

---

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

Entre el 7D y el gobernador de Santa Cruz

El buque escuela de la Armada Argentina anclado en Ghana, con su tripulación incluida, traspasaba varias cosas a la vez. Por de pronto el peso insignificante de nuestro país en el mundo. Se entendería que la Fragata Libertad quedase presa en algún puerto norteamericano, japonés, alemán o británico —si acaso su jefe hubiera cometido la torpeza de acercarse a esas playas. Pero que lo sea en una nación del África negra sin poder ni peso específico ninguno, revela lo bajo que hemos caído. Claro que no se agotan aquí los comentarios que despierta el hecho, transformado, a esta altura, en una vergüenza por la forma en que dos distintas oficinas gubernamentales —los ministerios de Defensa y de Relaciones Exteriores— tratan de quitarse de encima cualquier responsabilidad que pudieran tener en el asunto cargándosela, al mismo tiempo, a otras dependencias.

Más allá de la tristeza, irritación o impotencia que cause la decisión de Ghana, ha quedado en evidencia, una vez más en el curso del último mes, el grado increíble de incompetencia de las autoridades kirchneristas. Porque nadie que no fuese un ignorante o un soberbio podía desconocer el peligro a la que estaría expuesta la citada embarcación si salía de los derroteros absolutamente seguros que venía recorriendo desde el momento en que decidimos un default unilateralmente y luego desconocimos los derechos de quienes no aceptaron la renegociación de la deuda externa.

Conviene en esto distinguir el patriotismo —que nos hace cerrar filas con los colores nacionales— del realismo político que debería obligarnos a no pecar de ingenuos. Los fondos buitres podrán ser detestables pero son una fuerza dispuesta a cobrarse cuanto consideran legítimo por los incumplimientos de la Argentina. Están al acecho y son especialistas en aprovechar los errores de quienes ellos reputan como deudores morosos. Por lo tanto: ¿a qué jugar con fuego? Detenerse en ese territorio africano era asumir un riesgo innecesario.

Si quisiéramos saber qué repartición estatal cometió tamaño despropósito, preguntaríamos en vano. Arturo Puricelli y Héctor Timermann parecen entretenidos en mirar para otro lado. —¿Yo, señor? No, señor— contestan haciéndose los distraídos, como en el viejo juego del Gran Bonete. Conclusión, perdieron los que carecen de derecho al pataleo: los marinos, cuya culpa es indisimulable pero no es exclusiva.

De su lado, Cristina Fernández —que, por razones obvias, tendría que poner las cosas en claro y, eventualmente, hacer rodar cabezas allí donde se detectasen las responsabilidades mayores— está enfrascada en otros temas más sensibles e importantes de cara a las cruciales elecciones del año próximo: el llamado 7D y la situación por la cual atraviesa la provincia de Santa Cruz. En una palabra, la presidente sólo piensa en cómo reducir al Grupo Clarín a su mínima expresión y cómo sacarse de encima al gobernador Peralta.

Se dirá, con cierta razón, que no son problemas comparables, a condición de entender que para la señora, por la relación especial que tiene con ese estado patagónico y por lo que sabe de ella y de su marido fallecido el actual mandatario provincial, cuanto allí suceda nunca le resultará indiferente.

En este orden, si bien Clarín puede hacerle daño a su imagen al descubrir y atacar sin pausa los lados flacos de su administración, Peralta —en cambio— es capaz de ventilar aspectos poco conocidos o, lisa y llanamente, nunca sabidos del matrimonio que se quedó con el poder en la Argentina tras derrotar a Menem a comienzos del año 2003. Si faltaban datos para corroborar qué tan pesado puede resultar, dos declaraciones suyas de los últimos días no dejaron lugar a dudas: la de la “rinoscopia” —cuya mención puso nerviosos a muchos integrantes de la corte

kirchnerista— y la más reciente referida a que él no se iría en silencio, como lo hizo en su oportunidad Sergio Acevedo, si se lo obligase a renunciar.

Demás esta decir que Santa Cruz no es la única provincia con serios desajustes financieros. Es una de muchas y no la que se encuentra en la peor situación. Pero allí nació Néstor Kirchner y en la construcción del mito y de la épica forjada en su derredor luego de muerto, que su memoria quede al margen de dudas en punto a su honestidad personal y que su familia —Cristina Fernández y sus dos hijos— no sean rozados por ninguna sospecha, resultan condiciones necesarias. Si saliesen a la superficie negociados y consumo de drogas que los salpicasen, la estatua correría peligro de desmoronarse.

La batalla contra Clarín sigue otros cauces. Es notable la manera como la presidente repite, sin solución de continuidad y sin ninguna intención de esconder el propósito que la anima, que el 7 de diciembre se terminará el ciclo de la *concentración monopólica* (sic) de los medios de difusión en el país, para dar comienzo a otro surgido de la obediencia a la ley votada hace tres años. Con lo que lleva anunciado bastaría para generar un escándalo de proporciones en cualquier nación donde rigiese un estado de derecho. Aquí las cosas son diferentes.

Lo que demuestra Cristina Fernández no es tanto la certeza de que la justicia le será favorable —porque eso no está en condiciones de asegurárselo nadie— sino la decisión de *ir por todo* aun en el supuesto de que un fallo sobre la cuestión de fondo o acerca de los plazos de desinversión se lo impidiese.

Si sostener, antes de tiempo, que el 7 de diciembre *se hará justicia* —dando por sentado que habrá una sentencia confirmatoria de la posición gubernamental— resulta compatible o no con las formas republicanas de gobierno, será siempre materia discutible. Lo que no se sostiene es dar por hecho que, el 7D, Clarín deberá deshacerse de parte de sus canales y cables y, al propio tiempo proclamar —la presidente y su ministro de justicia— que existe un complot de determinados magistrados para prolongar la vida útil del *monopolio* después de esa fecha.

No hay, al respecto, nada nuevo bajo el sol. Que la Casa Rosada no se movería un centímetro del lugar que ocupa en su pelea contra Héctor Magnetto y que los argumentos serían

los mismos que viene repitiendo desde que se quebró la relación, era algo sabido. Que la embestida sería sólo a expensas de Clarín, también. De lo contrario la venta de los medios de Daniel Hadad a Cristóbal López —ilegal por donde se la analice con arreglo a los parámetros fijados en la ley vigente- no se hubiera autorizado.

Es novedosa, en cambio, la resistencia que una minoría activa y calificada del Consejo de la Magistratura ha decidido oponerle a la discrecionalidad del Poder Ejecutivo Nacional. No se recuerda que en los nueve años de dominio efectivo de la justicia federal por parte del kirchnerismo, cinco representantes de un cuerpo colegiado tan importante —donde el oficialismo es mayoría pero no llega a los 2/3— se hayan plantado en defensa de Ricardo Recondo y en contra de las presiones gubernamentales. No interesa saber si lo hicieron porque los tiempos han cambiado y ahora comienzan a animársele al gobierno fuerzas y personas que antes ni siquiera lo hubieran pensado o porque, al margen del momento, primaron las convicciones. El hecho es que esos miembros del citado Consejo se han atrincherado y resistido ataques furibundos de sus pares mayoritarios, del titular de la cartera de Justicia, del jefe de gabinete y de Cristina Fernández.

De creérsele al oficialismo habría que dar por sentado que son personeros de Clarín. Sin embargo, no hay nada de eso. Lo que ha sucedido es que las formas arbitrarias con las cuales se maneja la presidente, unidas a la discrecionalidad que ha demostrado su administración en este caso particular, han convencido a muchos de que no se trata de salvar a Clarín sino de defender las libertades públicas —entre ellas la de prensa— que quedarían a la intemperie si la Casa Rosada lograra su cometido. Si algún hecho tuvo un efecto decisivo en este aspecto, fue la cobertura que hicieron los medios televisivos de la Capital Federal de las multitudinarias manifestaciones del pasado 13 de septiembre. De no haber sido por TN, habrían pasado desapercibidas para millones de televidentes. Las razones son obvias: el canal 2 pertenece al grupo Vila-Manzano, incondicional de Cristina Fernández; el titular de canal 9, al ser extranjero, no puede tener una licencia televisiva y, por lo tanto, está sujeto a la buena voluntad del Poder Ejecutivo, y el Canal 11, en manos de Telefónica, no da un solo paso en materia de contenidos políticos sin consultar antes con Guillermo Moreno y Julio De Vido.

En todos los ambientes politizados se tejen especulaciones respecto de hasta dónde está dispuesto a escalar el gobierno, y arbitrando qué tantos medios, en su afán de esmerilar el 7D a Clarín. Curiosamente no se pone el mismo énfasis en tratar de analizar las posibles respuestas de Magnetto y su staff de colaboradores a esos avances. Es cierto que resulta más fácil pasar revista a quien lleva la ofensiva, en forma tan abierta y hasta descarada, pero no es menos verdadero que en una guerra tiran desde los dos lados. Hasta la próxima semana.

La economía sigue frenada  
*Dudas sobre la mentada reactivación*

*(de la semana pasada)*

- El derrumbe del mercado inmobiliario, que rivaliza con los peores antecedentes históricos, debiera ser motivo de honda preocupación gubernamental.
  - Los dos primeros cuatrimestres de este año, que marcaron un desplome de 20,1 % interanual, constituyen los peores ocho meses que vivió el sector desde 1998.
  - Según datos finales del Colegio de Escribanos, la caída de agosto —la novena consecutiva— fue además la mayor en lo que va del año: en 2012 la serie mensual estuvo jalonada por descensos interanuales de 14,1 %, 18,1 %, 4,4 %, 25,2 %, 15,4 %, 17,2 %, 27,6 %, y 35 % en agosto.
  - En diciembre de 2011, a poco de iniciado el cepo cambiario, comenzó la contracción con una disminución interanual de 10,2 % en las transacciones.
  - No obstante la gravedad de estas estadísticas debiera quedar claro que, dado el actual marco, lo peor aun está por venir.
  - En los últimos meses el mercado intentó virar hacia el pago en pesos de modo se reactivar las operaciones pero eso no dio resultados, pues los vendedores —con buen criterio— se niegan a desprenderse de activos que representan el corazón de su patrimonio a cambio de una moneda que se expande a un ritmo de 40 % interanual.
  - Se estima que no más de 5 % ó 7 % de las operaciones se realizan en pesos, motivadas generalmente por situaciones de urgencia.
- No le va mucho mejor a la industria automotriz.

- Los patentamientos de automóviles durante septiembre sufrieron una caída de 23,9 % interanual.
  - Es la caída más grande en lo que va del 2012, superando incluso a la de marzo, cuando las ventas tuvieron una baja interanual de 21,7 %.
  - Agosto fue el quinto mes de contracción en las ventas en lo que va del año; de todas formas, la caída en el acumulado del año es por ahora de sólo 1 % interanual.
  - Además del complicado panorama macro, no son ajenos a este comportamiento del mercado los problemas crónicos que registran las automotrices para liberar los modelos del Puerto de Zárate.
- En lo que hace a la producción, ésta no logra recuperar la caída del primer semestre y septiembre arrojó una nueva caída interanual.
  - La producción registró en septiembre una baja de 14,1 % con relación a igual mes del año pasado y de 13,7 % respecto a agosto.
  - Con estos números la producción automotriz acumula siete meses seguidos de caída; ocho de los nueve meses computados cerraron en rojo.
  - Comparando los nueve meses de 2012 con respecto a igual lapso de 2011 se registra un descenso de 13 % en la fabricación.
- El dato que más preocupa a las terminales es la caída en las ventas al exterior.
  - Las exportaciones de septiembre mostraron un incremento de 11,5 % mensual pero respecto al mismo mes de 2011 se contrajeron 9,8 %.
  - Las exportaciones automotrices acumulan nueve meses seguidos de caída.
  - Las ventas al exterior acumuladas en los primeros nueve meses del año se hundieron nada menos que 28,4 % interanual.
  - Los envíos al Brasil representan 82 % de la caída total en lo que va del año.
- Siempre temerosa de las acostumbradas reacciones oficiales, ADEFA prefirió comentar que septiembre fue “el mejor mes del año” en lo que se refiere a la producción y que “las expectativas son favorables para el resto del año en relación al primer semestre”.
- El retroceso en la producción y las exportaciones automotrices de la Argentina, Brasil y México podría continuar como resultado de las nuevas medidas arancelarias que tomaron estos países.
- La venta de motos —un mercado ocupado por los segmentos poblacionales más rezagados— también ha sufrido mucho.
  - En septiembre se vendió 24 % menos que durante el mismo mes del año pasado.

- En el acumulado del año , la caída es de 8 % interanual.
- El fuerte de las motos está en el interior del país y ahí es precisamente donde el desempeño fue peor.
- Las ventas en comercios minoristas tampoco muestran signos de recuperación.
  - Según relevamientos de la oficialista CAME (Confederación Argentina de la Mediana Empresa), en septiembre las ventas en cantidades se deterioraron por séptimo mes consecutivo, contrayéndose 4,6 % interanual.
  - Desde enero acumulan una baja de 3 % respecto al mismo período del año pasado.
  - Los 22 rubros relevados registraron retracciones interanuales.
    - Las cantidades vendidas cayeron 3,1 % interanual en indumentaria, 2,1 % en alimentos y bebidas, 2,4 % en *bijouterie*, 4,6 % en perfumería, 4,1 % en materiales eléctricos, 3,9 % en neumáticos, 5,2 % en electrodomésticos y electrónicos, 4,2 % en marroquinería y 4,4 % en farmacias.
    - Claro que el sector inmobiliario fue el rubro que exhibió un mayor derrumbe, de 33,6 % interanual (lo que anticipa que los números que dentro de tres semanas informará para septiembre el Colegio de Escribanos serán aun peores a los divulgados la semana pasada).
- Las transacciones financieras también dejan en evidencia el fuerte deterioro del clima de negocios.
  - El volumen de acciones operado en la bolsa porteña se redujo a tal punto que cerró septiembre con el nivel más insignificante de los últimos ocho años.
    - Y octubre mantiene esa tendencia.
    - Con volúmenes diarios inferiores los U\$ 3 MM, hoy la bolsa local es superada por una plaza mucho más pequeña, como lo es la ciudad de Montevideo.
    - Dos años atrás las acciones representaban hace 9 % del volumen negociado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; hoy representan apenas 3 %.
  - Medidos en moneda constante, habría que remontarse a los años ochenta para encontrar volúmenes similares a los actuales.
  - El pobre desempeño es especialmente llamativo porque la pesificación de carteras ha reducido las alternativas de inversión disponibles en el mercado.
    - El temor a nuevos cambios normativos por parte del Banco Central, de la Comisión Nacional de Valores o del gobierno ahuyentan a ahorristas e inversores.
    - El mejor ejemplo lo dio la colocación de deuda de YPF, que debió convalidar una tasa de interés de 18 % anual.

- La pesificación terminó estimulando las compras de bonos, no por su atractivo intrínseco sino como instrumento para dolarizarse.
  - Pero la reciente cancelación en pesos de un vencimiento de deuda en dólares de la provincia del Chaco —que configura un default técnico— ahuyentará a los inversores de los títulos públicos, especialmente los emitidos bajo legislación local.
  - Las consecuencias pueden ser gravísimas si se tiene en cuenta que buena parte de los principales títulos que se operan fueron emitidos bajo ley argentina, como el BODEN 13, el BODEN 15, el BONAR X, y parte de los cupones PBI, Par y Discount.
  - Los bonos y las acciones operan hoy martes con fuertes caídas en respuesta a la medida.
- Por supuesto que al comportamiento marcadamente recesivo de nuestra economía no es ajena la contracción que vienen teniendo los flujos comerciales, la que se examina en otra sección.
- El empleo ha comenzado a evidenciar el impacto del alicaído nivel de actividad.
  - La generación de empleo en el área metropolitana registró en septiembre una baja de 30,8 % respecto a idéntico mes del año pasado, según un relevamiento de la UTDT.
    - La caída fue de 2,5 % respecto al mes anterior.
    - La baja interanual fue la decimosexta consecutiva del indicador y ha tendido a acelerarse en los últimos meses.
    - El mes pasado solo quedaron a salvo, de las cinco categorías investigadas, los profesionales; los empleados administrativos y los de servicios lideran la caída con reducciones intermensuales de 7,2 % y 8,5 %, respectivamente.
  - La serie comenzó a mostrar una tendencia decreciente a partir del segundo trimestre de 2011.
  - El mismo INDEC ha reconocido una pérdida de 72780 empleos privados durante el segundo trimestre de este año.
- En los últimos tres meses, se hizo un lugar común el pronosticar una recuperación importante de la actividad, de la mano de Brasil y la soja.
  - Nosotros hemos sido escépticos sobre el alcance que podrían tener ambas variables.
  - En el caso de Brasil, dudamos que nos deje beneficiarnos plenamente de un eventual rebote de su economía, siendo el país más perjudicado por nuestras trabas comerciales.
    - Las importaciones procedentes han colapsado 33 % y la relación bilateral conoce una vasta historia de represalias.



- También hemos advertido que la recuperación del sector automotriz brasileño —asumida como factor reactivante para el de nuestro país— se debió a una exención tributaria de carácter transitorio, que vence a fin de este mes; sin embargo, las ventas en ese mercado han adelantado su caída, con un descenso notable en septiembre.
- Respecto a la soja, hemos sido enfáticos en señalar que la conjunción de precios altos y una cosecha importante en volúmenes es prácticamente imposible, debido a nuestro carácter de formador de precios para ese mercado.
  - Fue así que, cuando muchos analistas ya descontaban que el precio de los principales commodities agrícolas estaba condenado a la suba permanente, sobrevinieron las bajas repetidas y significativas.
  - La recesión en la eurozona, las dificultades de la economía estadounidense y el aterrizaje relativamente brusco de China están minando la evolución de los commodities alimenticios e industriales.
  - Hay temor de que la demanda china se estabilice en niveles inferiores a los que estaban acostumbrados los mercados.
  - La soja ha tenido una vertiginosa corrección que la llevó desde el pico de US\$ 649 por tonelada, registrado a principios de septiembre, a valores US\$ 80 por debajo apenas un mes después.
  - Nótese que este descenso se ha dado sin importar que paralelamente se anunciase una tercer ronda de estímulo monetario que, en otros tiempos, debiera haber impulsado con fuerza la suba de la oleaginosa.
  - Claramente, la liquidez creada por la Fed no se dirige a los mercados de commodities y, muy por el contrario, los fondos de cobertura están reversando las posiciones tomadas en materias primas.
- Nuestro escepticismo respecto a una sensible mejora en la actividad económica no se funda exclusivamente en el deterioro del escenario externo.
  - Las restricciones a las importaciones y los flujos de capital y el cepo cambiario seguirán trabando la economía y deteriorarán la productividad agregada.
    - Ahora las declaraciones anticipadas juradas de importación sólo son autorizadas cuando el importador presenta documentación de que ha efectivizado la exportación.
    - Los controles a las importaciones se agudizaron en agosto, que fue el mes de mayor caída interanual de las compras al exterior de los últimos tres años.
  - A ellos se suma que el atraso cambiario seguirá acentuándose indefectiblemente, lo que terminará de complicar la situación de la mayoría de las industrias exportadoras; caso aparte, claro está, es el caso de la soja y los aceites.

- La ampliación de la brecha entre el tipo de cambio oficial y el libre —directa e inevitable consecuencia de la acentuación del atraso cambiario— incrementará las tensiones devaluatorias y desalentará la inversión productiva.
- Los incrementos salariales en línea con la inflación pero por encima de las mejoras de productividad también afectarán los márgenes corporativos y la competitividad industrial.
- Los controles de precios y la perpetuación de las tarifas congeladas seguirán desalentando la producción y la inversión.
  - Ahora el gobierno le ha pedido a los supermercados que presenten una canasta de 300 productos básicos cuyos precios se harán públicos en una página web.
  - Paralelamente, el secretario de Comercio pidió a los importadores que informen sus listas de precios con aumentos que no deberían superar 12 % en promedio.
  - Ese incremento máximo promedio debe resultar de una suba de hasta 7 % en productos masivos, 14 % en indispensables y 18 % en los *premium*.
- Otro punto no menor que amenaza la recuperación es el marcado aumento que se espera en la presión tributaria agregada —que ya marca un récord histórico— y que ocurrirá especialmente en las jurisdicciones provinciales y municipales por la restricción que sufren en los recursos de fuente federal.

### Secciones del Informe completo

- ◆ *Crónicas políticas*
- ◆ Situación fiscal - agosto  
*Estalla el déficit de las estatizadas, asfixian a provincias y colapsa la obra pública*
- ◆ Pesificación de deudas bajo legislación local  
*Un manual para someter a gobernadores y destrozar el crédito nacional*

*sigue*

- ◆ Presión tributaria descontrolada  
*El torniquete a los gobernadores terminará ahogando a los contribuyentes*
- ◆ Más datos frustrantes de la actividad  
*Y persiste el descenso de la soja*