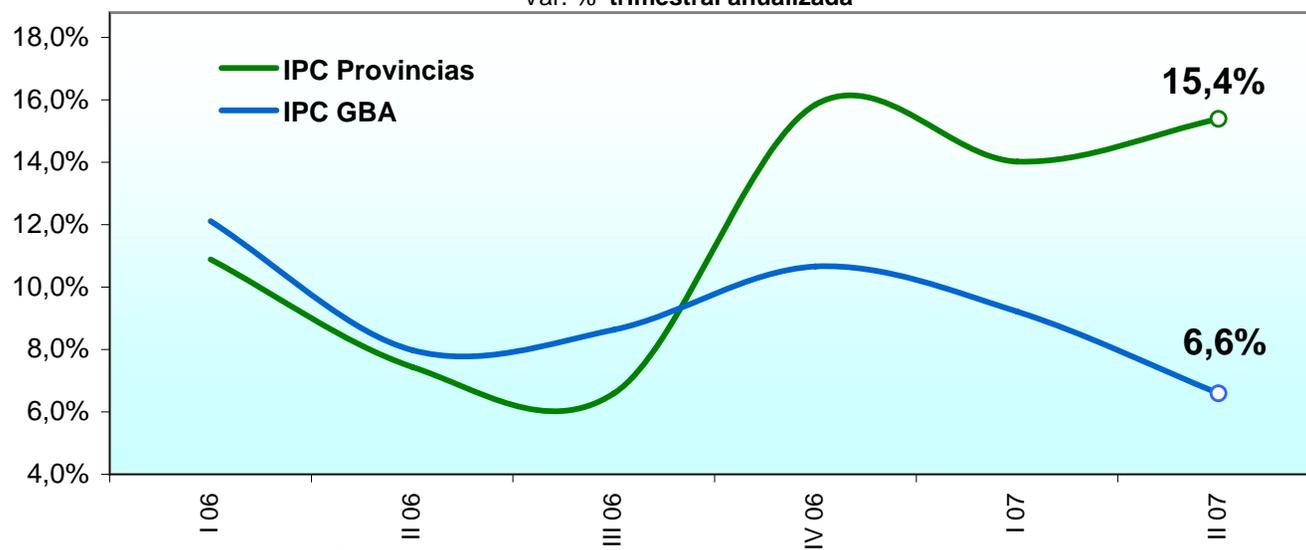
*“La crisis del 2001 hizo que se conformaran “espacios”, que es un excelente eufemismo para evitar decir “partidos”. Este tipo de gobiernos delegativos y decisionistas tienen una característica muy peligrosa: cuando vienen épocas de vacas flacas, que inevitablemente vienen, no tienen soporte*

*institucional. Es decir: no hay un conjunto de instituciones con poder, recursos y prestigio, para que el país ande bien y con capacidad de contención. La tarea de erosión institucional emprendida provoca que no haya red. Esta carencia tiende a provocar desplomes drásticos”.*

# Cuadro N 1

## IPC GBA Vs IPC Provincias

Var. % trimestral anualizada



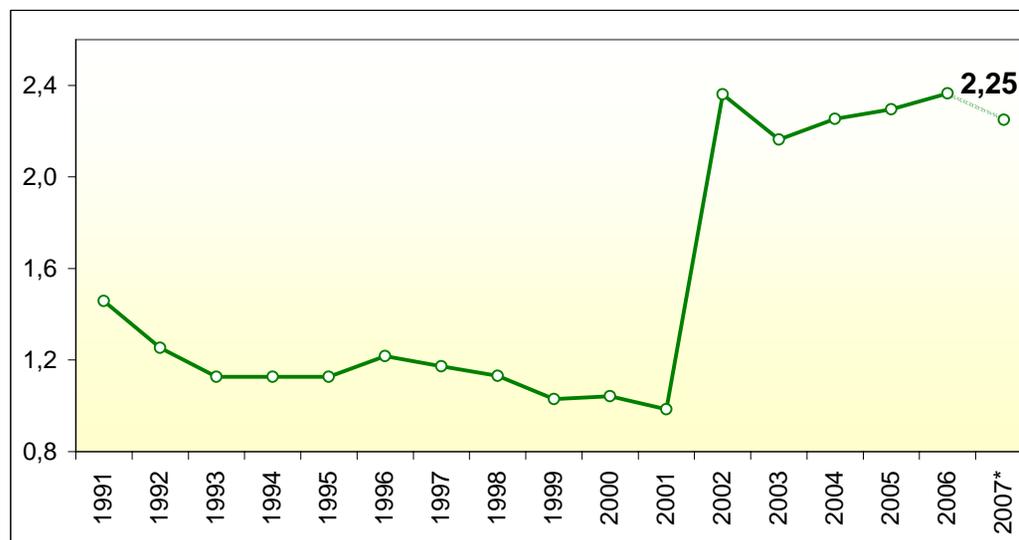
Fuente: Econométrica S.A en base al Indec

## Cuadro N 2

### Evolución del Tipo de Cambio Real Multilateral 1991 - 2007

Indice base 1 = 2001 - Promedio Anual

	Nominal		Real	
	\$/u\$s	var %	\$/u\$s	var %
1991	1,00		1,46	
1992	1,00		1,25	
1993	1,00		1,13	
1994	1,00		1,13	
1995	1,00		1,13	
1996	1,00		1,22	
1997	1,00		1,17	
1998	1,00		1,13	
1999	1,00		1,03	
2000	1,00		1,04	
2001	1,00		0,99	
2002	3,11	211,4	2,36	139,5
2003	2,95	-5,2	2,16	-8,4
2004	2,94	-0,3	2,25	4,2
2005	2,92	-0,6	2,30	1,9
2006	3,08	5,2	2,36	3,0
2007*	3,14	2,1	2,25	-4,8



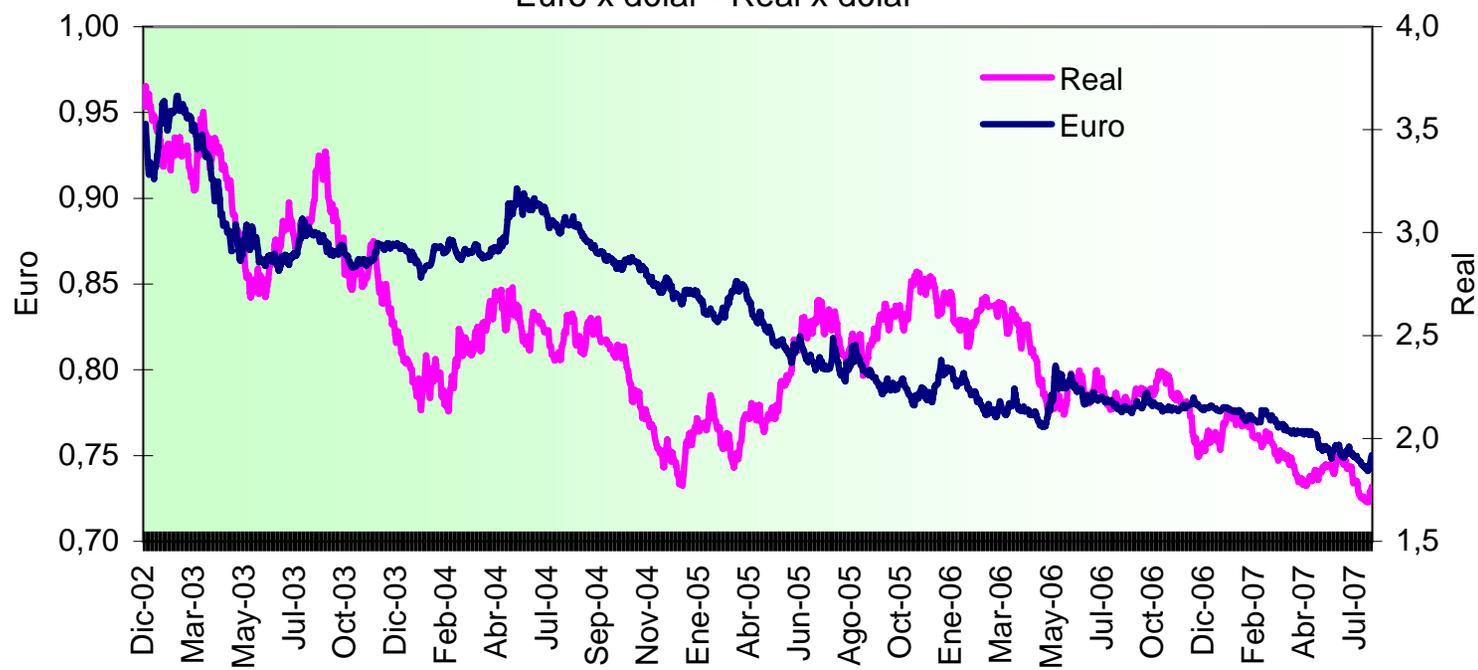
\* Proyección Econométrica S.A

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

# Cuadro N 3

## Evolución del Euro y del Real respecto del Dólar

Euro x dólar - Real x dólar



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

**Econométrica S.A.**

*economic research and forecasts*

## Cuadro N 4

### Poder de compra de las exportaciones de bienes y ganancia (o pérdida) del intercambio

Período	Exportaciones en millones de dólares de 1993 (A)	Índice de Términos del Intercambio (Base 1993=100) (B)	Poder de compra de las exportaciones en millones de dólares de 1993 (C)=(A)*(B)/100	Ganancia (o Pérdida) del intercambio en millones de dólares de 1993 (D)=(C)-(A)	
1986	8.630	85,4	7.370	-1.260	} <b>Acumulado 1986/1989</b> <b>-4.179</b>
1987	7.775	84,9	6.601	-1.174	
1988	9.585	92,3	8.847	-738	
1989	9.876	89,8	8.868	-1.007	
1990	12.656	89,8	11.365	-1.291	} <b>Acumulado 1990/1999</b> <b>1.723</b>
1991	12.464	92,5	11.529	-935	
1992	12.260	97,2	11.916	-343	
1993	13.118	100,0	13.118	0	
1994	15.393	101,5	15.624	231	
1995	19.268	101,8	19.614	347	
1996	20.544	109,8	22.558	2.013	
1997	23.620	108,4	25.604	1.984	
1998	26.362	102,5	27.021	659	
1999	26.160	96,4	25.218	-942	
2000	26.879	106,1	28.518	1.640	} <b>Acumulado 2000/2007</b> <b>37.201</b>
2001	28.028	105,3	29.514	1.486	
2002	28.252	105,0	29.665	1.413	
2003	29.692	114,6	34.027	4.335	
2004	31.668	116,3	36.830	5.162	
2005	36.352	114,1	41.477	5.126	
2006	38.553	121,0	46.649	8.096	
2007*	41.637	123,9	51.582	9.945	

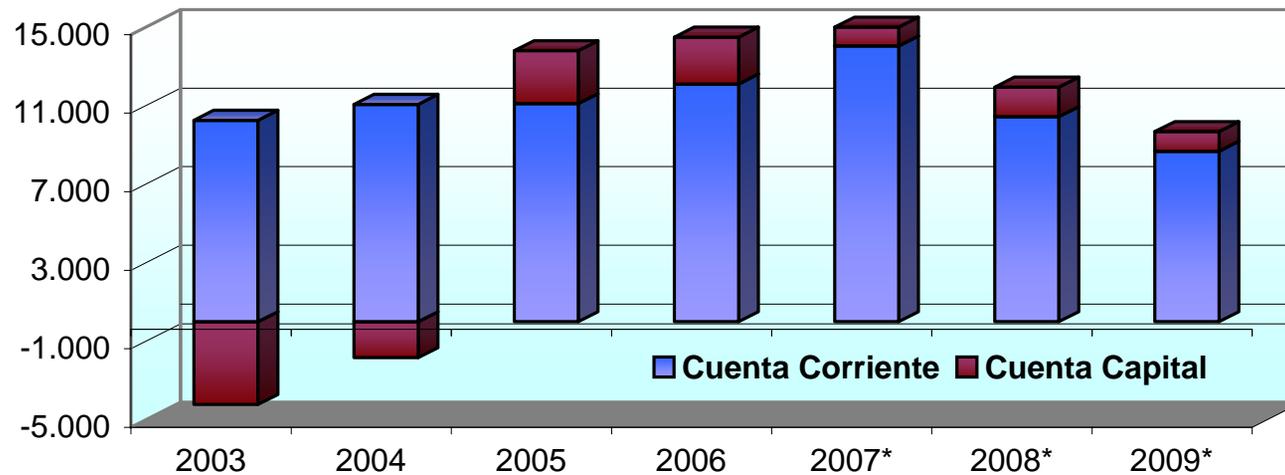
\* Estimado Econométrica S.A

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

## Cuadro N 5

### Superávit Cambiario del Sector Privado

en millones de dólares



<b>Total</b>	<b>6.036</b>	<b>9.230</b>	<b>13.795</b>	<b>14.487</b>	<b>16.543</b>	<b>11.939</b>	<b>9.678</b>
en % del PBI	<b>4,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,9%</b>
Cta Cte	10.255	11.065	11.105	12.099	14.043	10.439	8.678
Cta. Cap	-4.218	-1.835	2.690	2.388	2.500	1.500	1.000

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

# Cuadro N 6

## Resultado Fiscal Consolidado

en % del PBI

		2004	2005	2006	2007*	2008*	2009*
Resultado Primario	<b>Consolidado</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
	Nacional	3,9	3,7	3,5	2,3	2,2	2,1
	Provincial	1,4	0,7	0,4	0,0	-0,3	-0,5
Intereses Deuda	<b>Consolidado</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
	Nacional	1,3	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9
	Provincial	0,4	0,4	0,1	0,1	0,2	0,2
Resultado Financiero	<b>Consolidado</b>	<b>3,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>
	Nacional	2,6	1,8	1,8	0,4	0,3	0,2
	Provincial	1,1	0,3	0,3	-0,1	-0,5	-0,7

\* de 2006 a 2009 excluye deuda intra sector público

\* 2007 Excluye los Ingresos por traspasos de Carteras de AFJP

\* Proyección Econométrica S.A

Fuente: Econométrica en base al Mecon

Econométrica S.A

*economic research and forecasts*