

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

Ganar, de eso se trata

Después de las interminables idas y vueltas que dio Sergio Massa en las últimas semanas con el propósito manifiesto de acercarse al Pro, cuanto decida hoy en torno a su candidatura presidencial habrá pasado a ser un tema menor o intrascendente. Pocas veces se vio a un político chocar contra la pared de manera reiterada sin que los magullones recibidos hicieran mella en su humanidad. El jefe del Frente Renovador trató de llegar a un acuerdo con Mauricio Macri una y otra vez, siempre con el mismo resultado. A la insistencia creciente del Tigre, la respuesta del jefe de gobierno de la Capital Federal nunca cambió de tono: lacónica y cortante al propio tiempo, no dio lugar a las dudas respecto a su desinterés por sentarse a negociar. Sin embargo, fueron innumerables las especulaciones que se tejieron respecto a esa alianza, imposible a juzgar por la convicción hondamente arraigada en Macri y, sobre todo, en Jaime Duran Barba, acerca de su inconveniencia.

Está claro que el asunto, si alguna vez tuvo andadura, hoy está cerrado. Macri no quiso ni quiere tener puntos de contacto con un Massa al cual la ronda de ofrecimientos que hizo y las cachetadas que recibió acabaron por esmerilar su eventual candidatura hasta extremos

indecibles. Por lo tanto, el anuncio que hará en estas horas en cuanto a su derrotero futuro carece de importancia. El país se halla polarizado entre Daniel Scioli y Mauricio Macri, quienes dirimen ya supremacías sin que el resto de los contendientes sean otra cosa que convidados de piedra.

Nos encaminamos, sin escalas intermedias, a unas PASO que serán un censo capaz de registrar, con precisión de centavo, las preferencias electorales de los argentinos y harán las veces de una primera vuelta. El 9 de agosto conoceremos cuál es la envergadura de los contendientes, y a partir de ese día y hasta el 25 de octubre se desarrollará la parte final de la campaña. Todo hace suponer que el 25 uno de los dos candidatos mencionados, sin necesidad de alargar la espera y pasar a noviembre, obtendrá 45 % o más de los votos y será el sucesor de Cristina Fernández. No hay mayores incertidumbres en este orden.

Quedan flotando —por supuesto— otras incógnitas que podrán evacuarse por etapas entre el 20 de este mes y el 25 de octubre. Las alianzas que habrán de oficializarse tendrían calado si acaso Massa y Macri hubieran conciliado pareceres. No siendo así, apenas representan una formalidad. En cambio, dentro de diez días o antes conoceremos los nombres de los candidatos a vicepresidente; la persona elegida por Cristina Fernández para suceder a Daniel Scioli y la conformación de las distintas listas de diputados y senadores nacionales del Frente para la Victoria.

Como cualquiera con un mínimo de entendimiento político puede apreciar, no es lo mismo que la viuda de Kirchner aparezca o no en las boletas; que Randazzo termine bajándose de su ilusión actual y sea impulsado por la Casa Rosada a la provincia de Buenos Aires o que el acompañante de Scioli sea Kicillof, De Pedro o Uribarrí.

Sólo cuando se sepa quiénes son los candidatos definitivos —sobre todo en el oficialismo— existirá la posibilidad de hacer un relevamiento serio sobre la intención de votos a nivel nacional. Lo escrito no apunta a descalificar a las pocas encuestas creíbles, hechas hasta el momento. En absoluto. Apunta, eso sí, a poner en evidencia la relatividad de las mismas en función de que aún hay incógnitas de peso susceptibles de modificar las preferencias electorales de la gente.

A pocos días de esas definiciones, no tiene sentido entretenerse en tejer teorías sobre los pros y contras de Marcos Peña y Gabriela Michetti, Florencio Randazzo y Julián Domínguez, Wado de Pedro y Sergio Urribarri, en caso de resultar ellos los elegidos para defender los colores del frente oficialista y el Pro en los comicios venideros. Los nombres en danza poseen, todos, ventajas y desventajas según la lógica que se aplique en el análisis y el parámetro de medida que se adopte. Está escrito que el tema será definido en un lado por Cristina Fernández y en el otro por Mauricio Macri. Los dos tienen una *mesa chica* con la cual consultar, sólo que aquella decide sola mientras éste no toma decisión ninguna de carácter estratégico sin el auxilio de su gurú ecuatoriano. Son formas distintas de actuar y de adoptar estrategias, nada más.

Conviene no teñir el estudio del contexto preelectoral con razonamientos apocalípticos o conspiracionistas. Meses atrás fue moda especular con la idea de que la presidente prefería perder ante Macri a ganar con Scioli. En rigor la sola mención del tema representaba entonces —y sigue siendo hoy— un disparate sonoro. Otro tanto cabría afirmar de una noción parecida, livianamente atribuida al *lord mayor* de la ciudad de Buenos Aires: que, en última instancia, está dispuesto a perder aferrado a la *pureza* del PRO antes que ganar con el ex-kirchnerismo del Frente Renovador.

Cristina Fernández tanto como Mauricio Macri desean triunfar por diferentes razones. De ello no hay dudas. Podrá coincidirse o disentirse con las estrategias electorales que han vertebrado, con los candidatos que en definitiva escojan y con las ideas que defienden. Pero son políticos; y por lo tanto, ambiciosos en el mejor sentido de la palabra. Si estuviesen satisfechos se quedarían en sus casas. No lo están. Quieren cambiar —en sentido absolutamente opuesto el uno del otro— el país de los argentinos. Para eso la condición necesaria es ganar el 25 de octubre.

Por cierto, las mayores novedades políticas de los próximos días podrían provenir, no tanto de la presentación de alianzas, sino de la boca del *arrepentido* Alejandro Burzaco. Hasta la próxima semana.

El cuadro fiscal se descalabra
Mucho más que sólo subsidios

(del Informe de la semana pasada)

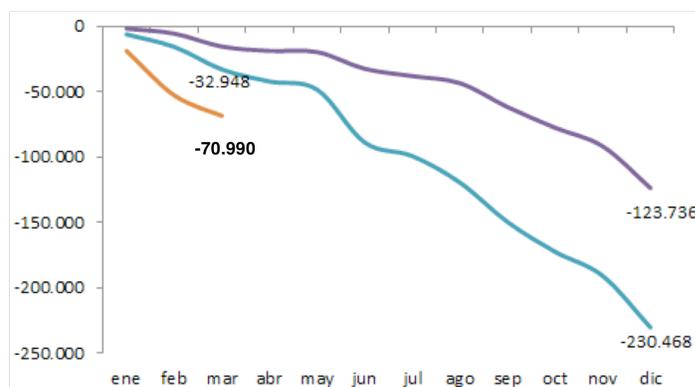
- La ejecución presupuestaria correspondiente al tercer mes del año, que marca un fuerte deterioro de la situación fiscal, fue divulgada por el Ministerio de Economía, el viernes pasado, poco tiempo antes de la medianoche.
 - El momento elegido para hacerlo —a una hora avanzada, al terminar la semana— no fue casual; con ello se buscó que el informe pasara desapercibido.
 - Los números del trimestre vinieron a confirmar que este año marcará el más elevado desequilibrio fiscal desde la lamentable década del '80, del orden del 7 % del PBI.
- Según la contabilidad oficial, marzo cerró con un déficit financiero de \$ 27895 MM, 6,3 veces el del mismo período del año pasado, según reconoció el Ministerio de Economía.
 - La cifra, si bien alarmante, oculta una realidad aun más penosa: el desequilibrio real ascendió a \$ 33944 MM, duplicándose frente al real de marzo de 2014.
 - El salto no obedece a los intereses de la deuda: el resultado primario real arrojó un saldo negativo de \$ 23478 MM, dos veces y media el de igual mes de 2014.
 - La trayectoria es verdaderamente escandalosa: ahora el déficit final real representa 44 % de los ingresos genuinos.
- Los ingresos corrientes sufrieron una fuerte caída real, al crecer nominalmente 13 % interanual.
 - La drástica desaceleración se debió a la contracción que sufrieron los giros de utilidades del BCRA, que en marzo del año pasado sumaron \$ 12176 MM y esta vez apenas aportaron \$ 406 MM.
 - Habíamos advertido que los resultados del BCRA no permitían repetir la magnitud de los auxilios recibidos en 2014.
 - El resto de los ingresos corrientes tampoco exhibieron una performance positiva en términos reales, creciendo 27,4 % nominal interanual.
 - En particular, los ingresos tributarios mostraron una significativa caída real, al aumentar 21 % interanual en moneda corriente.
- Los gastos corrientes subieron, en cambio, 40,4 % interanual, trece puntos porcentuales por encima de los ingresos corrientes genuinos (es decir, sin *rentas de la propiedad*).
 - El gasto primario trepó aun más rápido, a un ritmo de 44,1 % interanual.

- Queda claro que el gasto se expande a una velocidad a todas luces insostenible.
 - El gasto primario total aventaja en 17 puntos porcentuales a los ingresos.
 - Aun si tomamos exclusivamente las erogaciones ordinarias, vemos que estas trepan a un ritmo de 1,5 veces el crecimiento de los ingresos.
- No sólo eso: en valores absolutos, el gasto corriente a pasado a superar a los ingresos corrientes, aun cuando se incluyan como tales las transferencias de otros organismos (*rentas de la propiedad*).
 - Las prestaciones a la Seguridad Social se expandieron 45,2 % gracias a los aumentos automáticos y los nuevos beneficiarios incorporados por vía de la moratoria previsional.
 - El gasto de operación del Estado trepó 41 % interanual.
 - Los subsidios al sector privado escalaron 40 %,
 - Las transferencias discrecionales a provincias y municipios reflejaron el manejo clientelar del gobierno, de cara al año electoral, y saltaron 54 % interanual.
 - Se observó cierta desaceleración del déficit operativo de las empresas estatizadas, que creció 32 % interanual, pero sigue aventajando a los ingresos públicos.
- Los gastos de capital también dieron cuenta del proceder electoral del oficialismo.
 - Después de estar parada la inversión en obras públicas federales durante casi dos años, ahora saltaron 75 % interanual.
 - Aún así la inversión en infraestructura sigue representando apenas la vigésima parte del gasto total.
 - Y las transferencias de capital a los gobernadores amigos estallaron 87 %.

CONCEPTO	TESORO NACIONAL	INSTIT. DE SEG.SOCIAL	FIDUCIARIOS Y OTROS	TOTAL 2015	TOTAL 2014	Variación %
INGRESOS CORRIENTES	31680,8	37520,4	8034,9	82629,6	73008,8	13
- INGRESOS TRIBUTARIOS	31211,0	8429,8	2998,8	44743,2	36892,8	21
- APORTES Y CONTRIB A SEG SOC	0,0	23554,6	3814,2	28896,9	20868,8	38
- INGRESOS NO TRIBUTARIOS	53,4	24,0	681,6	2103,9	1750,7	20
- VENTAS DE BS.Y SERV. ADM.PUBL	0,0	0,0	0,4	374,0	239,0	56
- INGRESOS DE OPERACION	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	405,5	5512,0	122,0	6049,7	12897,1	-53
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	10,9	0,0	1,8	45,8	44,5	3
- OTROS INGRESOS	0,0	0,0	416,1	416,1	315,9	32
- SUPERAVIT EMPR PUBLICAS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
GASTOS CORRIENTES	33683,2	38287,9	14112,6	98057,6	70261,5	40
- GASTOS DE CONSUMO Y OPERACION	9765,2	804,5	3007,9	17753,9	12566,4	41
. Remuneraciones	7157,2	557,8	2246,8	12971,3	9440,0	37
. Bienes y Servicios	2608,0	246,7	759,8	4781,3	3123,6	53
. Otros Gastos	0,0	0,0	1,3	1,3	2,8	-54

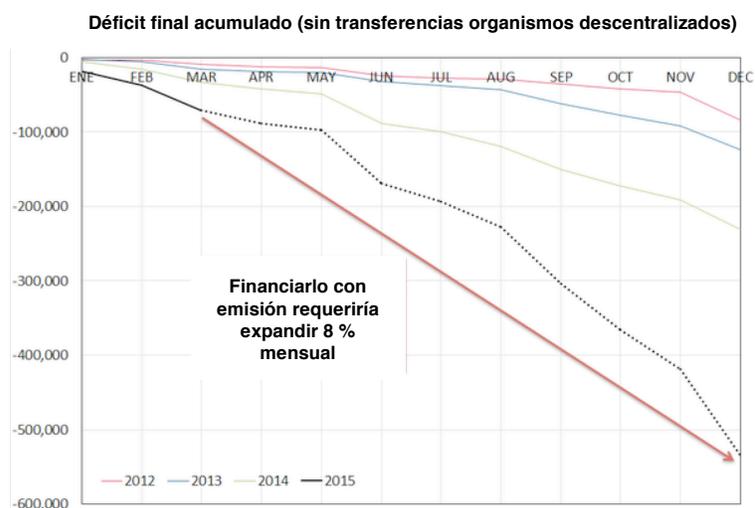
- INTERESES Y OTRAS RENTAS	10391,7	0,0	90,0	10484,9	7953,9	32
. Intereses	10391,7	0,0	71,4	10466,1	7935,7	32
.. Intereses en Moneda Local	7429,5	0,0	71,4	7500,9	5479,0	37
.. Intereses en Moneda Extranjera	2962,2	0,0	0,0	2965,2	2456,7	21
- PRESTACIONES DE SEG SOCIAL	0,0	31050,7	0,0	37290,5	25678,9	45
- OTROS GASTOS CORRIENTES	0,0	0,0	2635,6	2638,0	2744,8	-4
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	13522,8	6432,7	6943,9	28451,6	20231,9	41
. Al sector privado	8331,5	6432,7	6943,7	22769,2	16262,6	40
. Al sector público	5125,9	0,0	0,2	5592,1	3900,7	43
.. Provincias y CABA	1677,2	0,0	0,0	2130,6	1382,7	54
.. Universidades	3332,4	0,0	0,0	3344,9	2395,4	40
.. Otras	116,3	0,0	0,2	116,6	122,6	-5
. Al sector externo	65,4	0,0	0,0	90,3	68,6	32
- DEFICIT OPER. EMPR PUBLICAS	0,0	0,0	1435,2	1435,2	1084,4	32
RESULTADO ECONÓMICO	-2002,4	-767,5	-6077,7	-15428,0	2747,3	-662
RECURSOS DE CAPITAL	0,0	0,4	7,8	9,7	1,7	471
GASTOS DE CAPITAL	4735,4	540,5	3226,5	12476,4	7115,2	75
- INVERSION REAL DIRECTA	460,6	540,5	2831,0	6031,4	3450,1	75
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	3856,4	0,0	395,5	6023,5	3250,8	85
. A Provincias y CABA	3458,2	0,0	121,5	5238,9	2795,3	87
. Otras	398,2	0,0	274,0	784,6	455,5	72
- INVERSION FINANCIERA	418,4	0,0	0,0	421,5	414,3	2
SUPERAVIT PRIMARIO	-15862,9	152,1	-105,4	-17428,6	3569,5	-588
RESULTADO FINANCIERO	-26254,6	152,1	-176,8	-27894,7	-4366,2	539

- El primer trimestre cerró con un aumento de 42 % del gasto en términos interanuales, y de apenas 25 % en los ingresos.
 - Con estos números, en los primeros tres meses de 2015 el déficit final casi se cuadruplicó y sumó nada menos que \$ 70990 MM: por su parte, el desequilibrio primario estalló y se multiplicó por 25 (sí, veinticinco).



- Lo que ocurre es que el año pasado los ingresos estaban muy inflados por la enorme magnitud del auxilio de los organismos descentralizados; esas transferencias cayeron \$ 4530 MM, lo que equivale a una cuarta parte de lo recibido un año antes.
- Si descontamos esas ayudas, el aumento de los desequilibrios reales fue menor: el déficit financiero saltó 116 % y el primario 140 %.

- Si algo queda en descubierto, es el perverso manejo que ha hecho siempre el kirchnerismo del Presupuesto: mientras que el déficit fiscal proyectado para todo el año fue \$ 50000 MM, el sólo tres meses ya se superó en \$ 21000 MM.
- Cuando afirmamos que esta trayectoria es insostenible, no lo decimos en forma retórica sino literal.
 - La proyección de este déficit trimestral en función de la evolución mensual de los últimos dos años arroja un déficit final para todo 2015 de \$ 530000 MM.



- Financiar ese agujero fiscal con emisión requeriría una duplicación de la base monetaria en los restantes nueve meses.
- Más allá de lo alarmante de estos números, se pueden extraer algunas conclusiones para la política fiscal que deberá llevar a cabo la próxima administración.
 - En primer lugar, debe quedar claro que no podrá seguir echándosele la culpa del déficit a los subsidios al sector privado, como les gusta hacer a los asesores de algunos candidatos.
 - Las transferencias al sector privado aumentan 35 % interanual, lo que no es poco.
 - Pero es el resto del gasto escaló 44 %.
 - Los servicios de la deuda han pasado a gravitar fuerte en el desequilibrio fiscal.
 - En el primer trimestre los intereses en moneda local saltaron 46 % interanual.
 - Y los intereses de la deuda en moneda extranjera estallaron 178 %.
 - Ambos renglones representan más de un tercio del déficit final.

- Las soluciones *contables* ya no sirven para disimular la ruinoso gestión fiscal.
 - Las *pseudoutilidades* a distribuir durante el resto del año por el BCRA apenas alcanzarán para enjugar el déficit del primer trimestre.
 - El Fondo Jubilatorio cargó con el grueso del esfuerzo de asistencia al Tesoro, aportando 91 % de las transferencias efectuadas por organismos descentralizados.

Secciones del Informe completo

- ◆ *Crónicas políticas*

- ◆ Novedades desde Nueva York
Una cuestión de tiempos

- ◆ Llegar al costo que sea (I)
La nueva ortodoxia K

- ◆ Llegar al costo que sea (II)
Una ficción (muy) onerosa