InC.

Indice

Crónicas políticas pág. 1
Compacto y destacado pág. 4
Elementos sobresalientes pág. 8
Novedades pág. 18
Qué se puede esperar pág. 21

Massot / Monteverde & Asoc. 21/2/06 inc@ba.net

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

Estrategia de pinzas

Hoy, salvo imponderables de último momento, la bancada oficialista y sus aliados de las más distintas observancias ideológicas –los hay peronistas, frepasistas y radicales; de izquierda, de centro y de derecha por igual– darán la batalla, largamente anunciada, para aprobar la polémica reforma del Consejo de la Magistratura. Si, como todo lo hace prever, saliesen airosos del trance, Néstor Kirchner habrá transformado en realidad uno de esos deseos que a cualquier presidente de una república como la nuestra le quitan el sueño: tener la facultad de designar y de desplazar jueces a piacere. Nada que mueva a sorpresa o resulte novedoso en un país que declama, a diario, tener unas instituciones a las cuales nadie parece llevarles el apunte. Pero si los diputados que reportan a la Casa Rosada consiguiesen los 129 votos necesarios y la ley fuese finalmente sancionada, lo que se pondría en evidencia, al margen de su significado jurídico, es la reafirmación del poder hegemónico kirchnerista. Recuérdese que, hace un mes, poco más o menos, fue a propósito del tema de marras que, dejando de lado sus diferencias, todo el arco opositor –desde Lozano a Macri y desde Binner a López Murphy y Carrió, sin olvidar a los colegios de abogados, un sinnúmero de ONG's y otras organizaciones entre las cuales se contaba el CELS, que siempre ha defendido a rajatabla a Kirchner– se congregó en torno de una mesa para hacer oír su rechazo al proyecto del oficialismo. Kirchner, pues, bien podrá vanagloriarse de haber vencido a todos sus adversarios juntos.

Primer desayuno abierto 2006

miércoles ***8 de marzo***

Reservas al 4314-8600 ó a inc@ba.net

Av. Quintana 161 - Tarjeta $ 70

En este orden merecen mención aparte los tejes y manejes del kirchnerismo y quienes, hasta el pasado 24 de octubre, respondían a Eduardo Duhalde. Al presidente le interesa que el PJ bonaerense no se funda y confunda con el Frente para la Victoria. A condición, claro, que en las cuestiones de carácter estratégico vote de acuerdo con las instrucciones del Poder Ejecutivo. La estrategia detrás de esta jugada va mucho más allá de la citada reforma del Consejo de la Magistratura. En realidad, lo que preanuncia el voto de hoy –favorable a Kirchner– de buena parte de los ex-duhaldistas, es un anticipo de cuanto podría suceder en las elecciones del 2007 en la provincia de Buenos Aires. O sea, marchar a las elecciones con listas separadas, coincidiendo en un mismo candidato a presidente y a gobernador. Así, el peronismo obraría en el principal distrito electoral del país con arreglo a una maniobra de pinzas, nutrida –como sucederá dentro de pocas horas en la Cámara de Diputados– por la izquierda y la derecha del movimiento.

Es a la luz de semejante despliegue táctico que se entiende el parate de Néstor Kirchner a Felipe Solá cuando éste, dos semanas atrás, hizo pública su intención de avanzar sobre las autoridades del PJ bonaerense y recibió una reprimenda explícita de la Rosada. Inclusive en los mentideros políticos afirman que el santacruceño le habría dicho a Solá algo así: "Díaz Bancalari y Curto son amigos; vos no te metas".

Mantener la independencia formal del PJ respecto del FPV es de vital importancia para Kirchner si quiere ser reelecto. ¿Por qué intervenir al partido o para qué reemplazar a Díaz Bancalari y a Curto, que dieron la batalla el 24 de octubre pasado junto al de Lomas de Zamora sin ganas pero, al mismo tiempo, sin afilar agravio alguno contra el matrimonio gobernante?

Este esquema, en mayor o menor medida, es el que Kirchner aspira a repetir en aquellos distritos en los cuales las estructuras del PJ y del FPV son sólidas y, a la vez, reacias a unirse. Forzar una asociación dejaría una cantidad de heridos importantes que podrían buscar cobijo en otros partidos. Respetar su autonomía, en cambio, si aceptan la condición de llevarlo en sus boletas como candidato a la presidencia y, eventualmente, a un candidato a gobernador puesto por la Casa Rosada, no puede ser mejor negocio. En atención, sobre todo, a la necesidad de evitar –si acaso fuese posible– una segunda vuelta electoral que siempre representa un peligro.

Hoy también será materia de examen en la cámara baja el diferendo con Uruguay, en el que Kirchner ha decidido escalar con prisa y sin pausa. Sin entrar en detalles de sobra conocidos, está claro que las posiciones a uno y otro lado del Río de la Plata se vuelven, conforme pasan las horas, más irreductibles. Ni Kirchner puede, a esta altura de los circunstancias, ponerle freno a los cortes de ruta –que es cuanto exige el gobierno uruguayo para sentarse a negociar– ni Tabaré Vázquez puede parar las obras por espacio de 90 días –que es lo que pide el gobierno argentino.

Solicitar la intervención de la Corte de La Haya que no es, de suyo, una mala decisión, tiene el inconveniente no menor del tiempo que ese tribunal deberá tomarse a los efectos de dar su veredicto. Mientras tanto, en Uruguay las dos plantas estarán terminadas y en funcionamiento. Porque llegados a esta instancia, en el vecino país prácticamente todos los factores de poder y la gente han hecho del tema una causa nacional. De modo tal que retroceder podría ser funesto para el gobierno actual que tampoco se ha quedado atrás en eso de escalar el conflicto.

Dos factores, entre otros que sería largo analizar, podrían modificar el statu quo, claramente favorable a los uruguayos en este momento. Uno –la postergación de los créditos del Banco Mundial a las firmas finlandesas y españolas responsables de las plantas pasteras– beneficiaría a la Argentina porque el proyecto sufriría una demora importante. El otro –el cese de los cortes de ruta por efecto del cansancio de los entrerrianos o del invierno– beneficiaría a ambos países porque podría abrir un espacio para las negociaciones que hoy permanece herméticamente cerrado.

Por fin, en el curso de la semana pasada se produjo la renuncia del zamorista Gerardo Romagnoli a la sala que se halla avocada a juzgar a Aníbal Ibarra. Su decisión abre una posibilidad que parecía descartada: la reposición de Ibarra al frente del gobierno de la ciudad autónoma. Pero eso será materia de análisis la próxima semana. Hasta entonces.

Compacto y destacado

- Aunque con interrogantes, el marco externo pareciera que seguirá impulsando por el momento a la economía argentina.
  - China, India y EEUU mantienen buenas expectativas de crecimiento para este año.
  - Pese a la suba de las tasas de corto, las tasas de largo plazo permanecen por debajo de la barrera del 5 % anual, alentando el flujo de capitales hacia los emergentes.
  - De todas formas, insistimos con algunas señales de tono preocupante.
    - En primer lugar, el hecho de que se verifique una curva de rendimientos negativa (tasas internacionales de largo inferiores a las de corto) es consistente con el eventual inicio de un ciclo recesivo.
    - Otro punto es el impacto en la actividad global –y particularmente en las economías de India y China– de la persistencia de altos precios del petróleo.
    - El incesante crecimiento relativo de los activos financieros frente a los activos físicos.
    - La menor demanda de dólares que se observó en diciembre –los ingresos de fondos no alcanzaron a compensar el déficit comercial estadounidense– puede anticipar una caída de esa moneda y un aumento de las tasas de los T-bonds.

- En un marco de expansión monetaria descontrolada, la existencia de superávit fiscal es insuficiente para anclar la inflación.
  - Además, el superávit de enero fue 2,4 % inferior –14,8 % en términos reales– al del mismo mes de 2005 los gastos están creciendo más rápido que los recursos.
    - Los recursos corrientes aumentaron 23,7 % interanual y el gasto corriente subió 25,5 %.
    - Los gastos de personal treparon 25,6 % y –no habiendo ocurrido aumentos salariales de importancia para los empleados estatales– se deberían a un significativo incremento de la dotación.
    - Las transferencias a las provincias crecieron 25,9 %.
    - Los gastos de capital saltaron 72 %.
  - Pasadas más de dos meses de su anuncio, el remanido fondo anticíclico no ha sido precisado: se desconoce aún la magnitud que alcanzaría y cómo implementará.
  - En 2006 ese excedente podría sumar hasta $ 6500 MM: el impacto sobre la demanda agregada es relativamente pequeño e insuficiente para quitar presión sobre los precios.

- Una vía de deterioro de la presente solvencia fiscal está dada por la batería de subsidios sectoriales tendientes a mantener el artificio de los precios congelados.
  - Un ejemplo es lo ocurrido con la carne y los lácteos. Implementaron subsidios por más de $ 300 MM en líneas de crédito para ganaderos y tamberos.
  - Subsidios a las compañías de servicios públicos –particularmente a los reemplazantes de las empresas que se van– son también el instrumento para seguir demorando la suba de tarifas y constituyen, de hecho, una reestatización paulatina.

- En la primera semana del mes los precios minoristas aumentaron 0,7 % y el mes podría concluir por encima del 1 %.
  - Verduras, carne y frutas encabezaron las alzas.
  - Se espera nuevas subas de la carne en estos días por la caída estacional de los envíos a Liniers.
    - Los cortes de carne en los comercios no llegaron a transmitir la caída de 5 % en el precio de la hacienda provocada por la aparición de aftosa.
    - La decisión de la UE de reabrir su mercado a la carne argentina –salvo aquella proveniente del área correntina afectada– moderó el daño ocasionado a nuestras exportaciones.
    - La carne constituye un mercado atomizado, difícil de controlar. Pese a la retórica oficial anti-oligopolio, a la hora de regular precios el gobierno es el primer beneficiario de la concentración de oferentes.
  - Indumentaria y turismo exhibieron suaves bajas.
  - En marzo, los precios al consumidor –con particular incidencia estacional del rubro indumentaria– podrían subir 1,5 %.
  - Las tasas pasivas fuertemente negativas (del orden de -7 %) desalientan el ahorro y subsidian el consumo, impulsando la suba de precios.
  - El elevado nivel de emisión necesario para sostener este ritmo de compras –más de U$ 45 MM diarios en promedio– entraña un serio riesgo inflacionario.

    El total de divisas compradas durante el mes de enero representó dos veces y media lo adquirido en el mismo mes del 2004.
  - Los proyectados aumentos al mínimo no imponible y a las deducciones a Ganancias constituirán un nuevo estímulo a la demanda agregada.

- El desmoronamiento de la inversión extranjera directa condicionará gravemente el crecimiento de la actividad.
  - El éxodo de varias compañías multinacionales, especialmente del rubro energético, y su reemplazo por grupos locales de escasa entidad en el sector y orientados a inversiones de carácter financiero, tendrá un serio impacto en la inversión bruta fija.

- No sólo carecen de las espaldas financieras para encarar el desarrollo de infraestructura requerido sino que la incertidumbre energética detiene inversiones en sectores intensivos en el uso de energía.
- Pese a los subsidios, la inversión no reacciona: pasado un mes y medio desde que se lanzó, el Banco Nación recibió sólo 175 solicitudes de préstamos subsidiados para fomento de la inversión por exiguos $ 141 MM. La línea tiene tasa negativa y se amortiza en 10 años según el flujo de fondos esperado.
- A la escasez de inversiones directa debe añadirse el impacto recesivo de una solidez fiscal edificada exclusivamente sobre una creciente absorción de recursos del sector privado para sostener gasto en incesante expansión.
- La actividad industrial cayó 1,7 % mensual en enero. Si bien es un mes de baja actividad estacional, el aumento interanual también fue menor a lo esperado: 4,8 %.

  La utilización de capacidad instalada se redujo a 64,9 % (en diciembre había sido 68,9 %).

➢ Pese al tipo de cambio alto, el desempeño comercial sigue siendo pobre.

- En 2005 las exportaciones crecieron 15,8 % interanual (14,2 % en cantidades y 1,5 % en precios) pero las importaciones treparon27,9 % (23,2 % en cantidades y 3,7 % en precios).
  - El superávit de U$ 11322 MM fue 6,5 % inferior al de 2004.
  - Por efecto de la mayor suba de los precios de nuestras importaciones, se deterioraron 2,2 % los términos de intercambio.
  - Las manufacturas industriales –beneficiarias de la devaluación con tipo de cambio diferencial– representan sólo el 30 % de nuestras exportaciones.
  - Las MOI crecieron 25 % respecto a 2004 debido a un alza de 11 % en sus precios y de 12 % en el volumen.
  - Los PP crecieron 26 % en cantidades contra 12 % las MOI. Las manufacturas agropecuarias (MOA) también crecieron (17 %) en volumen más que las MOI.
  - Las elevadas retenciones y trabas a la exportación de combustibles y energía (C&E) impidieron aprovechar la importante suba de 34 % en los precios, cayendo 16 % los volúmenes exportados.
  - El 25 % de las importaciones corresponde a bienes de capital, constituido primordialmente por teléfonos, computadoras y camiones.
- Pese al criticado proteccionismo de la UE, ésta absorbió 17 % de nuestras ventas; muy cerca del MERCOSUR, que con 19 % no evidencia las supuestas ventajas de acceso por ser miembro de este bloque comercial. El Lejano Oriente se lleva el 16 % y el NAFTA el 15 %. Chile se afirma como uno de los principales destinos nacionales, con el 11 %.
- El MERCOSUR acapara el 38 % de nuestras compras, mientras que la UE y el NAFTA representan cada uno el 17 % y el Lejano Oriente el 16 %.

- La creciente brecha cambiaria a nuestro favor acompañada por un déficit bilateral con Brasil también creciente deja al descubierto la falacia de la competitividad basada en el subsidio cambiario.
  - La balanza bilateral marcó en enero un nuevo saldo negativo.
  - El déficit bilateral con Brasil en 2005 (U$ 3676 MM) marcó un récord histórico, duplicando el del año anterior (US 1801 MM).
  - La brecha de cambio es ya de 45 % a nuestro favor.
- El tipo de cambio alto no dispara las exportaciones pero sí la concentración de riqueza..
  - Las cifras del INDEC al tercer trimestre del año pasado indican que el decil (10 %) de hogares de mayores ingresos gana 30,8 veces lo que recibe el decil más relegado.
  - Esta distancia era de 24,8 en el segundo trimestre y de 24 al inicio de la gestión kirchnerista.
  - En el peor momento de la convertibilidad fue de 27,5 (tercer trimestre de 2001) y a mitad del 2002, en plena crisis, la distancia era de 29.
  - La brecha en lo que hace al ingreso per cápita es aún mayor: 34 veces.
  - Estos números muestran el impacto social de "la devaluación más exitosa de la historia" (sic Lavagna).
    - En los segmentos más relegados predominan los trabajadores informales, cuyos ingresos a partir de la ruptura de la convertibilidad sufrieron el mayor deterioro.
    - Además, el ingreso de los sectores más pobres se destina por entero a alimentos y bebidas, que tuvieron el mayor corrimiento dentro de los precios minoristas (desde el fin de la convertibilidad, aumentaron 103 % contra 74 % el IPC).