

---

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

Errores que se repiten y la presencia de Cobos

La Argentina se ha caracterizado en los últimos cincuenta años por repetir las mismas recetas en términos de políticas públicas y luego, cuando los resultados, como era de esperar, resultaban siempre los mismos y siempre fallidos, se sorprendía. Parece increíble pero es cierto, porque tropezar con idéntica piedra una, dos, cien veces y agraviarse por ello, lo que revela es más la necesidad del caminante que lo escabroso del camino.

En esto el kirchnerismo no ha sido un innovador, ni mucho menos. Durante los cuatro años del mayor ciclo virtuoso que recuerde el capitalismo en años, se subió a la ola creyendo que duraría hasta la eternidad y no fue capaz de pensar qué sucedería si aquel —contra lo que pronosticaban muchos— no era estructural sino, apenas, circunstancial. Al final, resultó que los cuatro años de bonanza vinieron a concluir en una crisis sobre cuya envergadura todavía se levantan apuestas. Es que nadie sabe, a ciencia cierta, qué tan hondo calará.

Pues bien, el kirchnerismo que en los momentos de esplendor despilfarró recursos al voleo, ahora, con la recesión pisándonos los talones, no tiene mejor idea que enfrentar la adversidad con arreglo a planteos largo hace fracasados. ¿A nadie se le ocurrió parar mientes en el hecho de que, si en los meses inmediatos anteriores a la estrepitosa caída de la economía norteamericana, se habían fugado de nuestro país algo así como 20.000 millones de dólares, el problema radicaba —y aún radica— en la desconfianza que genera el gobierno y que, por tanto, no se arregla con un blanqueo mal anunciado y peor concebido? Por lo visto no sólo no se le ocurrió a ninguno de los dos integrantes del matrimonio Kirchner sino tampoco a ninguno de sus íntimos. Los blanqueos

invariablemente obraron, entre nosotros, el mismo efecto y dejaron la misma sensación: que siempre existiría la voluntad pública de repetirlos y, por ende, que lo mejor sería no pagar. En esta circunstancia particular, además, quién se animaría a blanquear una situación impositiva irregular teniendo presente el ánimo persecutorio de los Kirchner. Otro tanto cabe decir del recientemente publicitado plan de compra de automóviles o de las insignificantes rebajas en las retenciones fijadas para el maíz y el trigo. En el mejor de los casos, tendrán el efecto de una aspirina en el organismo de un enfermo de cáncer.

A esta altura de la historia no corresponde tejer especulaciones —más menos sesudas— para tratar de explicar las razones de semejante inoperancia frente a una crisis de este volumen. Sencillamente el kirchnerismo no tiene otro plan porque ni es capaz de generar una batería de medidas distinta a la implementada ni se le cae de la cabeza una idea novedosa. Lo suyo es una cuestión de incompetencia, nada más. De aquí que, como no sabe bien lo que hace, hace apenas lo que sabe, y sabe poco y nada.

Acostumbrados Néstor y Cristina Kirchner a los triunfos fáciles, la hecatombe que se les viene encima los ha encontrado desarbolados, con lo cual improvisan una huida hacia delante que, por momentos, hacer creer que han recuperado su poder, pero, en rigor, es la muestra más acabada de su debilidad. El kirchnerismo dejó de ser blindado en su disputa con el campo y desde entonces no lleva una bala en su ala sino varias en un cuerpo que no luce robusto e intacto como lo fue hasta principios de este año. No supone lo dicho que esté muerto o falto de todo poder. Ni lo uno ni lo otro. En realidad el comentario apunta no a tal o cual votación en el Congreso —donde todavía mantiene un control relativo y puede obtener victorias con comodidad— sino a la recusación que tanto el santacruceño como su mujer sufren por parte de la sociedad —cosa que cualquier encuesta medianamente sería transparente con claridad— o, para dar un ejemplo más categórico, a la presencia de Julio Cobos que no deja pasar un día sin zaherir al matrimonio en la matadura que más le duele.

No es menor el significado que adquiere, conforme pasan los días, la figura del vicepresidente de la República. Por un lado, en razón de que su enorme popularidad, cosechada, de la noche a la mañana, en un abrir y cerrar de ojos, en ocasión de desempatar la igualdad respecto de la circular 125 en el Senado, lejos de decrecer se ha mantenido en el tiempo. Cobos,

pues, tiene todas las ventajas que le da su exposición pública, sin ninguna de las desventajas de pertenecer a una administración cada vez más impopular. Su situación es tan atípica como inédita y hasta aquí el mendocino la ha sabido aprovechar. A tal punto que se ha constituido en un polo de atracción de casi todo el arco opositor.

En efecto, desde Mauricio Macri y Eduardo Duhalde hasta las autoridades del radicalismo y desde las tiendas socialistas a no pocos integrantes de la Coalición Cívica —Elisa Carrió excluida— todos se han preocupado por tender puentes en dirección de Cobos con la ilusión de forjar, de cara al 2009 y el 2011, algún acuerdo programático y, en última instancia, electoral. Cobos, aunque parezca mentira, es hoy el político que más expectativas genera en la Argentina. Tamaña evidencia, cuanto pone al descubierto son las dificultades de los Kirchner que deben convivir con alguien a quien subestimaban cuando lo convocaron a formar parte de la fórmula presidencial y hoy, lisa y llanamente, odian. Con esta particular coincidencia: que los supuestamente todopoderosos dueños del poder político en la Argentina deben contemplar impotentes cómo, en sus propias narices, el hombre cuyo destino más preclaro era “tocar la campanilla” en la Cámara Alta, teje planes para reemplazarlos en el 2011 sobre la base de ser el personaje público con mayor imagen positiva e intención de voto. Hasta la semana próxima.

#### Recaudación - noviembre 2008

- *Fuerte frenazo de la economía: la evolución del IVA y el impuesto al cheque dejan en evidencia una contracción de la actividad económica durante noviembre.*
- *Se frenan los ingresos de la Aduana, anticipando una severa desaceleración de la recaudación en los próximos meses dada la notable dependencia de los impuestos al comercio exterior.*
  - La recaudación sumó \$ 21649,5 MM y significó un alza de 17,6 % interanual.
  - En los primeros once meses crece 36,4 % y acumula \$ 245734 MM.
  - Los recursos provenientes de la Aduana caen 0,2 % contra 15,4 % en que lo hacen los provenientes de la DGI.

- En lo que va del año, los originados en la Aduana crecen 52,2 % contra 25,9 % de los provenientes de la DGI.
- Sólo por derechos de exportación e importación durante 2008 se recaudaron \$ 42128 MM, lo que equivale al 17,1 % del total de impuestos.
- Lo recaudado por la Aduana en los primeros once meses equivale al 65,4 % de lo colectado por la DGI.
- Los ingresos por impuesto a las Ganancias DGI crecieron 12,3 % interanual (Ganancias – Aduana creció 17,7 %).
- El IVA DGI creció 24,5 % interanual mientras que el IVA Aduana cayó 2,1 % respecto a noviembre del año pasado (y el IVA total sin computar las devoluciones creció 12,8 %).
  - La brusca desaceleración de la recaudación por IVA Aduana evidencia el freno que están sufriendo las importaciones.
  - El IVA Aduana vino creciendo a un ritmo de 41 % interanual hasta septiembre contra 30,4 % en que lo hizo el IVA DGI. Con el acumulado a once meses, esos valores son 33 % y 30,1 %, respectivamente.
- En el acumulado de los once primeros meses, el IVA DGI aumentó 30,1 % mientras que el total (sin devoluciones) creció 30,7 %.
  - Fuerte frenazo de la economía: si a este último número le descontamos una inflación de 26 % anual promedio para los diez primeros meses, tendríamos un crecimiento de la actividad económica de apenas 3,7 % interanual en ese período.
  - La diferencia de crecimiento entre el total con Aduana y lo ingresado por DGI muestra la incidencia de la inflación “importada”.
- Las contribuciones patronales aumentaron 55,3 % y los aportes personales 68,1 % interanual, gracias a los aumentos salariales concedidos, el pase voluntario de afiliados del sistema privado al estatal y la eliminación del tope de remuneración sujeta a contribuciones.
- Se frenan los derechos de exportación: cayeron 0,1 % interanual (89,7 % en el acumulado de los once primeros meses contra 106,3 % en el acumulado a septiembre).
- Torniquete a las importaciones: los derechos de importación aumentaron 5 % interanual (29,8 % en el acumulado hasta noviembre contra 36,8 % en el acumulado a agosto).
- El impuesto al cheque recaudó 13,4 % más que hace un año (30,3 % en el acumulado de los once primeros meses).

*Obsérvese que la evolución en el año de este impuesto —revelador de la marcha de la actividad y de la inflación— es consistente con la del IVA total.*

### Situación fiscal – octubre

➤ *El superávit primario de octubre mostró una caída en términos reales.*

- El superávit financiero fue de \$ 1080,4 MM (aumentó 58,2 % en términos nominales).
- El superávit primario fue de \$ 2608,8 MM, lo que significó un aumento nominal de 20,3 %.
- Las “rentas de la propiedad” sumaron \$ 503 MM, cayendo 25,8 %.
- En octubre de 2007 hubo ingresos extraordinarios por la contrarreforma previsional (traspasos al sistema estatal) de \$ 246,6 MM mientras que en octubre de este año representaron \$ 103,8 MM.
- Los futuros jubilados financian al Tesoro y se descapitaliza la seguridad social: en lo que va del año se recaudaron por esa vía \$ 44453,8 MM mientras que el superávit financiero acumulado es \$ 22543,6 MM (y el primario suma \$ 34175,4 MM).
- Para mostrar ese nivel de superávit primario tomaron \$ 1948,4 MM del PAMI y de fondos fiduciarios (en septiembre de 2007 se habían tomado \$ 1387 MM).
- Las prestaciones de la seguridad social sumaron \$ 5434,3 MM, creciendo 25,7 % interanual.
- Las transferencias al sector privado corrientes sumaron \$ 4288,8 MM (crecen 63 % interanual) y otras de capital caen 50 %. Las discrecionales al sector público sumaron \$ 2708,1 MM (crecen 31,9 %): \$ 1980,7 MM corrientes (aumentaron 29,9 %) más \$ 727,4 MM para gastos de capital en provincias (crecen 37,5 %).
- El gasto vuelve a crecer por encima de los ingresos.
  - Los ingresos totales (\$ 24883,9 MM) crecieron 40,4 % (antes de figurativos aumentaron 36,4 %); el gasto primario total (\$ 22275,1 MM) creció 43,2 % (antes de los figurativos, creció 35,3 %).
  - El gasto corriente (\$ 16663 MM) creció 35,4 % mientras que los ingresos corrientes lo hicieron 35,5 %.
  - Un aumento de 2,9 % interanual en los pagos de intereses coadyuvó a desacelerar el crecimiento del gasto corriente.
  - Por segunda vez en el año no se registró déficit de las empresas públicas. En lo que va del año ya se fueron 1098,1 MM.
- En las presentes circunstancias de desaceleración de la actividad con inflación, la proyección de crecimiento de los ingresos es decreciente mientras que la de los gastos — en particular los subsidios— se mantiene creciente.
- La recaudación en octubre fue impulsada por el aumento de los aportes personales (que saltaron 56,9 %) y derechos de exportación (77,5 %).

*En noviembre, siguió profundizándose la política monetaria contractiva.*

El circulante se mantuvo en saldos medios sin cambios mientras que la base monetaria cayó 1,3 % (\$ 1307 MM). En forma interanual, subieron 13,2 % y 13 %, respectivamente (considerando los pasos, la expansión es de 17,2 %, inferior a la inflación).

#### Los depósitos bancarios no levantan cabeza

- *Cayeron 0,7 % (\$ 1363 MM) en saldos medios durante noviembre. En octubre no habían mostrado crecimiento.*
  - Los PF privados a tasa nominal cayeron 3 % (\$ 1899 MM) en saldos medios durante noviembre.
  - Los depósitos a la vista del sector público cayeron 4,3 % (\$ 1049 MM) en saldos medios.
  - Y los PF públicos crecieron \$ 990 MM (2,9 %) en saldos medios, para apuntalar el total de depósitos a plazo.
  - En 2007 los PF totales crecieron 17,2 %, lo que muestra un crecimiento muy inferior a inflación real; esta circunstancia se agrava si descontamos el crecimiento de la economía durante el año que pasó.
  - En los últimos doce meses a noviembre crecen apenas 15,3 %.
  - El sector público representó en noviembre, en promedio, 31,1 % del total de los depósitos contra 12 % en marzo de 2003.

#### *Se frena el crédito*

- En noviembre, el crédito bancario neto de tarjetas creció apenas 0,3 % (\$ 332 MM) en saldos medios.
- El crecimiento interanual en saldos a fin de noviembre fue 24,6 %.

### Sector externo – octubre

- *Durante los primeros once meses de 2008 las cantidades importadas crecieron a un ritmo cinco veces y media superior al que lo hicieron los volúmenes vendidos.*
- Exportaciones.
    - Sumaron U\$ 6263 MM, aumentando 13 % interanual (cayeron 7 % las cantidades, y aumentaron 22 % los precios). Fue la quinta caída en las cantidades (las cuatro caídas consecutivas previas se dieron en el primer semestre).
    - Las exportaciones acumuladas en los diez primeros meses suman U\$ 61169 MM, con un crecimiento interanual de 37 % (4 % por cantidades y 32 % por precios).
      - Las cantidades exportadas de C&E cayeron 16 % interanual, pese al formidable salto de 50 % en los precios.
      - El alza fue impulsada por los productos primarios, que treparon 48% (correspondiendo todo al alza de los precios internacionales), seguidas por las de MOA, con 36 % (45 % por suba de precios y una caída de 6 % en las cantidades; séptima caída); más atrás, se ubicó el crecimiento de las exportaciones de MOI, con 34 % (22 % por los volúmenes y 10 % por los precios).
      - Las MOA representan el 34 % de las exportaciones acumuladas, los PP 25 %, las MOI 30 % y C&E 11 %.
      - El 30,2 % de las exportaciones industriales corresponde al sector automotriz.
      - El MERCOSUR volvió a ser el principal destino de nuestras exportaciones (23 %), seguido por la UE (19 %), Lejano Oriente (16 %), el NAFTA (10 %), y Chile (7 %).
      - Los principales productos exportados en lo que va del año fueron los correspondientes al complejo de la soja, maíz, automóviles, trigo, carburantes, aceite de girasol, petróleo y naftas.
  - Importaciones.
    - Sumaron U\$ 5130 MM, con un alza de 17 % interanual (7 % por cantidades y 9 % por precios).
    - Las importaciones acumuladas en los primeros nueve meses suman U\$ 49807 MM, con un crecimiento interanual de 37 % (22 % por cantidades y 12 % por precios).
    - Los rubros que más crecieron fueron combustibles y lubricantes (64 %), automotores (52 %) y bienes intermedios (39 %).
    - Los productos que más se importaron hasta septiembre fueron los relacionados con el complejo automotriz, gas oil y fuel oil, porotos de soja para la industria aceitera,

aparatos de telefonía celular (principal componente del rubro “bienes de capital”), energía eléctrica e insumos agrícolas (los bienes de capital integraban esta lista hasta el primer semestre).

- Nuestro principal proveedor fue el MERCOSUR con 36 %; le sigue el Lejano Oriente con 19 %, y la UE y el NAFTA con 15 % cada uno; Chile sólo nos abastece del 2 %.
- Superávit.
  - Creció 0,7 % interanual, a U\$ 1133 MM.
  - El superávit acumulado en los diez primeros meses del año es de U\$ 11362 MM, lo que significa un aumento de 37,9 % interanual.
  - Si desde fin de 2002 no nos hubiéramos beneficiado con una mejora sostenida de los términos de intercambio, a fin de este año podríamos tener un déficit comercial de más de U\$ 3390 MM. (En 2002, las exportaciones sumaron U\$ 25346 MM y las importaciones U\$ 8988 MM).

Mejora (%)	Cantidades		Precios	
	X	M	X	M
2003	5	51	9	2
2004	5	47	11	10
2005	15	21	1	6
2006	7	16	7	3
2007	8	23	12	6
Subtotal	46,5	283,246,4	29,8	
Acum. h/ octubre '08	4	22	32	12
Proyectado a fin '08	52,4367,5		93,2	45,4

- Con el MERCOSUR tuvimos en los diez primeros meses un déficit comercial de U\$ 3785 MM, creciendo 13 % interanual.
- Con la UE tenemos el mayor superávit bilateral acumulado (U\$ 3907 MM) junto al que tenemos con Chile (U\$ 3159 MM) y el resto de la ALADI (U\$ 3390 MM).
- Como resultado de la extensiva aplicación de trabas aduaneras para-arancelarias que aplican las autoridades argentinas en las últimas semanas, con el Lejano Oriente hemos pasado a tener un superávit de U\$ 324 MM. Con el NAFTA el déficit es de U\$ 1588 MM.
- Pese a las rigurosas trabas aplicadas a las importaciones, las cantidades compradas en los diez primeros crecieron 25 % interanual, más de cinco veces más rápido que las ventas, que aumentaron 4 %.

- La apreciación relativa del peso frente a otras monedas (salvo el yen y el dólar), las limitaciones a la expansión de la oferta —la saturación de la capacidad instalada de varios sectores ante la falta de inversiones— y la crisis energética impulsan las importaciones, además de presionar sobre los precios internos.

La demanda interna creció 26 % en 2007, duplicando la expansión de la oferta doméstica; ese desequilibrio se cubre con importaciones.

- La reciente revalorización de la moneda estadounidense en el mundo acrecienta la apreciación que sufre localmente por efecto de la inflación.
- La inflación doméstica, a su vez, hace más competitivos los precios de los productos extranjeros y encarece a los productos nacionales.

#### Balanza bilateral con Brasil – octubre

➤ *El saldo deficitario continuará seguramente en 2009.*

- Las exportaciones sumaron U\$ 1338 MM y las importaciones U\$ 1707 MM, con un déficit de U\$ 369 MM (14 % inferior al de un año atrás).
- Las acumuladas sumaron U\$ 11505 MM y U\$ 15675 MM, respectivamente, con un déficit de U\$ 4170 MM (12,3 % mayor al del mismo período de 2007).
- Las ventas acumuladas a Brasil crecieron 39 % interanual, como resultado de saltos de 60 % en las exportaciones de automotores y de 69 % en las harineras.
- Pese a la amplia brecha a nuestro favor, con octubre acumulamos 66 meses consecutivos de déficit bilateral con Brasil.
- En nuestras ventas priman automotores, harinas y cereales mientras que tres cuartos de nuestras compras son bienes intermedios y de capital.