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

¿Kirchner recupera la suma del poder?

por Eugenio Paillet

El gobierno se ufana de haber tumbado a la oposición. En Olivos han descorchado champagne y aseguran que todo vuelve a ser como antes de la pelea con el campo. Celebran sin pudor el haber borrado de la escena aquella dura batalla perdida en julio por las retenciones móviles que puso al borde del colapso la existencia misma del kirchnerismo como fuerza acostumbrada a amontonar poder a las puertas de sus despachos.

Hay que convenir que con más culpas que excusas, los partidos que militan en la vereda de enfrente no han estado a la altura de las circunstancias que requería una oposición pura y dura a un proyecto que encierra abrumadores interrogantes sobre el destino de futuros millones de jubilados.

Han cometido otro gran pecado: le ha abierto al kirchnerismo el peor de los caminos para que avance sin prisa y sin pausa sobre ese y otros gigantescos fondos que le permitan hacerse de caja para afrontar compromisos electorales y alimentar la siempre atractiva, en términos de clientelismo liso y llano, máquina de hacer obra pública.

El jolgorio que desplegó el bloque de diputados kirchneristas tras obtener la media sanción de la ley de eliminación de la jubilación privada es una foto obscena que la adormecida oposición miró casi como pasivo cómplice. Pues allí no se estaba festejando ningún mejor programa para administrarle la plata a quienes por lo demás hace un año decidieron quedarse en el régimen

privado —y ya ha sido dicho hasta el cansancio, mientras el oficialismo mira olímpicamente para otro lado-- donde estaban y confiaban. Faltó descorchar champagne para adornar ese festejo, que no es otro que el de haber roto políticamente a la oposición después de la peor derrota sufrida por el matrimonio Kirchner durante la pelea con el campo. En segundo lugar se celebró que la Casa Rosada podría con esta ley —que según cálculos propios y ajenos pasará como un mero trámite ratificatorio por el Senado— administrar a su gusto y placer cerca de cien mil millones de pesos.

En el gobierno se han hecho un picnic con las apariciones de Alfredo De Angelis, mezclado con Juan Carlos Blumberg, y con diputados radicales o de la Coalición Cívica, en una marcha de apoyo a la jubilación privada frente al Congreso durante las horas de debate. Las cuentas que sacan no son de su exclusivo patrimonio. Están a la vista de quien quiera mirarlas.

La protesta contra la ley de AFJP no ha sido ni de lejos aquella masiva y de un mensaje opositor contundente que jalonó la batalla por las retenciones móviles. Aquella derrota oficial, hay que recordarlo, zanjada por el histórico voto no positivo de Julio Cobos, desencadenó el reclamo de Néstor Kirchner a Cristina Fernández para renunciar y volverse a Río Gallegos.

La anémica demostración de esta oportunidad, y ciertamente una sociedad que se mantuvo al margen de la protesta, aunque todas las encuestas demuestran que el cincuenta por ciento de los consultados prefiere seguir en la jubilación privada, provocaron arrestos soberbios y cargados de ironía, y no amagos de hacer las valijas, en los aposentos de Olivos. Kirchner tuvo un párrafo destemplado para De Angelis. “—Este muchacho se equivoca, no se puede colgar de cualquier cosa, y después quiere presentarse a una elección...”, contó un vocero que dijo del otrora exitoso dirigente rural entrerriano cuando lo miraba por televisión desde uno de los salones de la quinta.

El mazazo ha sido dado. Y los bloques de la oposición deberán hacerse cargo de ello. No se puede ir a un debate contra una ley si al mismo tiempo se esgrime que en el fondo la mayoría de ellos despótica contra la jubilación privada, y que lo que se cuestiona es el método del gobierno, el robo de los aportes, y el impulso a un proyecto que nació de la nada tras una nueva rabieta del santacruceño.

La historia juzgará esa obscena foto de la madrugada del viernes, como también los graciosos pasos de baile de los diputados de la oposición que se pasaron al oficialismo y votaron en comunión con la Casa Rosada. Pero de seguro a los bloques de la UCR, de la Coalición Cívica y de PRO, habrá de reprocharles ir al debate con un doble discurso. “—Yo no quiero que el gobierno se quede con esa plata, pero estoy a favor de la jubilación estatal”, dijo un diputado del bloque radical sin el menor rubor.

¿Y el oficialismo? “—Los vamos a poner de rodillas”, se ufanaba por esas horas un “gurka” de la tropa de incondicionales del santacruceño en el bloque oficialista de la cámara baja.

Nadie va a convalidar con su apellido, por supuesto, lo que es un secreto a voces en los pasillos del Parlamento y de la Casa Rosada. Que ahora habrá beneficios concretos en términos de fuerte presencia de obra pública en los distritos a los que pertenecen aquellos legisladores que se plegaron al oficialismo. Como dicen que ocurrirá en la Santa Fe de Hermes Binner, a quien se adjudica haber convalidado el apoyo del bloque socialista a la controvertida media sanción de la ley. ¿Se hará con los fondos que se le ha escamoteado a la jubilación privada? Hay fuertes indicios y sospechas de que así será, pese al discurso oficial.

La cobertura de la Casa Rosada para sostener ese argumento es que el gobierno podrá aplicar los fondos que administrará para aquellos fines, y que sólo tendrá como límite la prohibición de invertir dineros de la jubilación en el exterior o pagar deuda.

El argumento es bien liviano si se tiene en cuenta que una vez más los superpoderes que el Congreso le otorga graciosamente cada año al jefe de Gabinete, le permiten al gobierno redireccionar partidas presupuestarias —y los fondos que administra la ANSES son justamente controlados por el Presupuesto— según su conveniencia política o financiera, o sus necesidades puramente electorales, sin darle explicaciones a nadie.

Cápsulas

La nueva contrarreforma previsional es pan para hoy pero hambre para mañana

- El sistema de capitalización se sostuvo exclusivamente con aportes de afiliados.
- Las contribuciones patronales correspondientes a los afiliados al sistema de capitalización se dirigían a sostener las jubilaciones de reparto.
- Para sostener el sistema de reparto, además de los aportes personales de los afiliados a la jubilación estatal (11 % sobre el salario bruto), se destinan las contribuciones patronales por todos los trabajadores (afiliados o no al régimen de reparto), 11 % del IVA, el 15 % de la coparticipación bruta, el 10 % de lo recaudado por Bienes Personales, el 21 % de lo recaudado por Combustibles y el 20 % de Ganancias.
- Ahora se castigarán futuros ejercicios con la carga de casi diez millones de jubilaciones pero no se recibirán otros fondos adicionales que los saldos confiscados a las cuentas individuales de capitalización y los aportes personales de los afiliados al sistema de capitalización.
- A ello hay que agregar el costo que significará el aluvión de demandas contra el Estado que acarreará la confiscación.

*La confiscación de los ahorros jubilatorios
no resuelve el panorama fiscal y financiero de 2009*

- La liquidación de las acciones que están en las carteras administradas provocaría el derrumbe del valor de las compañías cotizantes.
- Tampoco el gobierno podrá liquidar los depósitos a plazo fijo en el presente período de extrema tensión financiera, a riesgo de generar la quiebra del sistema bancario, particularmente entre las grandes entidades.
- En el mejor de los casos —y dependiendo de las decisiones del juez T. Griesa y otros tribunales extranjeros— sólo se podría hacer de unos U\$ 2500 MM de la venta (a mal precio) de activos externos.
 - La venta de esos activos ayuda a contener la suba del dólar.
 - Mañana miércoles Griesa dictaría la primera sentencia contra el país, por una acción de clase por U\$ 3200 MM y el jueves efectuará la audiencia por los activos bloqueados correspondientes a las AFJPs.
- A las ventas de activos externos se agregarían — dependiendo de la marcha de la economía en general y del empleo en particular— unos U\$ 2000 MM “nuevos” de los aportes anuales de los actuales aportantes al sistema de capitalización (otros U\$ 2500 MM de aportes anuales hubieran sido invertidos de todas formas por las AFJPs en bonos públicos y que ya estaban asumidos como cautivos).
- Pero los bonos públicos podrían ser utilizados como moneda de pago con contratistas y para la compra de voluntades entre gobernadores, intendentes, ONGs y medios de comunicación.
 - La concentración de poder financiero y la discrecionalidad de manejo concedida a la ANSES son lesivas de los mínimos recaudos institucionales.
 - El gobierno confirmó que el prometido aunque inconducente “monitoreo” de la administración de la cartera de inversiones será ex post.

La contrarreforma aportaría

(asumiendo que no se procedería a una liquidación irracional de las inversiones)

no más de U\$ 4500 MM “nuevos”

- Aún en ese caso restarían al menos U\$ 10000 MM para cumplir con los vencimientos.
 - Los vencimientos de deuda suman U\$ 20500 MM.
 - El superávit primario del año próximo, sin computar la confiscación de las cuentas previsionales de capitalización, no superaría los U\$ 6000 MM.
- Ante el desalentador panorama financiero, el gobierno pedirá esta semana que los organismos multilaterales concedan líneas instantáneas sin condicionalidades.
- En busca de fondos, la AFIP anunció un nuevo plan de regularización de deudas en hasta 120 cuotas.
- Una caída adicional de los precios de los commodities o un deterioro brusco de la actividad económica en Brasil podrían acabar con toda posibilidad de cumplir con los vencimientos.
- Una contracción severa de la economía local no puede descartarse, a la luz del sorprendente frenazo que muestran casi todos los sectores de la actividad y la desconfianza que ha generado en empresarios, inversores, ahorristas y consumidores el avance del gobierno sobre la esfera privada.
- Si obtuviera U\$ 5000 MM “nuevos” en el primer semestre, el gobierno podría demorar el default para luego de las elecciones de octubre (entre noviembre y diciembre vencen unos U\$ 5000 MM).

Las actuales tensiones financieras tienden a reforzar el freno de la actividad

- La acentuada iliquidez ha impulsado a niveles inéditos las tasas pasivas y activas.
- La salida de capitales provocó una importante desaceleración en la creación de medios de pago; pese al estancamiento de la actividad y de la expansión monetaria, la fuerte caída de la demanda de dinero da aún espacio a la inflación (0,9 % en octubre, según nuestras mediciones).
- En octubre se fueron \$ 7130 MM de depósitos del sector privado (aumentaron en U\$ 136 MM los depósitos en dólares).
- Algunas compañías de primerísima línea llegan a pagar 40 % NA por hacerse de fondos de corto plazo.
- El circuito de financiamiento de las pymes se encuentra en una situación desesperante.

- Estas compañías vienen cruzándose cheques con colegas y luego descontándolos —a tasas del orden del 4 % mensual— para obtener financiamiento.
- La reducción que han efectuado los bancos en los márgenes de descubierto de sus clientes está generando un default en cadena de segmento de empresas.
- Las tasas de este mercado rondan hoy el 8 % pero se mantiene extremadamente ilíquido.
- El derrumbe de los valores accionarios llevó al Banco Nación a intervenir en ese mercado para intentar detener las caídas.
- Las cotizaciones de los bonos soberanos, por su parte, evidencian que los agentes económicos perciben como seguro un próximo default y desoyen los anuncios oficiales de recompra.
 - La paridad de los Par en dólares ronda el 15 % mientras que las de los emitidos en pesos es de apenas 10 %.
 - La percepción generalizada es de un default inminente: a los precios actuales el BODEN 2012 permite recuperar más de dos tercios de la inversión en menos de diez meses.
- El deterioro fiscal y del balance de pagos, junto a las sobradas dudas sobre el verdadero nivel de las reservas internacionales, aceleran la dolarización, más allá de los controles cambiarios y las presiones oficiales.
 - La fuga de capitales se devoró reservas y todo el excedente de cuenta corriente del corriente año.
 - En octubre, la formación de activos externos alcanzó el récord de U\$ 4500 MM.
 - Inspectores y veedores de la CNV y el BCRA, llamados del secretario de Comercio y diferentes restricciones normativas e informales —en los últimos días se impidió a los importadores efectuar las compras de las divisas— buscaron forzar un descenso en el tipo de cambio.
 - Standard & Poors redujo la calificación de 19 compañías locales por temor que las restricciones cambiarias les impidan cumplir con sus obligaciones en moneda extranjera.
 - Mientras que en las pizarras porteñas el dólar apenas supera los \$ 3,30, la diferencia entre los ADRs y las correspondientes acciones locales marcan un tipo de cambio implícito en torno a \$ 4.
- Préstamos del BIS, ventas a futuro, deudas con la ANSES y otros ítems arrojan sospechas de una inflada contabilización de las reservas.
- Hay presiones para reducir el nivel de las tasas, pero eso es inconsistente con el objetivo de contener la desvalorización del peso y podría agravar la ya significativa caída de los depósitos bancarios.

Destacado

- Seguridad jurídica en clave K: las AFJP deberán cargar con las indemnizaciones por despido de personal originadas en la desaparición del sistema actual de capitalización.
- Recaudación - octubre 2008.
 - Sumó \$ 24276,5 MM y significó un alza de 37,5 % interanual.
 - En los primeros diez meses crece 38,5 % y acumula \$ 224084 MM.
 - 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.
 - Los recursos provenientes de la Aduana crecen 36,7 % contra 36,9 % en que lo hacen los provenientes de la DGI.
 - En lo que va del año, los originados en la Aduana crecen 59,1 % contra 27 % de los provenientes de la DGI.
 - Sólo por derechos de exportación e importación durante 2008 se recaudaron \$ 34525,4 MM, lo que equivale al 17,5 % del total de impuestos.
 - Lo recaudado por la Aduana en los primeros diez meses equivale al 66,2 % de lo colectado por la DGI.
 - Los ingresos por impuesto a las Ganancias DGI crecieron 41,4 % interanual (Ganancias – Aduana creció 27,5 %).
 - El IVA DGI creció 33,8 % interanual mientras que el IVA Aduana recaudó 14,3 % más que en octubre del año pasado (y el IVA total sin computar las devoluciones 24,6 %).
 - La brusca desaceleración de la recaudación por IVA Aduana evidencia el freno que se ha puesto a las importaciones para evitar mostrar un deterioro de la balanza comercial.
 - El IVA Aduana vino creciendo a un ritmo de 41 % interanual hasta septiembre contra 30,4 % en que lo hizo el IVA DGI.

- En el acumulado de los diez primeros meses, el IVA DGI aumentó 30,8 % mientras que el total (sin devoluciones) creció 33,6 %.
 - Fuerte frenazo de la economía: si a este último número le descontamos una inflación de 28 % anual promedio para los diez primeros meses, tendríamos un crecimiento de la actividad económica de apenas 4,4 % 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 40,9 % y los aportes personales 56,9 % interanual, gracias a los aumentos salariales concedidos, el pase de afiliados del sistema privado al estatal y la eliminación del tope de remuneración sujeta a contribuciones.
 - Se frenan los derechos de exportación aumentaron 77,5 % interanual (102,4 % en el acumulado de los diez primeros meses).
 - Torniquete a las importaciones: los derechos de importación aumentaron 13,8 % interanual (36 % en el acumulado hasta septiembre).
 - El impuesto al cheque recaudó 32,7 % más que hace un año (32,4 % en el acumulado de los diez 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.
- Si bien aún no se cuenta con datos oficiales, la caja fiscal habría cerrado octubre en rojo si no se hubiera recurrido nuevamente a ingresos extraordinarios de la ANSES y del BCRA.
- Se estima que en octubre los gastos crecieron nuevamente por encima de los ingresos.
 - Proyectando este desempeño, el año cerraría con un superávit primario de 3,5 % del PBI.
- Inequívocas señales recesivas.
- Al menos 150000 trabajadores ya sufren despidos, suspensiones, recortes de horas extras y otras pérdidas salariales.
 - Los gremios ya reclaman el retorno de la indemnización agravada.
 - La destrucción de empleos informales comenzó en el segundo trimestre.

- Ya se produjeron más de 10000 suspensiones en la industria.
 - La actividad industrial en octubre mostró una contracción neta.
 - Las ventas de automóviles nuevos cayeron 10,5 % mensual en octubre y se ubicaron apenas 1,5 % por encima de una año antes.
 - Crece la mora en las tarjetas de crédito y desciende el consumo.
 - En octubre las compras con tarjetas cayeron más de 25 % pese a ser uno de los dos meses de mayor estacionalidad.
 - Se registraron fuertes caídas en los consumos en restaurantes, hipermercados y casas de electrodomésticos.
 - La facturación del transporte de cargas ha caído más de 30 % respecto a 2007.
 - Estimamos que en el cuarto trimestre la economía se contraerá 2 % y al menos otro 1 % en 2009.
- Los incrementos tarifarios para las generadoras —los primeros concedidos desde fines de los noventa— llegan en el peor momento, cuando los ingresos por ventas decaen, y acentúan la mecánica recesiva.
- En las industrias, el impacto promedio es de casi 20 %; en los comercios, es de 7 %; y en los hogares de mayor consumo puede ser de hasta 200 %.
 - El golpe sobre los cuadros de resultados, ya afectados por el brusco estancamiento de la economía, puede derivar en reducciones de personal (lo que refuerza la onda contractiva).
 - A principios de febrero podría venir otro aumento.
- El gobierno anunciará un plan de estímulo a la producción petrolera.
- Contempla la devolución de impuestos para toda nueva producción.
 - En 2007 se produjo 37,2 MM m³, lo que significa 35 % menos que en 1998.
- EEUU: la crisis comienza a sentirse en Main Street.
- El desempleo alcanzó en octubre el 6,5 %, el mayor de los últimos 14 años, con lo que se llevan perdidos 1,2 MM de puestos de trabajo en el corriente año.

- El gobierno debió elevar a U\$ 150000 MM la ayuda a AIG, igualándose al importe que distribuyó entre los 130 millones de contribuyentes para estímulo del consumo.
 - La notable revaluación del dólar —en octubre se registró la mayor suba mensual en 40 años— obedeció al masivo proceso de desapalancamiento global, la severa situación de iliquidez en el sistema bancario y la consiguiente repatriación de capitales.
 - Para que la moneda estadounidense se sostenga en estos niveles, resultará crucial que EEUU evidencie que puede financiar el velozmente creciente déficit presupuestario y atraer capitales para la colocación de sus bonos.
 - Pero el déficit fiscal y los paquetes de rescate y de estímulo a la economía amenazan elevar la deuda pública al nivel del PBI.
 - Creemos que las tasas de los bonos del Tesoro podrían comenzar a subir en las próximas semanas.
- Finalmente, el mundo reacciona frente a la recesión.
- EL FMI corrigió sus pronósticos.
 - Espera para 2009 una contracción de 0,7 % para la economía estadounidense, de 0,5 % en Europa y de 0,2 % en Japón.
 - Pero proyecta irrealistas crecimientos de 8,5 % para China, de 2,5 % para Latinoamérica y de 1,3 % para el Reino Unido.
 - El banco de Inglaterra llevó del 4,5 % a 3 % la tasa de referencia mientras que el BCE la redujo a 3,25 %.
 - La economía británica se contrajo en el tercer trimestre por primera vez en 16 años.
 - Preocupa en España las derivaciones financieras del estallido de la burbuja inmobiliaria.
 - Los créditos a desarrolladores sumaban a mitad de año € 313000 MM y los destinados a empresas constructoras alcanzaban los € 156000 MM.
 - Los préstamos con problemas sumaban € 46000 MM en agosto.
 - Preocupados por la caída de la demanda, la OPEP redujo su producción en 1,5 MM de barriles diarios.

- China anunció un gigantesco paquete de estímulo a la economía.
 - El gobierno chino busca incentivar la demanda interna.
 - La crisis global afectará seriamente las exportaciones chinas, que representan el 40 % de su PBI.
 - El superávit comercial de los primeros nueve meses marca una reducción de 2,6 % respecto al mismo período de 2007.
 - Los fondos destinados al programa orillan los US\$ 600000 MM hasta el año 2010 y representan casi la quinta parte del PBI del último año.
 - Pero sólo un tercio de ese monto se trataría de inversiones nuevas, no anunciadas previamente.
 - El gobierno chino comunicó su intención de incrementar las compras de granos y oleaginosas, lo que generó una efímera corriente alcista en esos commodities.
 - El anuncio puede significar una amenaza para los T-bonds estadounidenses, pues el Banco Popular de China podría recurrir a la venta de esos títulos para fondear el programa.
 - China ya efectuó tres reducciones de tasas desde mediados de septiembre.