InC.

Indice

Crónicas políticas pág. 1

Compacto y destacado pág. 4

Elementos sobresalientes pág. 9

Novedades pág. 34

Qué se puede esperar pág. 36

Massot / Monteverde & Asoc. 2/10/07 inc@ar.inter.net

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

Un vistazo a Cristina Fernández

Faltan escasos veinticinco días para las elecciones y parece oportuno dejar de lado –siquiera sea por una semana– el análisis de la coyuntura a los efectos de pasar revista a las que podríamos denominar ventajas y debilidades de la candidata con más posibilidades de ganar el próximo 28 de octubre.

Lo que primero se advierte al respecto es que las fortalezas electorales de Cristina Fernández son producto de una herencia y no tanto de las virtudes propias de la mujer de Kirchner. En efecto, si cualquiera interesado en estos menesteres se toma el trabajo de releer las encuestas cualitativas referidas a los comicios presidenciales por venir, pronto caerá en la cuenta de que los potenciales votantes de la actual senadora lo que valoran explícitamente es menos una serie de características de ella –inteligencia; capacidad de decisión; templanza; experiencia administrativa u otras por el estilo– que una serie de logros de la gestión de su marido.

Expresado así podría parecer que el comentario apunta a desmerecer los dotes de Cristina Fernández y no hay tal intención. Lo que expresan los revelamientos cualitativos es una realidad cantante y sonante. No es que las personas encuestadas hayan puesto en tela de juicio las capacidades de la señora. En absoluto. Pero a la hora de elegir, no las han ponderado ni a favor ni en contra. Están dispuestas a apoyarla por los resultados –a su juicio positivos– que arrojan estos cuatro años de dominio kirchnerista.

No hay una consagración irracional o ciega al actual oficialismo, como lo demuestra el hecho de que no faltan las críticas al manejo de la crisis energética; a una inflación que no ha dejado de crecer o a los cotidianos problemas derivados de la inseguridad que afligen, casi por igual, a todos los ciudadanos del país. Así y todo, con proyección de los indecisos hoy Cristina Fernández supera, apenas, el tope del 40% ¿Por qué? Por las fortalezas del gobierno que todavía pesan más que sus debilidades. Dicho en clave telegráfica: la gobernabilidad es para los argentinos de mayor importancia que la inseguridad; el crecimiento de la economía más trascendente que la inequidad en la distribución del ingreso y, por fin, los niveles de ocupación laboral más tenidos en cuenta que la corrupción. Si no fuese de esta manera, no se explicaría la diferencia abismal que existe, en términos de intención de voto, entre Cristina Fernández y cualquiera de sus adversarios.

Ahora bien, esos datos positivos que podrían muy bien adjudicársele a la administración de Néstor Kirchner podrían, al mismo tiempo, no hacerse extensivos a su mujer. Sin embargo, cuanto evidencian al menos dos de las principales muestras a las que venimos haciendo referencia –para desazón de quienes creen, a pie juntillas, en la racionalidad de las decisiones políticas– es que al cabo de estos cuatro años cae la imagen del gobierno; también la de los principales ministros; baja la imagen positiva de Néstor Kirchner y, en cambio, sube en la consideración pública su mujer.

Todo parece indicar que, tácitamente, buena parte de los votantes de Cristina Fernández consideran que si bien ella no ha sido directamente responsable de los logros del cuatrienio 2003-2007, será capaz de tomar la posta que le entrega su marido y obrar como continuadora de su gestión. La idea de que el pueblo argentino no está ni dispuesto ni preparado para aceptar a una mujer en la Casa Rosada es falsa. Basta, para comprobarlo, considerar, en punto a la intención de voto, que dos mujeres, Cristina Kirchner y Elisa Carrió, están primera y segunda, respectivamente, en las encuestas.

Mencionados los pros, pasemos ahora a las contras. A semejanza de lo dicho más arriba, en referencia a las fortalezas de la candidata oficialista, sucede lo mismo con sus debilidades: nadie se las atribuye específicamente a ella. Es que el lastre que ha debido cargar desde el momento en que su marido la ungió candidata, sin dar más vueltas y sin consultar a nadie, poco tiene que ver con actos que ella haya protagonizado. Es cierto que al formar parte, por derecho propio, del círculo áulico del Presidente, los errores, torpezas, escándalos y horrores protagonizados por el gobierno en los últimos

seis meses también son su responsabilidad. Pero no es menos cierto que, estrictamente hablando, en la Argentina no ha existido una suerte de cogobierno de cónyuges. La mujer por mucho carácter que tenga y por independiente que sea, hasta aquí ha formado parte, en calidad de subordinada, de una sociedad política exitosa en donde una manda y la otra obedece.

De modo tal que las contras que se han interpuesto en su camino, revelando los flancos débiles del kirchnerismo –derrota en Misiones; negociado de Skanska; perdida del control en Santa Cruz; desaparición de López; bolsa con dólares de Felisa Miceli, los vuelos de la felicidad de Uberti y tantos más– no pueden atribuírsele de manera directa. En curioso, pues, el fenómeno de una mujer que llega al final de una campaña plagada de contratiempos y se encamina a obtener un triunfo a siempre pluralidad de sufragios sin que nadie, a ciencia cierta, sepa que va a hacer en caso de llegar al 40%.

En rigor Cristina Fernández es una desconocida para la gente, más allá de su exposición pública. Se conocen sus gustos caros y sus gestos frívolos pero eso hasta al momento no ha sido motivo de rechazo por parte de la opinión pública. Pocos si acaso algún argentino la votaría por lo que sabe de ella, aun cuando los que están dispuestos a acompañarla en las urnas el 28 de octubre suponen que tiene condiciones como para repetir la performance del santacruceño. Algunos que la han tratado y padecido –porque es omnipotente y no acepta críticas– aseguran que es más sectaria e ideologizada que su marido. Otros, en cambio, sin desconocer sus ínfulas intelectuales y cierta soberbia que acompaña sus actos, aducen que frente a la responsabilidad de la presidencia ha moderado sus impulsos y hasta ha decidido tomar clases de economía y de politesse.

Si a las personalidades y a los procesos políticos los analizamos con arreglo al pasado, damos por supuesto que su conducta y su naturaleza son inmodificables: así han sido y así serán. Desde esta perspectiva Cristina Fernández repetiría en la Casa Rosada lo que ha sido su derrotero en el Congreso. Pero el pasado no es todo. Las personas pueden cambiar. Si Cristina Fernández no cambia, su final no es difícil de predecir. Pero por qué no suponer que puede cambiar.

¿Cambiará? Es la pregunta del millón. Hasta la semana próxima.

Compacto y destacado

- Tal como advertimos semanas atrás, apenas superadas las elecciones el gobierno dispondría una suba de los derechos de exportación a los productos agropecuarios.
  - La suba sería de cinco puntos porcentuales en el caso de las exportaciones de trigo, maíz y girasol, mientras que las del complejo sojero podrían sufrir un incremento del 7,5 %.
  - Las alícuotas actuales son: 20 % para el trigo y el maíz, 23,5 % para el girasol, 27,5 % para los porotos de soja y 24 % para las harinas y aceites derivados.
  - Con aquellas alzas se obtendrían unos $ 4250 MM adicionales, lo que significaría una mejora de poco más del 50 % en el resultado financiero.
- De esta forma, el gobierno aprovecharía la fuerte suba de las últimas semanas que tuvieron los commodities agropecuarios para recomponer el superávit fiscal.
  - El sostenimiento del superávit fiscal es motivo de desvelo pero no se presta atención al nivel insostenible que ha alcanzado el gasto; jugado a una bonanza permanente de los granos y las oleaginosas, el gobierno prefiere apoyarse en una mayor presión fiscal sobre el sector más competitivo de la economía para recuperar la solvencia perdida.
  - Paralelamente, el aumento de las retenciones le sirve para contener los precios domésticos de esos productos.
  - Para anticiparse a un cierre del registro por la ya descontada suba de las retenciones, en la semana pasada se anotaron exportaciones por 3,2 MM ton de soja correspondiente a la próxima temporada (próxima a sembrarse).
  - Beneficiados por el recorte de la tasa de referencia estadounidense, los precios internacionales del trigo, la soja y el girasol han venido quebrando marcas históricas durante los últimos días.
    - La soja subió casi 25 % en los dos últimos meses mientras que el trigo aumentó casi 45 %.
    - El maíz recupero casi 5 % en los últimos meses, luego del descenso sufrido en la primera mitad del año.
    - Aquejado por el cierre del registro de exportaciones, el valor local del trigo es poco más de la mitad del internacional.
- La Dirección de Estadística de Mendoza debió desmentir la suba del costo de vida informada para esa provincia por el INDEC.

- El INDEC informó un alza de 1,5 % durante agosto para esa provincia cuando los relevamientos enviados al organismo por su par mendocino consignaban una suba de 3,1 %, similar a la informada por San Luis.
- La directora de Estadística, P. Giménez, envió una carta al INDEC pidiéndole una rectificación.
- En los primeros ocho meses Mendoza y San Luis acumulan una inflación de 17,1 % y 16,2 % respectivamente, contra el fantasioso 5 % informado por el INDEC para Capital y GBA.
- Hasta el año pasado, la evolución del costo de vida era similar en las tres regiones.

➢ Estimamos 1,7 % de suba del IPC en septiembre, pero el INDEC volvería a informar un aumento inferior al 1 %.

- Luego del anuncio del IPC de septiembre, se alejaría B. Paglieri; permanecen otros funcionarios enviados por el secretario de Comercio Interior.
- Se extiende la falsificación estadística: en el Informe sobre Servicios Públicos, para evitar reconocer la existencia de una crisis energética el INDEC reemplazó la (decadente) producción de electricidad por su correspondiente demanda (subsidiada y abastecida por energía importada).

➢ Escena repetida: el gobierno ordenó a la Comisión de Defensa de la Competencia que investigue sobre una presunta maniobra coordinada de las entidades bancarias y AFJPs para subir las tasas y vender bonos en las últimas semanas.

- Pareciera que las autoridades no se anoticiaron de la crisis global de liquidez que experimentaron los mercados desde el 21 de julio.
- Olvidan también que la principal misión de los funcionarios bancarios y las administradoras es el resguardo de los fondos administrados.
- La cautela de los bancos obedece al marcado estancamiento de los depósitos y el drástico cierre de los mercados de capitales durante las últimas semanas.
- A juzgar por los términos usados para referir al comportamiento de los bancos en ese contexto (vg. “sobrerreacción”), el gobierno estimula una actitud irresponsable, que podría derivar en un debilitamiento mayor de los mismos.
    - Por nuestra parte, consideramos que la suba operada en las tasas fue relativamente modesta en relación al riesgo y la inflación locales: continuaron siendo negativas en términos reales para los ahorristas.
    - En un escenario global aún incierto resulta impracticable y francamente desaconsejable el intentar retornar a los niveles de tasas previos a la crisis de liquidez.
- Apriete: ya se ha citado a declarar a los gerentes financieros, responsables operativos y gerentes de inversiones de los principales bancos y de todas las AFJP.

- El BCRA, siempre solícito a los pedidos oficiales, sigue implementando una serie de medidas tendientes a contener la suba de las tasas.
    - Desde esta semana ofrecerá hasta $ 2000 MM al 10,75 % anual.
    - También relajó las exigencias de efectivo mínimo, unificando las posiciones de octubre y noviembre y no permitiendo integrar en exceso durante el primero de esos meses.
    - Y para el verano se podrán promediar las posiciones de diciembre, enero y febrero en un único período trimestral.

➢ No obstante las señales de recuperación que han mostrado los mercados, el entorno internacional se mantiene incierto.

- El recorte de la tasa ha descomprimido la situación de ciertas entidades pero no significa que se haya modificado la economía real.
- Consideramos que este nuevo escenario incrementa los riesgos de estanflación a nivel global, al impulsar al alza los precios en un contexto de paulatino enfriamiento.
    - El petróleo caro, combinado con un dólar desvalorizado, golpeará la actividad económica más en EEUU que en Europa.
    - De todas formas, el alza del petróleo se verá limitada por el enfriamiento de la economía de EEUU.
    - El oro tocó su máximo de 27 años y acumula una suba de 17 % en lo que va del año.
- Crece la desconfianza sobre la sustentabilidad de la situación financiera: la reducción de la tasa resta atractivo a los bonos del Tesoro y conspira contra la financiación de los déficits gemelos.
    - El recorte de la tasa alienta una mayor caída del dólar frente al resto de las monedas y lo expone a continuar perdiendo participación como moneda de referencia.
    - Arabia Saudita podría desprenderse de sus enormes tendencias de bonos estadounidenses y abandonar el dólar como respaldo de su moneda.
    - El mercado hipotecario estadounidense y el sector bancario siguen mostrando signos de creciente deterioro.
    - Para el prestigioso académico R. Schiller, de la Univesidad de Columbia, el actual colapso de la vivienda podría ser el más severo desde la Gran Depresión.
- En el caso de la Argentina, los bonos soberanos permanecen afectados muy por encima del resto de los emergentes (el índice MSCI de emergentes avanzó 25 % en las últimas semanas).
    - Sin embargo, la próxima semana el gobierno intentaría colocar una pequeña emisión de U$ 500 MM v/n.

- Méjico y Venezuela efectuaron sendas colocaciones esta semana.
- Desde el 24 de julio hemos perdido reservas internacionales por U$ 1465 MM.
- EDENOR también retomó la colocación de un bono a 10 años por U$ 220 MM.

- Y algunos mercados dan crecientes muestras de estar sobreinflados: la relación precio/ganancia en las compañías que cotizan en la Bolsa de Shangai es de casi 50 veces.
- En el caso de Rusia, y si persiste la contracción del crédito, los importantes vencimientos de bonos corporativos hacia fin de año pueden precipitar una oleada de defaults.

➢ Pese al aún incierto escenario global, A. Brufau aseguró que la venta del 45 % de YPF se concretará en el primer semestre de 2008.

- La pretensión kirchnerista a quedarse con esa participación está representada por E. Eskenazy, que no contaría con más de U$ 300 MM en efectivo para la transacción (estimada en unos U$ 6700 MM).
- A causa del colapso generalizado del crédito, el mercado global de fusiones y adquisiciones sufrió en el tercer trimestre una contracción del 42 % respecto al segundo.

➢ Strauss-Kahn impulsaría una solución heterodoxa para renegociar la deuda argentina con el Club de París.

- La exigencia de un acuerdo vigente con el FMI sería reemplazada por la aprobación parlamentaria del Presupuesto 2008 con sus metas plurianuales y un pronunciamiento público del Presidente al respecto.
- De esta forma, el Fondo declararía a la Argentina elegible para una línea de crédito contingente para recomposición de reservas en casos de crisis.
- Varios países desarrollados se oponen a facilitar esta solución.
- El arreglo se formalizaría después de las elecciones de octubre.

➢ La Corte Suprema de los EEUU decidió no tratar la apelación a sentencias de tribunales inferiores por las que se determinó que los fondos del Banco Central de la República Argentina no son susceptibles de ser embargados.

- Para tomar esta decisión, la Corte se apoyó en su interpretación de que se trata de fondos que no son propiedad del Estado argentino.
- Pero los fondos continuarán bloqueados y a la espera de una decisión sobre los nuevos recursos presentados por los demandantes, sosteniendo que el BCRA actúa sometido a los dictámenes del gobierno, por lo que las reservas no revisten el carácter de “inembargables”.

➢ El tribunal arbitral del CIADI ordenó a la Argentina pagar una compensación de U$ 172 MM por la pesificación de contratos a Sempra, accionista de las locales Camuzzi Gas del Sur Y Camuzzi Gas Pampeana.

- Si se procede a la autorización de la suba tarifaria oportunamente acordada, el gobierno no derá efectuar el desembolso en virtud de la cláusula de indemnidad acordada con Camuzzi en la renegociación del contrato.
- Con este laudo, los tribunales arbitrales ya han ordenado compensaciones por U$ 937 MM a cargo de la Argentina.

➢ En las semanas siguientes a las elecciones comenzarían a implementarse los aumentos de tarifas ya acordados.