

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

Duhalde: ceder y resistir

Si bien el acuerdo no se ha hecho público y es posible que nunca se transparente en una declaración urbi et orbe, resulta evidente que -como insistimos, una y otra vez, en el curso de los últimos dos años- no habrá una disputa abierta, declarada y sangrienta entre Néstor Kirchner y Eduardo Duhalde. Es más, lisa y llanamente no habrá disputa alguna, salvo que el presidente, entonado por la facilidad con que ha logrado posicionar a sus candidatos en las boletas electorales que se confeccionarán para las elecciones de octubre, escale en sus demandas y le exija al caudillo de Lomas de Zamora, respecto de la confección de las listas de representantes provinciales, cuanto ha logrado imponerle en punto a la lista de senadores y diputados nacionales.

A esta altura de los acontecimientos y más allá de los discursos de uno y otro bando -que no se bajan de sus posiciones de máxima- parece fuera de duda que Cristina Fernández de Kirchner encabezaré la boleta del PJ y el presidente se reservará la potestad de incluir, cuando menos, a la mitad de los candidatos a ocupar una banca en la cámara baja del Congreso Nacional. Lo que todavía no está definido y podría ser materia de agrias discusiones es qué pasará en términos del dominio de la provincia de Buenos Aires. Salvo que Eduardo Duhalde decida dar las hurras correspondientes y opte por retirarse, sin pena ni gloria, no a cuarteles de invierno sino a su casa -lo cual es harto improbable- la cuestión estrictamente bonaerense dará que hablar.

Duhalde no esta en condiciones de ofrecerle pelea a Kirchner y no esta en su ánimo hacerlo. Cuando dice que su decisión es prolongar el apoyo que hasta el momento le ha prestado al santacruceño, no falta a la verdad. Su mujer mide mal frente a la esposa del presidente; él mismo carece de la intención de voto de la senadora santacruceña y, además, su tropa -aunque deseosa de dar pelea- no tiene a nadie como para oponerse a Cristina Fernández. No es, pues, por coincidir en un todo con la política del gobierno nacional que Duhalde ha dado brazo a torcer y ha dejado que Kirchner avance a tambor batiente en un territorio en el que ni Menem pudo adentrarse con la facilidad que lo ha hecho Kirchner. Duhalde ha pactado -o esta a punto de hacerlo- no por amor o coincidencia con el presidente de la República, sino por temor ha ser desbordado por el poder de la Casa Rosada. Salvo algún imponderable, pues, tendremos a Cristina Fernández de Kirchner como cabeza de la lista en la provincia.

Ahora bien, Duhalde al mismo tiempo que ha reconocido que no puede medir fuerzas con Kirchner en cuanto hace a las principales candidaturas nacionales, se ha abroquelado en la última línea de defensa que le queda. Si cediese a Kirchner la facultad de decidir las listas provinciales, su poder -el que le queda- se esfumaría en cuestión de segundos. Pero no esta dispuesto a ceder y Kirchner lo sabe.

No solo eso, Duhalde tiene ante el presidente la ventaja de haber dado un paso atrás y permitido que Kirchner impusiese a su mujer. De modo tal que puede, con algún derecho, exigir mano libre en su feudo. En eso choca con las aspiraciones de gobernador, Felipe Solá, que sin tropa de consideración ni poder de fuego para sostener una guerra con el aparato duhaldista, ha logrado, sin embargo, mantener sus posiciones sin cederle un tranco de pollo a sus enemigos internos.

La pregunta del millón es cuál será la decisión de Néstor Kirchner. Si nos atenemos a una lógica racional, ya ha conseguido lo que parecía imposible. ¿Querrá más? Si escala en sus demandas corre el riesgo que un Duhalde acorralado reaccione de manera airada y complique la gobernabilidad. Después de todo, si en el 2005, apenas dos años después de haber llegado al sillón de Rivadavia con votos prestados, Kirchner ha conseguido, a expensas de Duhalde y de su todopoderoso aparato partidario, invertir la relación de fuerzas del 2003, porqué forzar las cosas e ir por todo. En un hombre del temperamento del santacruceño, no sería de extrañar que decidiera cerrar filas con Felipe Solá y se plantase delante de Duhalde exigiéndole que también abra las listas provinciales. Pero si lo

hiciese debería estar dispuesto a que se desencadenase lo que uno de sus voceros mas conspicuos, el subsecretario general de la Presidencia, Carlos Kumbel, denominó, en su momento, “la madre de todas las batallas”. Es posible. No parece probable.

Los amigos de Néstor Kirchner harán lo posible para evitar que Duhalde salga con imagen de derrotado en la lid por el control de la Provincia, y si bien deberá 'tragarse el sapo' de ver a la mujer presidencial en el atrio que soñaba para la propia, tendrá comicios aparte para afianzar el control suyo sobre la mayoría de los distritos, al menos de los que no pasaron a Felipe Solá.

¿Será todo rosas, hasta Octubre? Previsiblemente el FMI seguirá 'jeringando' con un acuerdo especial para los acreedores que no aceptaron el canje y los 'duhaldistas' pujarán por subirse a la lista de diputados bonaerenses que Kirchner pretende digitar totalmente, pero nada pasará a mayores. Hasta la semana próxima.

Compacto y destacado

- Gobierno-FMI, la fábula al revés: la oveja se disfraza de lobo.
 - Discursos, anuncios y comentarios hostiles son consecuencia obligada de la necesidad presidencial de personificar un papel anticapitalista, aunque exclusivamente ritual.
 - Pero queda claro que Kirchner no pretende ni está dispuesto a romper lanzas con el FMI. Tensa la cuerda pero no dejará que se corte.
 - Su mentalidad ultraconservadora en la defensa de la caja le hace ver que los riesgos y costos de romper son inmensamente mayores que los beneficios.
 - El Fondo accede a discutir un nuevo acuerdo ante el compromiso del gobierno de implementar una solución para los holdouts pasadas las elecciones de octubre.
 - Lavagna sabe que el tiempo le juega en contra y debe tener firmado el acuerdo en no más de noventa días para no sufrir estrecheces financieras que hagan peligrar el programa.
 - Si por cualquier motivo llegara a producirse un corte en las conversaciones, éste será tan solo transitorio y las urgencias de caja apurarán el retorno a la mesa de negociación.
 - El gobierno busca sellar un acuerdo por dos años (en los que se concentran los mayores vencimientos), que le permita asegurar la caja hasta el próximo mandato.
 - En 2005 vencen U\$ 5000 MM con el FMI y U\$ 1400 MM con el Banco Mundial y el BID.

-
- Computando la colocación de BODEN 2012 y 2014 prevista y renovando todos los vencimientos postergables, el faltante de caja para este año es de U\$ 4300 MM.
 - En 2006, los vencimientos suman U\$ 4400 MM y U\$ 2400 MM, respectivamente.
 - Y en 2007 vencen U\$ 3500 MM y U\$ 2500 MM.
 - Pautas fiscales y de crecimiento más estrictas, tarifas de servicios públicos y eludidas reformas estructurales son ítems en la agenda de discusión.
 - El acuerdo contemplará solo una refinanciación parcial de los vencimientos y no excederá de un año para permitirle al organismo un control más estrecho del cumplimiento de los compromisos asumidos.
 - De esta forma, el FMI continuará reduciendo su exposición a riesgo argentino. Hoy la deuda con el Fondo suma U\$ 12400 MM y desde el abandono de la convertibilidad se cancelaron U\$ 11500 MM a los organismos multilaterales. Al Banco Mundial se le deben U\$ 7600 MM y al BID U\$ 8800 MM.
- Los faltantes de caja se cubrirán a un alto costo, muy superior al que tienen los fondos que puntillosamente se le devuelven al FMI.
- Colocarán \$ 3000 MM de BODEN 2014 y U\$ 1000 MM de BODEN 2012, principalmente entre las AFJP.
 - Diferentes factores han elevado en más de 3 % el retorno anual de los bonos soberanos desde principios de marzo.
 - Los BODEN 2012 en dólares rinden casi 10 % anual.
 - Los BODEN 2014 en pesos deberán ofrecer –por comparación con otros bonos de duration similar, como el BOGAR 2018– retornos de 7 % anual sobre CER.
 - El riesgo país se ubicaría entonces en torno a 600 puntos básicos, unos 125 puntos por encima del brasileño.
 - El financiamiento a tasas de 10 % anual ó más afectará el ritmo de crecimiento.
 - Es por ello indispensable para emitir los bonos el tener encaminada la negociación con el FMI como también la solución al embargo de los bonos en Nueva York.
- El panorama externo se complica.
- Algunas señales de desaceleración de la economía estadounidense y un muy modesto crecimiento de Europa y Japón despiertan el temor por un nuevo ciclo recesivo.
 - El flight to quality (la búsqueda de mayor seguridad) y la renovada expectativa de subas en la tasa de referencia estadounidense afectan el flujo de capitales hacia las economías emergentes.
 - El diferencial de retorno exigido para colocar fondos en los mercados emergentes subió tres cuartos de punto en sólo una semana.
 - Si continúa la apreciación del dólar, afectará negativamente a los commodities.

-
- La proyectada privatización del sistema previsional norteamericano obligará a absorber nuevos fondos a través del mercados de deuda soberana.
 - Litigios judiciales y arbitrales.
 - Inminente laudo del CIADI en el caso CMS.
 - La anunciada revisión por la Suprema Corte de los laudos arbitrales –con objeto de alargar los procesos– expone a eventuales represalias comerciales y financieras que decidan los países afectados.
 - El litigio con los acreedores –podría terminar en la Suprema Corte estadounidense– y las complicadas negociaciones con el Fondo mantendrán alejados a los inversores a la espera de definiciones favorables en ambos casos.
 - Debe tenerse en cuenta que los U\$ 24500 MM de holdouts representan casi la totalidad del default ruso. Es decir, el desprecio de los holdouts implica repudiar deuda por un monto equivalente al segundo default más grande de los últimos años.
 - La porción de no adherentes al canje argentino es más de 25 veces la de la reestructuración rusa y más de 100 veces la ecuatoriana.
 - Es impensable no buscar una solución amigable para esta deuda. Rusia debió reabrir su canje y arreglar extrajudicialmente con quienes finalmente no adhirieron; Ecuador y Uruguay debieron pagar en los términos de emisión al reducido porcentaje de quienes se mantuvieron afuera (3 % y 2 % respectivamente).
 - La suba del petróleo afecta la actividad y la solidez fiscal.
 - Analistas de energía consideran que se pierde 0,5 % del PBI global por cada U\$ 10 de suba del barril.
 - La suba impacta especialmente en las economías de EEUU y Brasil, principales socios comerciales de la Argentina.
 - Se encarecen los subsidios al transporte público y a usinas.
 - Sigue aumentando el gasto primario: absorbió medio punto adicional de PBI entre noviembre pasado y febrero, representando el 19,8 %.
 - Las transferencias a las provincias y la adquisición de bienes y servicios son las principales causantes.
 - En marzo, el gasto primario creció 13,6 % interanual mientras que los ingresos sólo aumentaron 9,7 %.
 - Preocupa el aflojamiento de la política monetaria.
 - Luego de dos meses de cauta acción contractiva, el BCRA expandió \$ 540 MM en marzo y llevaba emitidos \$ 1100 MM sólo entre el lunes y el jueves pasado.
 - La renovada presencia del BCRA amenaza la meta de inflación y muestra una escasa autonomía de la autoridad monetaria a los requerimientos de “dólar alto” del Ejecutivo.

-
- Las crecientes liquidaciones de divisas correspondientes a la cosecha gruesa harán imposible mantener el tipo de cambio alto sin recurrir a mayores adquisiciones –y emisión– por parte del Banco Central.
 - La creciente conflictividad sindical también arroja sombras sobre las perspectivas de inflación.
Según una encuesta de SEL, casi la mitad de las compañías que lideran en el campo salarial esperan nuevas demandas sindicales por aumentos promedio de un 18 %.
 - El rebrote inflacionario y las complicaciones con el canje y el FMI amenazan la actividad económica.
 - La inflación influye por dos vías: por un lado, la mayoría de los instrumentos para controlarla –vg. la absorción monetaria o la disciplina fiscal– son recesivos; por otro, la misma inflación multiplica la incertidumbre y ésta desalienta el ingreso de capitales y la inversión.
 - Las demoras en el canje y la tensión con el Fondo paralizan la inversión extranjera directa (IED) ya que los mecanismos decisorios de las multinacionales no pueden eludir tales condiciones anómalas.
 - Las restricciones en la oferta de energía también pueden complicar la actividad en el invierno. La incertidumbre energética contribuye a suspender planes de inversión en sectores electrointensivos.
 - El primer trimestre muestra una desaceleración de la actividad industrial, con una suba del 6,1 % interanual.
 - Con este desempeño, la actividad alcanzó los niveles nominales en pesos de 1998 pero con una población significativamente mayor.
 - Si se excluyen la industria automotriz (con 110,9 % de crecimiento mensual en marzo) y su proveedora metalmecánica (con 23,8 %), el desempeño general marca una clara desaceleración (ambos sectores sumados representan el 24,2 % del indicador EMI).
 - Solo el 19,5 % de las compañías prevé incrementar su dotación.
 - La confianza del consumidor (UTDT) en abril cayó 10,5 % mensual. Fue la mayor caída en un año y se originó en disminuciones de todos sus componentes.
 - El gobierno sigue buscando una solución “política” a la disparada “puntual y estacional” de los precios.
 - Las entidades de consumidores coinciden en señalar el fracaso de los acuerdos de precios para contener la inflación.
 - Se realizaron reuniones con los sectores con que se acordaron rebajas de precios a efectos de señalar el incumplimiento de lo acordado.
 - Candidez: el gobierno pidió a los productores yerbateros que limiten la proyectada suba a 16 % y a las comercializadoras que no trasladen el aumento a los consumidores.

-
- Aumentarían las retenciones a la carne hacia mediados de año para contener subas estacionales. Sin embargo, solo el 15 % de la producción se exporta. Otra posibilidad es disponer los felizmente ya olvidados días de veda de consumo (medida ordenada 35 años atrás por el actual director de Enarsa, A. Ferrer).
 - De todas formas, abril y mayo son estacionalmente meses de baja inflación, con especial incidencia del vencimiento anual de Ganancias y Bienes Personales.
 - En la primera semana de abril los precios habrían subido 0,3 %, que se sumarían a otro 0,3 % de arrastre que dejó marzo. Esto indica que difícilmente el índice de abril sea inferior a 1 %.
 - Si en mayo pese a la fuerte iliquidez estacional los precios al consumidor crecen 0,5 % ó más, será prácticamente imposible cumplir la pauta de inflación.
 - Las expectativas de inflación anual de las consultoras para el relevamiento del BCRA se elevaron ahora a 9,7 %. Semanas atrás eran de 8,3 %; nosotros mantenemos inalterada nuestra apreciación que –salvo una fuerte contracción monetaria– difícilmente sea inferior a 12 %.
- Engañar a los clientes de las AFJP, no a las AFJP: los traspasos se abonarán en bonos Cuasi Par por aquella parte proporcional a la tenencia de esos bonos.
- Así las administradoras evitarán pagar precios irrealistas (están contabilizados a valor técnico y no de mercado) por los títulos del canje a afiliados que la abandonan.
 - El 40 % de la cartera de las administradoras está en bonos Cuasi Par contabilizados con una sobrevaluación del 50 %.
 - A Nación AFJP le permitirán contabilizar el Préstamo Garantizado a valor técnico y no de mercado.
- Avanza en el Congreso el proyecto antievasión que invierte la carga de la prueba y da poderes discrecionales a la AFIP.
- Por una evasión previsional superior a sólo \$ 5000 –en el caso de los impuestos la suma es veinte veces mayor– corresponde la pena de prisión.
 - Concede a la AFIP la facultad de determinar unilateralmente la existencia de relaciones laborales, la fecha de alta y la base imponible en base a “indicadores de la realidad económica”.
 - Faculta también a la AFIP a hacer la denuncia penal con la sola necesidad de “convicción administrativa” y sin necesidad de que medie siquiera una determinación de oficio de la deuda.
 - Adjudica responsabilidad solidaria a quienes fueran socios de hecho o irregulares de la firma, sin exigir una demostración de su participación en el ilícito. También a quien contrate a través de una cooperativa de trabajo.

- La AFIP podrá utilizar la figura del agente encubierto, pero necesitará contar con la autorización de un juez administrativo, constituido por la misma AFIP.
- La presentación de declaraciones defectuosas o su omisión serán pasibles de multas de hasta \$ 5000 para individuos y \$ 10000 para sociedades.
- Se crea el domicilio alternativo, pero manteniendo la competencia del juez del domicilio fiscal.
- Impone además la riesgosa universalización del domicilio electrónico.