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

Tiempo al tiempo

Hebe de Bonafini, con el desparpajo que le es habitual, acaba de sorprender a muchos voceando —cuando nadie prácticamente lo esperaba, sobre todo de ella— su oposición a la continuidad de Cristina Fernández en la Casa Rosada, más allá de 2015. No fue la suya una carga furibunda contra la *re-re* sino un comentario hecho a la pasada que, sin embargo, no se le escapó a los más avisados en estas lides.

Si lo hubiera expresado Carlos Kunkel habría que otorgarle un grado de importancia que la presidente de la Asociación Madres de Plaza de Mayo no tiene en el entorno cristinista. Es conveniente entender cómo funciona el acceso al poderoso en términos políticos y cuál es el rol que juegan, en determinado régimen, los incondicionales, funcionarios, colaboradores, socios y simpatizantes. Hebe de Bonafini figura, por derecho propio, en la primera de las categorías, pero está muy lejos del círculo áulico que rodea a *la señora* y goza de su absoluta confianza. Kunkel también juega en esa división, mas por alguna razón —difícil de discernir— ha sido desde 2003 quien ha adelantado las decisiones de los Kirchner en punto al tema de las candidaturas y sucesiones.

Que la conocida militante de los *derechos humanos* haya pensado en voz alta no significa, ni mucho menos, que expresara la opinión de Cristina Fernández. Para eso el gobierno tiene voceros de mayor confianza. Si a esta altura de los acontecimientos, cuando aun no ha cumplido seis meses de gestión, la viuda de Néstor Kirchner hubiese deseado enviar un mensaje al país, sin comprometerse ella directamente, la elección de seguro no habría recaído en la Bonafini. No en la virtud de haber perdido calado sino por un motivo de otra índole: su falta de credibilidad.

En cuestión tan compleja como la de la sucesión no hay un plan estratégico delineado con precisión de centavo y uno táctico que habrá de desarrollarse, de aquí en adelante, con el propósito específico de confirmar la continuidad de *la señora* en el poder. De momento hay algo claro que, en tanto y en cuanto no cambie, obligará a Cristina Fernández a forzar su camino hacia la *re-re*: carece de sucesores capaces de asegurarle, al modelo forjado por su marido, una prolongación en el tiempo después de 2015. ¿Puede aparecer un delfín? —Nada lo impide aunque, de momento, no se recorta en el horizonte. Si alguien creyese seriamente que, con sólo portar el apellido, Máximo o Alicia podrían tomar la posta de Cristina y heredar automáticamente sus votos, sería un iluso. Sólo Juan Domingo Perón podía mandar a sufragar por el candidato que a él se le ocurriese bendecir, con la certeza de que ganaría. Pero murió hace treinta y ocho años y se llevó el carisma a la tumba.

Como en cualquier régimen que se asume hegemónico, la continuidad en el ejercicio del poder es una de sus claves de bóveda. Por lo tanto no es negociable. Si no hubiese un candidato ganador, Cristina Fernández deberá, en algún momento entre hoy y las elecciones del año venidero, decidirse a reformar la Constitución. De lo contrario, dejaría escapar buena parte de sus chances.

Claro que esa reforma no es tarea fácil. Por eso, lo único de lo cual puede tenerse certidumbre es que el kirchnerismo dará pelea hasta el final sin saber todavía a ciencia cierta 1) si Cristina —como parece lo más probable— tendrá que ser la candidata, 2) si deberá tirarse a la piletta y convocar a elección de constituyentes, y 3) si le conviene dar esa batalla con el objetivo de abandonar el presidencialismo en pos del parlamentarismo.

Quien dice hegemonía apunta al dominio absoluto del espacio político público y a un ejercicio del poder que lo sea sin solución de continuidad. Lo demás es secundario, de modo tal que si bien actualmente hay un nombre excluyente en danza —el de Cristina Fernández— ello no supone que la decisión esté tomada. La señora no tiene todo el tiempo del mundo, pero puede esperar unos cuantos meses más y entonces optar por uno u otro camino, a principios de 2013.

La consigna de la hora es gestionar y en ese orden de cosas el nombramiento de Miguel Galluccio al frente de la recientemente *nacionalizada* YPF plantea una incógnita no menor. Si se compara su trayectoria con la de Recalde, el presidente de Aerolíneas Argentinas, el contraste es tan manifiesto que llama la atención. Uno es un experto reconocido; el otro, un ignorante. El primero no arrastra militancia alguna; el segundo es un *enragé* de La Cámpora. Aquél acredita honradez y capacidad; éste, inversamente, le hace perder a la empresa de aeronavegación una cifra diaria escalofriante.

¿Galluccio es el comienzo de un viaje hacia la racionalización y la eficiencia o es, pura y exclusivamente, una excepción que se explica por la importancia del sector energético, en donde poner a un militante sin experiencia podría resultar fatal? —No lo sabemos, aunque no se necesitará demasiado tiempo para develar la incógnita. Lousteau, en su momento, pareció indicar que las promesas de Cristina Fernández durante la campaña electora del 2007 se cumplirían. Sin embargo, pronto fue claro que, al margen de sus buenas intenciones, quien cortaba el bacalao era Néstor Kirchner y su *alter ego*, Guillermo Moreno.

Si la señora está dispuesta a cambiar la matriz energética forjada por su marido y Julio De Vido, sin duda Galluccio podrá administrar la petrolera estatal con arreglo a los parámetros del mercado. Si, en cambio, no se avizorasen modificaciones de fondo en la materia, su nombramiento no será otra cosa más que cosmética. Las declaraciones del nuevo presidente resultaron inequívocas en el sentido de crear una empresa profesionalizada, cuya meta —vaya si ambiciosa— será transformarla en líder mundial en el desarrollo de recursos no convencionales. Se dice fácil pero deberá lidiar primero con directores puestos por el gobierno y sindicatos acostumbrados a hacer su voluntad.

Posiblemente una de las claves del futuro derrotero de YPF se encuentre en la venta de 25,4 % del paquete accionario de la petrolera, que hasta la *nacionalización* pertenecían a los Eskenazi. El BNP Paribas, el Citi, el Standard, el Credit Swisse, el Itaú y el Santander son los acreedores de la deuda (unos U\$ 2900 MM) asumida en su oportunidad por la familia antes mencionada, que hoy es impagable. Todo indica que ese *pool* de bancos tratará de negociar en bloque la venta de sus tenencias a un inversor estratégico que bien puede ser norteamericano, chino, brasileño o multinacional. No es necesario recordar que cualquier venta requerirá del visto bueno del gobierno.

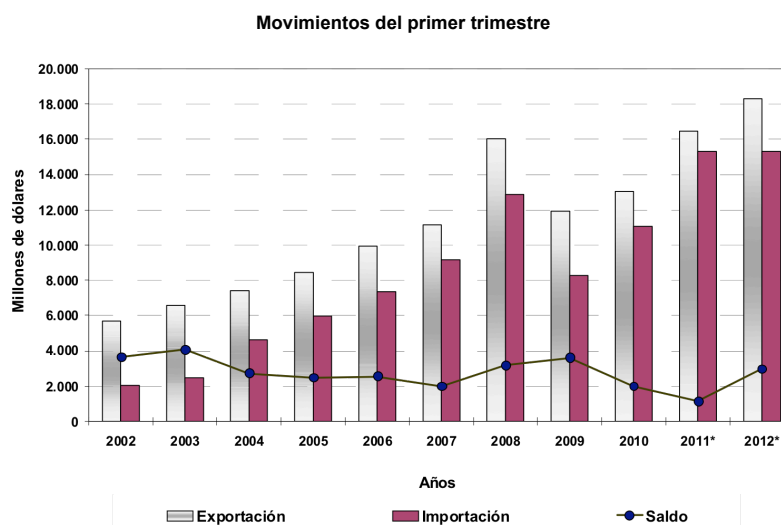
De todas maneras, aun cuando prosperase la gestión de Galluccio en YPF, el kirchnerismo seguirá siendo el mismo. Reza un adagio: “si no puedes modificar la dirección del viento, corrige tus velas”. Por ahora, los vientos le siguen siendo favorables. ¿Por cuánto tiempo? —Nadie lo sabe. Hasta la próxima semana.

Sector externo: superávit por la fuerza, primarización y torniquete al Mercosur

Pregunta para ENARSA: —¿Por qué el combustible que compramos sube más que el que vendemos?

- En marzo de 2012 la balanza comercial marcó un superávit de U\$ 1077 MM, lo que representó un aumento de 108 % respecto al mismo período del año anterior.
- Las exportaciones aumentaron apenas 2 % interanual.
 - El mayor valor exportado respecto a marzo de 2011 resultó del aumento de 6 % en las cantidades vendidas mientras que los precios disminuyeron 4 %.
 - Los rubros que registraron mayores aumentos en valores absolutos en las exportaciones fueron los productos químicos, los metales comunes, cereales, piedras, metales preciosos y productos lácteos.
- Para apuntalar el superávit, el drástico torniquete sobre las importaciones derivó en una caída de 8 % frente a igual mes de 2011.
 - El mercado descenso se debió a la baja de 7 % en las cantidades que impuso la secretaría de Comercio; los precios disminuyeron 1 %.

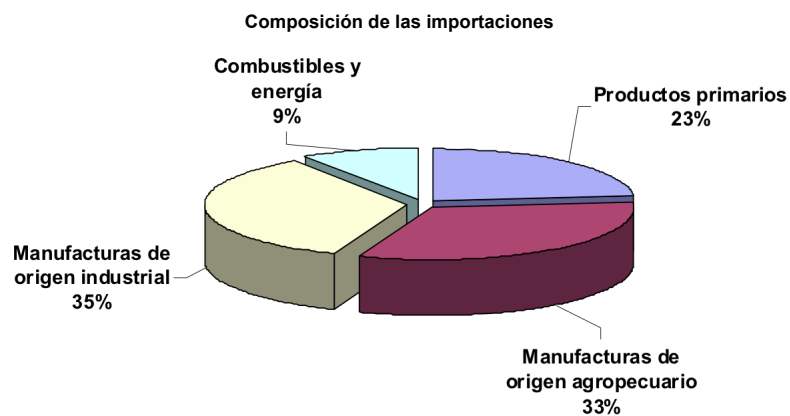
- Nótese que por primera vez en más de 10 años, se está observando un leve deterioro de los términos de intercambio —aunque estos números no incluyen, obviamente, las recientes subas de la soja.
- Todos los rubros registraron disminuciones en valores absolutos, excepto Piezas y accesorios y vehículos automotores de pasajeros.
- Se observa una notable caída de 19 % en la importación de combustibles, sólo superada por el derrumbe de 25 % en la exportación de ese mismo rubro y de 21 % en las compras de bienes de capital —cuyas cantidades se hunden 29 %.
- Más llamativo, y un tanto inexplicable, los precios de los combustibles comprados aumentan 4 % mientras que el de los vendidos cayó 2 %.
- Las exportaciones al Mercosur disminuyeron 2 % respecto a marzo del año pasado.
- Pero se verificó un fuerte estrangulamiento de las importaciones provenientes del bloque sudamericano, que decrecieron 17 %.
- Fue así que se trocó el saldo comercial negativo de U\$ 156 MM de marzo de 2001 en uno positivo de U\$ 41 MM.
- En el primer trimestre del año la balanza comercial fue superavitaria en U\$ 2969 MM.



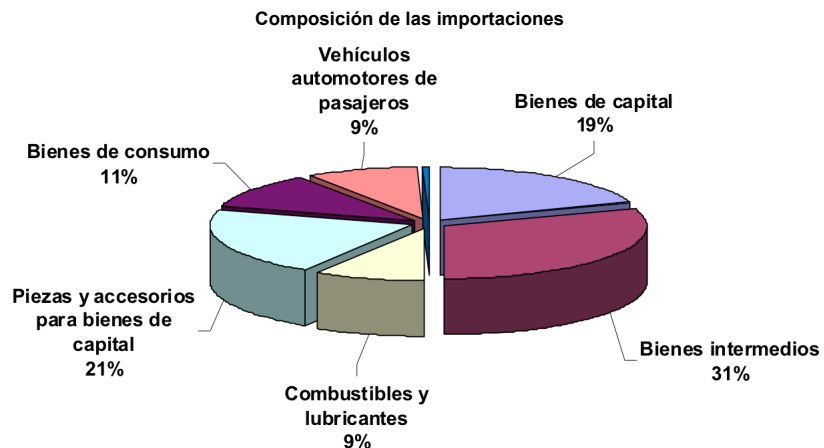
- Esto representó un aumento de 89 % respecto a igual período del año anterior y muestra hasta qué punto —en orden al solo objetivo de morigerar la sangría de divisas— ha sido exitosa la intervención dictatorial del secretario de Comercio.
- El total exportado en el trimestre aumentó 8 % respecto al acumulado en los primeros tres meses de 2011.
 - Es notable el creciente peso de las materias primas y de los productos agropecuarios en las ventas a exterior; mientras que las primeras y los

segundos crecen 17 % y 11 %, respectivamente, la exportación de manufacturas industriales apenas asciende 3 % interanual.

- Los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron harinas y pellets de soja, automóviles, maíz, trigo, aceite de soja, piedras y metales preciosos, y biodiesel.
- Las trabas y las presiones sobre los importadores no lograron disminuir el caudal de las compras, que prácticamente no ofrecieron variaciones respecto a un año atrás.



- Los bienes de consumo —los únicos cuya reducción no deriva en un freno a la actividad interna representan apenas 11 % de las compras.



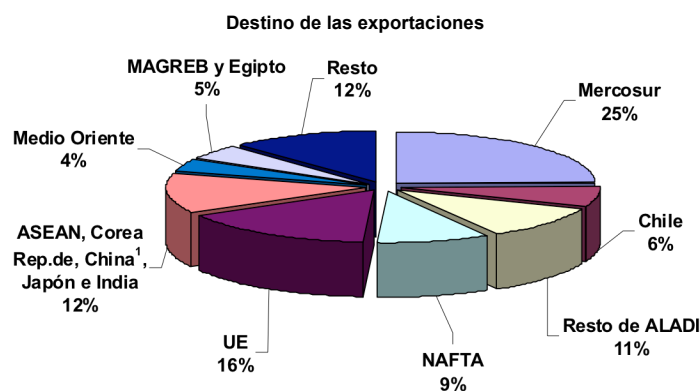
- Recordamos, de todas formas, que las importaciones de bienes de capital y de piezas para bienes de capital están infladas con productos que en realidad son de consumo durable (o partes de ellos), como es el caso de los celulares

- En valores absolutos, se destacaron las importaciones de vehículos de transporte, gas oil, chips, gas natural licuado y en estado gaseoso, y autopartes.
- Pese a la multitud de trabas formales y la ostensible disuasión oficial las importaciones no presentaron cambios significativos respecto al mismo trimestre del año anterior.

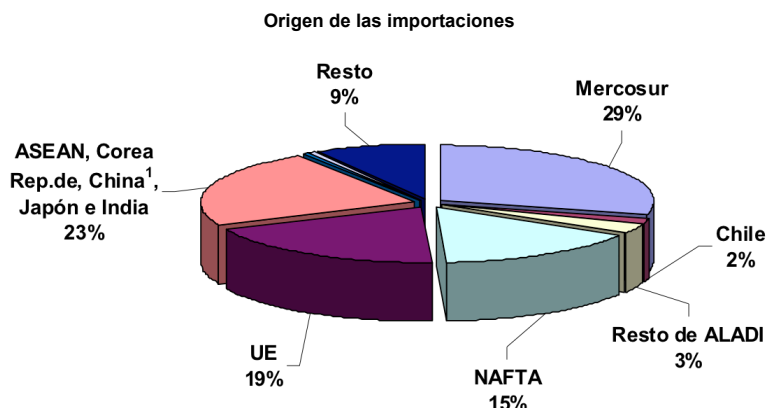
Variaciones porcentuales interanuales

Rubros y Usos	Marzo			Primer trimestre		
	Variación porcentual respecto a igual período del año 2011					
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	2	-4	6	8	-1	9
Productos primarios	2	-6	9	17	-7	25
Manufacturas de origen agropecuario	-3	-1	-3	3	-1	4
Manufacturas de origen industrial	16	2	14	11	2	8
Combustibles y energía	-25	-2	-23	-2	9	-9
Importación	-8	-1	-7	--	-	-
Bienes de capital	-21	11	-29	-5	7	-12
Bienes intermedios	-10	-6	-4	-3	-1	-2
Combustibles y lubricantes	-19	4	-22	-3	8	-10
Piezas y accesorios para bienes de capital	16	-2	19	9	-1	11
Bienes de consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros	-11	-1	-9	-	-4	4
Bienes de consumo	-22	.	.	-6	.	.
Vehículos automotores de pasajeros	5	.	.	9	.	.
Resto	53	-1	57	92	-	91

- Por las restricciones al ingreso de mercaderías, el Mercosur fue el segundo socio comercial más perjudicado en el trimestre, con una baja en las importaciones de esa procedencia de 10 % interanual.
 - Si bien las compras al Magreb son las que más sufrieron, en marzo tuvieron un fuerte repunte mientras que las compras al bloque sudamericano profundizaron su caída, con un derrumbe de 17 % interanual.
 - El comercio con el bloque concentró 25 % de las exportaciones argentinas y 30 % de las compras realizadas al exterior durante el trimestre.



- El MERCOSUR sigue siendo nuestro principal proveedor, seguido por el Lejano Oriente y por la UE.



- Las importaciones desde el bloque exhiben una significativa caída de 10 %, que contrasta con el feroz salto de 80 % en las compras a los países del resto de la ALADI y de 17 % en los ingresos de mercadería procedente del Lejano Oriente.

Nota: ayer distribuimos a nuestros clientes de *Asset Management Advisoring* nuestro Informe sobre Perspectivas de los Stocks en los EEUU - Cambio de tendencia, análisis y recomendación.

Dado que son frecuentes los rechazos por casillas llenas u otros inconvenientes, rogamos a los clientes de ese servicio que eventualmente aún **no lo hubieran recibido, hacérselo saber** para reenviárselo.

Secciones del Informe completo

◆ *Crónicas políticas*

sigue

- ◆ Sector externo: superávit por la fuerza, primarización y torniquete al Mercosur
Pregunta para ENARSA:
—¿Por qué el combustible que compramos sube más que el que vendemos?

- ◆ Mercado cambiario: recrudecen las prácticas disuasivas
Síntomas de lento deterioro

- ◆ La rentabilidad financiera sometida a los designios de la inflación
Las tasas dejaron de ser atractivas

- ◆ La recaudación desacelera
Al compás de la actividad

- ◆ La menor actividad contrae la demanda de créditos
Las empresas demandan menos préstamos