

## ***El análisis político y económico de los doctores Vicente Massot y Agustín Monteverde***

### Enrarecimiento

Dos hechos de naturaleza bien distinta transparentan, a esta altura del año, hasta qué punto se ha enrarecido el panorama político. Por supuesto, no son los únicos que podrían enumerarse pero resultan, sin duda, los más significativos.

Que transcurridos tres años y medio de su gestión presidencial, poco más o menos, Néstor Kirchner no esté en condiciones de controlar su provincia natal y que su hermana, candidata a gobernador, se vea incapacitada de hacer campaña en Santa Cruz, no dejan de ser síntomas elocuentes de ese enrarecimiento al cual hacíamos referencia más arriba.

Que el medio de comunicación más importante y poderoso del país –nos referimos al matutino Clarín, claro está– haya fogueado sin solución de continuidad en las últimas semanas el caso de corrupción de la empresa Skanska –que salpica sin disimulo a la administración kirchnerista– y haya puesto la noticia dos veces en su portada, es otro síntoma que habla por sí solo.

Si ambos fenómenos eran inimaginables el año pasado y hoy están a la orden del día, es que algo ha cambiado y el gobierno, hasta el momento, es incapaz de superar el trance adverso en el que se halla metido.

Comencemos por el enclave patagónico de los Kirchner donde nada es igual a cuando el timón lo manejaba Néstor con mano de hierro. A los cortocircuitos que clausuraron la gestión de Sergio Acevedo y la incolora, indolora e insípida performance de Carlos Sancho, hay que agregarle el

---

conflicto social que encabeza el gremio docente con el apoyo del obispo de Río Gallegos —jesuita como Bergoglio, además— Juan Carlos Romanín. Aunque quisiera, el actual gobernador no podría desmontar esa protesta a palos, como acostumbraba hacer su predecesor hasta el 2003. El escenario más temido por Kirchner es tener que lamentar uno o más muertos del sindicato antes citado o de cualquier otro sector de la comunidad —excepción hecha de la policía, que políticamente no cuenta. Por eso la provincia esta virtualmente intervenida con una fuerte presencia de la gendarmería y un manejo por control remoto de las principales decisiones que se toman en la Casa Rosada.

En cuanto a Clarín, la cuestión viene de lejos y no resulta menor en razón de un dato fáctico de la política argentina: el diario es, desde hace ya tres décadas, uno de los principales factores de poder del país y su cabeza pensante y decisor de última instancia, Héctor Magnetto, uno de los hombres más poderosos de la Argentina, cualquiera sea el gobierno de turno.

Cuando un año atrás se confirmó la enfermedad que aquejaba al CEO del holding, parte del kirchnerismo al menos creyó pertinente avanzar sobre el matutino con la intención —si acaso aquél muriese— de controlarlo total o parcialmente. A partir de ese momento la índole de las relaciones entre el oficialismo y el periódico se transformaron de manera inocultable, con la particular coincidencia que, de ser el principal apoyo mediático del santacruceño a través del Canal 13, Radio Mitre, los canales de cable y el propio Clarín, ahora, sin estridencias y sin agravios, ha adoptado el mencionado holding mediático una posición crítica en algunos temas —el de Skanska es el más notorio— que erizan la piel del gobierno en general y de Néstor Kirchner en particular.

Un cambio tan notorio no en la línea editorial de Clarín —a la que nadie le presta atención— sino en el manejo de los títulos y de los espacios dedicados al principal motivo de preocupación del kirchnerismo en materia de ética pública, es un dato político insoslayable en nuestro país. Nótese, por ejemplo, la diferencia en el tratamiento de los famosos U\$ 500 MM acerca de los cuales Kirchner mintió lisa y llanamente o no dijo esta boca es mía, respecto de Skanska. Los fondos que el santacruceño sacó del país sin dar nunca una explicación pormenorizada de qué hizo con ellos, en cualquier país con instituciones sólidas le habría costado al responsable —en este caso al presidente de la Nación— un juicio político y, eventualmente, su destitución. Entre nosotros la gran prensa, salvo contadas excepciones, miró para otro lado y obró como aliada tácita de Kirchner. Ahora, en un caso

menor comparado con aquél, el asunto es meneado en primera página. Algo, obviamente, ha cambiado.

Ello no significa que de buenas a primeras Kirchner vea como se recorta en el horizonte una tempestad capaz de arrasarlo. De momento no hay en el arco opositor nadie en condiciones de capitalizar los reveses y sinsabores que menos por la pericia o la inteligencia de sus contrincantes, que por su propia incompetencia o soberbia viene cosechando el oficialismo. Aún con un clima crecientemente enrarecido, la Casa Rosada puede mirar a octubre con un optimismo bien fundado. De modo tal que los grandes interrogantes de la política nacional tienen menos que ver con los seis meses por venir que con el segundo mandato de Kirchner o de su mujer. Hasta la semana próxima.

### Compacto y destacado

- Como era de esperar, recrudecen las presiones sobre el gasto ante la proximidad de los comicios.
  - La secretaría de Hacienda ya recibió pedidos de ampliaciones presupuestarias por unos \$ 42000 MM.
  - Se esperan también anuncios preelectorales que podrían agregar unos \$ 5000 MM al gasto.
    - Antes de junio anunciarían aumentos del orden del 14 % para estatales y del 20 % para personal contratado.
    - También habría mejoras para jubilados y para planes sociales.
  - El consolidado provincial –sin computar aumentos adicionales a estatales– mostrará este año un déficit financiero de unos \$ 3500 MM.
  - Como contrapartida, debe considerarse que la subestimación de la recaudación para 2007 aportaría unos \$ 20000 MM extra-presupuestarios y que el ingreso automático al sistema de reparto de quienes no expliciten su decisión de afiliarse a una AFJP dejará unos \$ 1000 MM adicionales a las arcas estatales.
  - El superávit primario podría caer este año a poco más del 2,5 % del PBI.
- Pero en las presentes condiciones, el tan ensalzado superávit fiscal es ficticio.
  - El nuevo fundamentalismo cambiario –orientado a asegurarle caja al gobierno antes que competitividad a la economía– requiere, a su vez, de una enorme inyección de fondos para sostener artificialmente el tipo de cambio.
  - Más allá de computar fondos que no le pertenecen –como los correspondientes a la seguridad y previsión social y a fideicomisos– el excedente primario es claramente

- insuficiente para realizar las adquisiciones de divisas indispensables para sostener esa espina dorsal del modelo.
- Por eso el modelo depende ineludiblemente de la emisión monetaria para cubrir el gap entre el superávit cambiario y el fiscal.
  - En definitiva, ese gap refleja el déficit fiscal efectivo: como en los mejores tiempos de la inflación en la Argentina, el faltante de fondos genuinos del fisco debe cubrirse con emisión pura y dura.
  - El supuesto excedente fiscal –aunque bien concreto y real a la hora de asegurarle al gobierno el dominio de la escena política– resulta doblemente ficticio: si eventualmente el gobierno decidiese incurrir en la apostasía y renegara del dios cambiario, la situación fiscal se desmoronaría debido a la feroz dependencia del tipo de cambio que presenta la actual arquitectura tributaria.
- Cada vez es más ostensible la permeabilidad del BCRA a los requerimientos del Ejecutivo.
- Miceli aseguró que “no subirá” las tasas de interés para enfriar la economía. ¿Y la supuesta independencia del BCRA?
  - La idea oficial es mantener el dólar en torno a los valores actuales e intentar subirlo al menos tres o cuatro centavos cuando comience a menguar la liquidación de la cosecha.
- Más inflación: ante la caída del superávit primario y el importante nivel de ingresos esperado para esta cosecha, el Central se verá obligado a acelerar la tasa de expansión monetaria.
- Las liquidaciones de los exportadores saltan 50 % en el segundo trimestre.
  - Se espera que la oferta de divisas en este segundo trimestre supere en 30 % la del mismo período del año pasado.
  - Esto llevará el excedente cambiario a los U\$ 1900 MM mensuales.
- Los vencimientos de Ganancias y Bienes Personales añadirán más presión bajista a la divisa estadounidense.
- El Tesoro, vía Banco Nación, prestará alguna ayuda al BCRA en el segundo trimestre, aprovechando la suba estacional de la recaudación en esos meses.
  - Entre abril y junio ingresarán unos \$ 45000 MM de recaudación.
- Pero la participación del Tesoro en el sostenimiento del dólar es cada vez menos relevante, representando ya menos del 10 % del excedente absorbido.
- Las adquisiciones del fisco durante el primer trimestre cayeron 44 % frente a las del mismo período del año pasado, que ya habían mostrado a su vez una disminución de 65 % interanual.
  - Esto significa un creciente esfuerzo del Central para neutralizar la expansión monetaria y evitar una aceleración inflacionaria.

- 
- Tasas en alza: ante las dificultades para reabsorber la emisión que implica comprar semejante volumen de divisas, el BCRA deberá elevar la tasa que paga por las letras, notas y pases pasivos, de referencia para el mercado.
    - Estos meses se han caracterizado por una abundante liquidez en el sistema financiero (19,5 % de los depósitos) pero esa situación cambiará marcadamente con los vencimientos tributarios de las próximas semanas.
    - El BCRA seguramente también recurrirá a una suba de los encajes bancarios, lo que reforzará la presión alcista sobre las tasas activas, acentuando la brecha de éstas con las pasivas.
  - La imposibilidad de esterilizar toda la emisión necesaria para comprar el excedente cambiario impulsará la tasa real de inflación, lo que a su vez deteriorará el tipo de cambio real.
    - Esto significa que más allá de la ilusión monetaria resultante de mantener el tipo de cambio nominal, el nivel del tipo de cambio real –la porción de costo argentino que puede pagar un dólar– caerá inexorablemente.
    - De persistir en los próximos meses la caída del superávit comercial que se observó en el primer trimestre, podría reducirse el excedente cambiario y facilitar la tarea del BCRA (pero complicar el cuadro fiscal para la secretaría de Hacienda).
  - La digitación de las estadísticas oficiales ha caído en lo burlesco.
    - La suba de la canasta básica alimentaria, informada originalmente como de 3,6 %, fue repentinamente transformada en una deflación de 0,2 %.
    - La grosera modificación en la canasta –cuyo cómputo es responsabilidad de la Dirección de Condiciones de Vida del INDEC– fue anunciada por la interventora de la Dirección de Precios de Consumo: “Se deslizó un error de cálculo en el procesamiento”.
    - La suba interanual del IPC promedio del primer trimestre da 9,5 % mientras que lo recaudado por IVA en el mismo período creció 33,5 % interanual.
    - Los precios en los supermercados subieron 1,3 % en febrero, más de cuatro veces la inflación que marcó el índice minorista.
    - Empleados del INDEC denuncian que la secretaría de Comercio Interior distribuye a los comercios en los que se practica el relevamiento una lista con los valores que deben informar a los encuestadores.
  - Mientras se multiplican las filtraciones al autoritario régimen de control de precios, aumentan las presiones sobre el sector privado y la actividad se resiente.
    - Las estaciones de GNC reclaman ahora un alza tarifaria del orden del 4 % por incrementos en los costos (condición expresamente contemplada en el acuerdo suscripto oportunamente con el gobierno).
    - Aumentos tramposos: es inminente una suba de 15 % promedio en los boletos de colectivos; el boleto mínimo se mantendrá sin cambios para que no se compute el aumento en el IPC.

- 
- Hay desabastecimiento y obvia suba de precios –aunque en parte estacional– en carne vacuna y lácteos.
    - Los faltantes de carne en supermercados son resultado de las presiones del secretario Moreno para que no compren por encima de los valores máximos fijados.
      - “A nosotros nos venden carne pero a precio real. Los supermercados van a tener problemas si no quieren pagar más” (A. Williams, Asociación de Carnicerías).
      - La hacienda se comercializa 20 % más caro que los precios oficiales registrados en el mercado de Liniers.
    - La secretaría de Comercio Interior ahora obliga a las usinas lecheras a informar las cantidades y valores comprados desde principios de año, individualizando a los productores que vendieron a precios superiores a los “acordados”.
      - El prometido subsidio de \$ 0,05 por litro de leche ya no conforma a los productores, que lo consideran insuficiente.
      - Los precios de los lácteos han subido entre 5 % y 10 % en lo que va del año, a lo que se suma desabastecimiento de yogures, quesos y leche en sachet, tanto en supermercados como almacenes.
      - El precio internacional de la leche en polvo trepó 65 % en un año.
      - También contribuye a esta situación la caída de producción provocada por las intensas lluvias registradas en la cuenca lechera.