M&A InC.

Massot / Monteverde & Asoc. 21/4/15 - Año XII, número 600 inc@ar.inter.net

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

Los días de Macri

Razones le sobran a Mauricio Macri para festejar. Nadie en el Pro se acuerda ya del traspié sufrido en Salta que —en atención a la intrascendencia de ese distrito electoral— poco importa. Santa Fe y Mendoza, en cambio, suman 13 % del padrón nacional entre las dos, por lo cual era lógica la preocupación existente el domingo pasado, en todos los comandos partidarios, respecto de los resultados que arrojarían las urnas tanto en el litoral como en Cuyo.

Las encuestas anticipaban un triunfo ajustado de Miguel del Sel, descontaban la victoria de Miguel Lifschitz sobre Mario Barletta y pronosticaban una performance razonable de Omar Perotti. Por una vez acertaron, casi sin fallas, lo cual constituye un verdadero milagro. Otro tanto sucedió en Mendoza, donde Alfredo Cornejo, del Frente Cambia Mendoza, venció a los cuatro peronistas amontonados en el Frente para la Victoria, tal como habían adelantado —también allí— los relevamientos preelectorales.

Un primer análisis muestra que sólo el jefe del Pro tiene derecho a celebrar con euforia en las dos plazas mencionadas. Con este dato adicional a su favor: sus principales contrincantes en la puja presidencial del mes de octubre, el domingo a la noche deben haberse acostado temprano y de muy mal humor. Sergio Massa en Santa Fe cosechó un papelón —sus dos candidatos Oscar *Cachi* Martínez y Eduardo Buzzi quedaron fuera de juego— y en Mendoza cualquiera sabe que el radical Alfredo Cornejo ha dicho hasta el cansancio durante la campaña que su sociedad principal es con Mauricio Macri.

En cuanto hace a Daniel Scioli, exultante el domingo anterior —cuando se enteró del éxito cosechado por Juan Urtubey, en Salta, a expensas de Juan Carlos Romero— ahora debió conformarse con poco. El porcentaje de votos obtenido por Perotti confirmó los pronósticos —orilló 22 %— mientras en la *Tierra del Sol y del Vino* el 18% de Adolfo Bermejo no entusiasmó a nadie.

No hay necesidad alguna de forzar los números ni de hacer proyecciones con arreglo al realismo mágico para darse cuenta de que las posibilidades de Miguel del Sel de llegar en junio a la gobernación son mayores hoy que las de Miguel Lifschitz, y que el triunfo del Pro en las presidenciales de octubre se halla al alcance de su mano. ¿Por qué? —El ex–Midachi, sin aliados, le ganó a Lifschitz y Barletta juntos. Partiendo de la base de que, en el camino al 21 de junio, difícilmente sufra del Sel una merma de los votos cosechados el domingo, falta ver cómo puede el candidato socialista retener la totalidad de los votos radicales y, además, sumar un porcentaje de los de Perotti. De lo contrario, no podrá doblegar al Pro, cuyo representante tiene ahora una asignatura pendiente en la cual la figura de Carlos Reutemann resultará decisiva: pelear él también un porcentaje del electorado peronista, del radical que votó a Barletta y del massista.

En octubre Hermes Binner, el único político de la provincia en condiciones de imponerse a Mauricio Macri, no será de la partida. Aún si el socialismo en pleno —a falta de su candidato histórico— se volcara a favor de Margarita Stolbizer, no le alcanzaría; y está por verse qué papel juegan los votantes radicales al momento de elegir entre Macri, Stolbizer, Massa y

Scioli. Sin socialistas ni radicales puros en carrera, Macri se encamina a realizar en Santa Fe una votación espectacular.

Pronóstico de parecido calibre cabe adelantar respecto de Mendoza, donde —sin la presencia de Julio Cobos y con el apoyo de la triunfante UCR y del conservadorismo residual— hay motivos para pensar que el candidato presidencial del Pro está en mejores condiciones que Scioli y Massa de ganar. A lo dicho, por supuesto, es menester agregarle el seguro triunfo dentro de cinco días del partido de los globos amarillos en la Capital Federal.

Tanto mejor para los planes del ingeniero si Horacio Rodríguez Larreta se impusiese —aunque fuese por la mínima diferencia— a Gabriela Michetti. Pero inclusive si triunfase la senadora, mucho no cambiarían las cosas. El PRO va a festejar cualquiera sea el resultado. Mauricio Macri, personalmente, se sentirá mucho más contento con su jefe de gabinete subido al estrado que con su ex–compañera de fórmula, si bien eso es algo que se vincula a sus preferencias tan sólo. La idea de que un triunfo de la Michetti complicaría sus chances electorales en las PASO o en la primera vuelta en octubre, no resiste el menor análisis. Nadie cambiará su voto por el hecho de que el jefe partidario haya expresado, de una forma tan explícita, dónde residen sus simpatías. A lo sumo podría considerarse un desliz. Nunca un pecado mortal.

Las elecciones a las que venimos haciendo referencia son apenas un termómetro de un panorama electoral complejo. Ni siquiera cuando se substancien en Mendoza, Santa Fe y la Capital Federal los comicios definitivos para elegir gobernadores y jefe de gobierno porteño, podría uno tomar esos resultados con el propósito de determinar quién será el próximo presidente. Una cosa es votar para gobernador y otra elegir al primer mandatario de la Argentina. Los indicios son sólo eso; pero en la medida que sean verdaderamente representativos resultaría tan poco serio sobreestimar su significado como relativizarlos hasta el punto de no tenerlos en cuenta. Ganar en Santa Fe, Mendoza y la Capital Federal no es igual a imponerse en Salta, Neuquén y Catamarca.

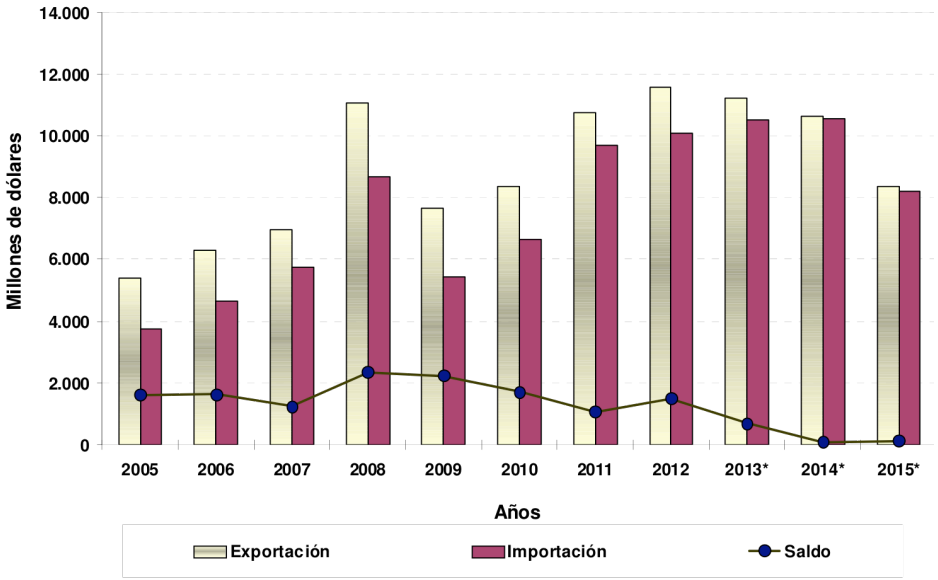
Lo que parecen enseñar estos resultados es la necesidad imperiosa de Scioli y —en mayor medida— de Massa de hacer pie en los cuatro distritos que, por ahora, les resultan algo esquivos y que sumados casi igualan a la provincia de Buenos Aires: Córdoba, Mendoza, Santa Fe y la Capital. El gobernador bonaerense y el jefe del FR lucen fuertes en territorio bonaerense; donde a Mauricio Macri, en cambio, todavía le falta un largo trecho por recorrer. Todos tienen el mismo tiempo. No todos tienen las mismas posibilidades. Hasta la próxima semana.

Derrumbe comercial

Ficción de horror, realidad peor

(*del Informe de la semana pasada*)

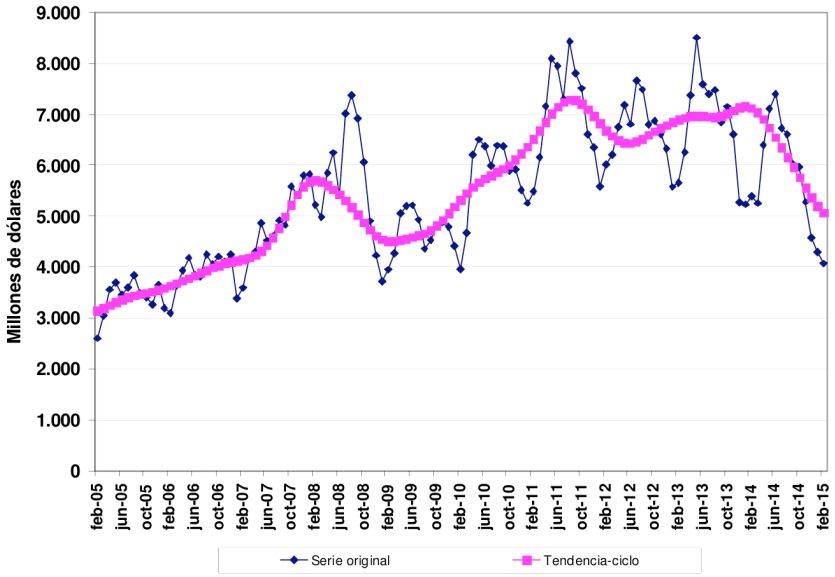
- Según el cada vez menos confiable reporte de intercambio comercial del INDEC, en febrero la balanza comercial tuvo un superávit de U$ 53 MM, lo que representaría un incremento de 20 % respecto al mismo mes del año pasado.



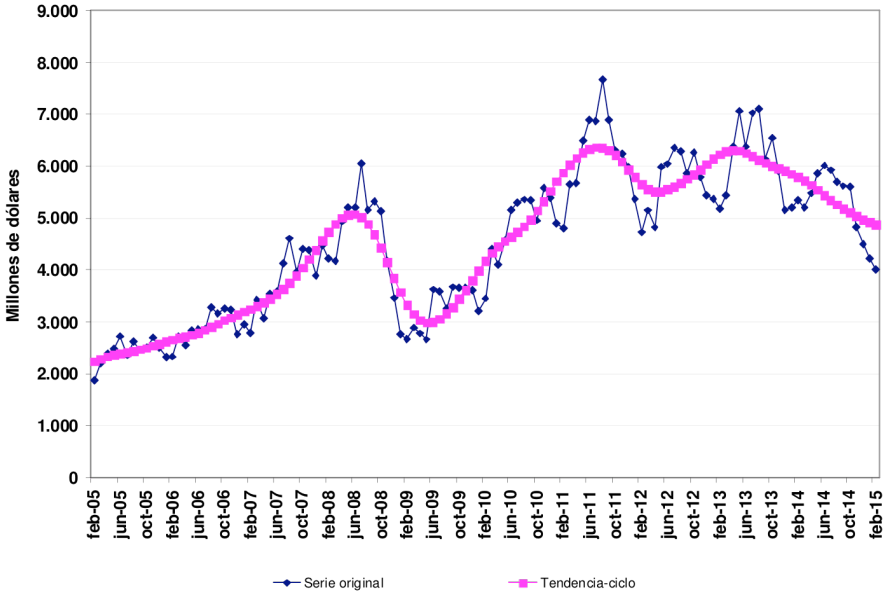
- El saldo comercial acumulado en el bimestre según este informe —que es el que se distribuye a la prensa y cuyas cifras son "provisorias"— fue de apenas U$ 126 MM, pero positivo.
- Sin embargo, de la base a la que solamente acceden profesionales, surge que el cuestionado organismo estadístico ocultó un déficit de U$ 713 MM; de ese desequilibrio, U$ 520 MM corresponden a enero.
    - El mecanismo para evitar los números en rojo consistió —como ya ha ocurrido en otras oportunidades durante los últimos tres años— en inflar en U$ 838 MM las exportaciones del bimestre.
    - En enero, se había anunciado ventas por U$ 4294 MM, pero en realidad sumaron U$ 3702 MM.
    - En febrero, en tanto, el parte de prensa anunció U$ 4064 MM pero las exportaciones reales sumaron U$ 3818 MM.
    - Las cifras de importaciones, son idénticas para ambos informes.
- El INDEC justifica las diferencias en que la información de prensa surge de estimaciones estadísticas realizadas sobre la base de documentación aduanera en trámite, mientras que la base usuaria toma operaciones efectivamente registradas.
    - Ese argumento es insuficiente si se tiene en cuenta que entre 2005 y 2010 las diferencias entre la base usuaria y el ICA no fueron superiores a 0,3 %; en 2013, en cambio, saltaron a 6,6 % y el año pasado treparon a 7,5 %.
    - En cada uno de los dos últimos años las exportaciones argentinas fueron infladas en alrededor de U$ 5000 MM para esconder las penurias que sufren las cuentas externas.
- El saldo real de 2014 fue menor a un tercio de lo divulgado oficialmente.
- Las cifras del Banco Central —que no registra los embarques sino las operaciones efectivamente liquidadas en el mercado de cambios— mostraron una discrepancia menor con la base usuaria, de sólo U$ 760 MM para el bienio 2013-2014; con el ICA las diferencias fueron de U$ 8800 MM.

- Siguiendo con el parte de prensa, las exportaciones sufrieron un colapso histórico, de 25 % interanual.
    - Fue resultado de un brusco descenso de 14 % en las cantidades y de 12 % en los precios, según el organismo oficial.
    - Sin embargo, si esas cifras son ciertas, el derrumbe interanual de las ventas al exterior sería de casi 28 %.
    - Las caídas más fuertes se observaron en las exportaciones de manufacturas industriales y de energía, que se desmoronaron 27 % y 50 %, respectivamente.

- Los rubros que registraron aumentos en valores absolutos fueron piedras, metales preciosos, cereales, hortalizas, tabaco y lanas sin procesar.
- La perspectiva tendencial es muy negativa.
    - En términos desestacionalizados, en febrero las exportaciones disminuyeron 4,6 % respecto al mes anterior.
    - La tendencia-ciclo por su parte, registro una variación negativa de 2,4 % respecto a enero.



- Por efecto del severo cepo comercial, las importaciones también descendieron 25 % interanual.
    - El INDEC adjudicó esa caída a una baja de 20 % en las cantidades y de 7 % en los precios.
    - Nuevamente, de ser correctos esos descensos, la contracción de las compras superaría 28 % interanual.
    - Todos los usos registraron descensos, destacándose las drásticas caídas en las compras de piezas y accesorios para bienes de uso y de combustibles, que se desbarrancaron 27 % y 63 % interanual.
    - Si bien la tendencia negativa, el descenso en este caso es bastante más moderado que lo que ocurre con las exportaciones.
        - En términos desestacionalizados, las importaciones de febrero bajaron 1,5 % respecto al mes previo.
        - Por su parte, la tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,9 % respecto a enero.



- Las exportaciones al Mercosur se desplomaron 37 % interanual y las importaciones provenientes este bloque se contrajeron 27 %.
    - Dentro de ese agrupamiento, las ventas a Brasil se hundieron 36 % frente a febrero de 2014 y las compras fueron 28 % menores a las de aquel mes.
    - El derrumbe de los envíos a nuestro principal vecino fue impulsada por el derrumbe de 39 % en las manufacturas industriales y de 51 % en energía.
    - Las colocaciones de material de transporte colapsan 52 % interanual en el primer bimestre; tan sólo por este rubro perdimos ingresos por U$ 600 MM.
    - En las compras, la caída más significativa se dio en los bienes de capital, que retrocedieron 31 % frente a febrero de 2014.

Rubros y Usos	Febrero			Primer bimestre		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	**-25**	**-12**	**-14**	**-21**	**-11**	**-12**
Productos primarios	-22	-13	-10	-4	-11	7
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	-17	-14	-3	-16	-13	-3
Manufacturas de origen industrial (MOI)	-27	-	-28	-26	3	-28
Combustibles y energía	-50	-53	6	-54	-53	-1
Importación	**-25**	**-7**	**-20**	**-22**	**-7**	**-16**
Bienes de capital	-11	2	-13	-12	-2	-11
Bienes intermedios	-11	-2	-9	-6	-6	-
Combustibles y lubricantes	-63	-35	-43	-59	-37	-35
Piezas y accesorios para bienes de capital	-27	12	-35	-24	9	-30
Bienes de consumo	-15	-2	-14	-14	-3	-11
Vehículos automotores de pasajeros	-39	7	-43	-53	-1	-53

Secciones del Informe completo

- *Crónicas políticas*

- Tiempos judiciales
  Una paz tensa y transitoria

- Financiarse como sea y que pague el que viene
  El Plan Bomba

- Sobreempleo estatal
  Otro capítulo del Plan Bomba