InC.

Indice

Crónicas políticas pág. 1
Compacto y destacado pág. 4
Elementos sobresalientes pág. 10
Novedades pág. 23
Qué se puede esperar pág. 26

Massot / Monteverde & Asoc. 27/2/07 inc@ar.inter.net

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

Una incógnita menos

Como casi todos saben, hace un par de semanas, en Italia, las intimidades que en forma pública ventilaron el señor y la señora Berlusconi, tuvieron, desde el punto de vista político, unas consecuencias sorprendentes. ¿Por qué? Porque contra los pronósticos que proliferaron luego del papelón matrimonial, el jefe de la coalición opositora al actual gobierno izquierdista, liderado por Romano Prodi, salió beneficiado, al punto que pasó a ser el candidato con mayor intención de voto de la península.

Por si alguien se hubiese perdido parte o todo el sainete que protagonizó la citada pareja, el siempre omnipotente Silvio Berlusconi, en una fiesta no precisamente privada, le dijo a una de las diputadas de su partido, ex-modelo y famosa por su belleza, que le hubiese gustado casarse con ella. Cuando la noticia llegó a oídos de la señora Berlusconi, ésta no tuvo mejor idea que, sin decirle palabra a su marido, mandarle una carta al diario más prestigioso del país, pidiéndole su publicación. En la misiva, cuyo destinatario era Berlusconi, claro, le exigía que se disculpase públicamente. Lo que se dice un verdadero bochorno. Conclusión: al día siguiente las encuestas daban a Don Silvio con una imagen y una intención de voto superior a cualquier otro de sus aliados u opositores.

Se puede, por supuesto, hacer un análisis racional de semejante fenómeno, pero teniendo presente que la psicología de las masas obedece a impulsos que, muchas veces, nada tienen que ver

con la racionalidad. La anécdota viene a cuento del camino que comenzaremos a recorrer de acá en más, con comicios escalonados en todas las provincias, que finalizarán el último domingo de octubre cuando elijamos al próximo presidente de los argentinos.

Primera regla, pues, imposible de soslayar: el pathos siempre cuenta más que el logos. La segunda regla –que es bueno ilustrar con otra encuesta– dice lo siguiente: la condición necesaria de un candidato exitoso es ser conocido. Al respecto, la revista Noticias acaba de publicar, en su entrega última, un relevamiento hecho en la Capital Federal en donde, de cada 10 personas a las cuales se les preguntaba por Daniel Filmus, 7 no tenían idea de quién era. ¿Significa esto que es imposible que gane? No imposible; sí improbable, por el poco tiempo que resta hasta las elecciones del 3 de junio.

La idea, repetida hasta el cansancio, conforme a la cual a los políticos los conoce todo el mundo, es falsa. Recuerdo que en septiembre de 1988, conversando con uno de los pocos encuestadores serios de nuestro país, le pregunté cómo ponderaba las chances de Eduardo Angeloz y Carlos Menem, que dirimirían supremacías un año más tarde. Ante mi asombro, me respondió que, salvo imponderables, la elección la tenía ganada el riojano en razón de que lo conocía el 95% de los votantes. En cambio, a Angeloz –que llevaba décadas haciendo política– solo lo conocía el 80%.

Tercera regla a tener presente: la mayoría de la gente tiene nociones muy primarias respecto de lo que votará. Desafío a cualquiera a que salga a la calle y pregunte qué se elegirá en la ciudad; si hay o no segunda vuelta; en qué consiste; cuál es la diferencia entre los candidatos, etc. y luego me cuente los resultados.

Supone, lo expresado más arriba, que no hay que dar por sentado cuanto enseñan los analistas bienpensantes y los manuales de teoría democrática. Es mucho más importante lo que la gente cree que son los candidatos que lo que efectivamente son. El siempre clásico Durkheim lo diría así: las sugestiones sociales son hechos. Las sonrisas, los silencios, los gestos, las posturas, la simpatía y la pinta de los políticos son más importantes que sus ideas. Punto y aparte.

Mauricio Macri escogió la ciudad como su campo de acción en la creencia de que, esta vez, las chances de alzarse victorioso en la segunda vuelta son sustancialmente mayores a las del 2003. Su decisión indirectamente beneficia –en qué medida está por verse– a Roberto Lavagna y perjudica a Daniel Filmus. Es que, como dijimos en más de una oportunidad, Lavagna carecía de una tribu

electoral reconocida. Se sospecha que tendrá a parte del radicalismo, a algunos independientes y a distintos saldos y retazos del peronismo. Con eso no movía demasiado el amperímetro. Ahora se le abre la posibilidad de que buena parte del electorado de centroderecha, que hubiese votado a Macri, ante la alternativa Kirchner o Lavagna se incline por este último. En una palabra: al descartar el desafío presidencial Macri clausura –al menos temporáneamente– la previsible constitución de una coalición de centroderecha que hubiese obrado como principal fuerza opositora. Si triunfa en la segunda vuelta y se hace del gobierno de la ciudad, una buena gestión sería una vidriera inmejorable para desafiar al oficialismo nacional en el 2011. Si pierde, Dios dirá... Por ahora, claro que es muy temprano, ninguna de las encuestas conocidas lo dan ganador en el ballotage.

Filmus pierde porque sin la presencia de Macri y ante la orfandad de candidatos de PRO, podía aspirar a meterse en la segunda vuelta y disputarle a Jorge Telerman la intendencia. Con Macri en escena, sus esperanzas se han visto recortadas de manera dramática y hasta no han faltado analistas que ya han comenzado a imaginar un retiro anticipado de su candidatura ordenada por Kirchner, si acaso no levantara vuelo en las encuestas. La especulación, que hoy parece exagerada, muy bien puede transformarse más adelante en realidad, atendiendo al hecho de que Telerman nunca ha roto los puentes con el kirchnerismo y ha dicho –a quien quiera escucharlo– que nunca será opositor a la política presidencial y que votará en octubre por el santacruceño. A nadie puede caberle dudas, además, de que en una segunda vuelta Telerman deberá, frente a Macri, acusar su mejor perfil progresista y, en tren de escoger, la Casa Rosada no dudará un instante en respaldar al actual jefe de gobierno, razón por la cual Kirchner tampoco ha roto lanzas con Telerman.

Fuera de lo expresado queda otro ángulo desde el cual analizar el paso dado por el presidente de Boca Juniors en pos de la Capital Federal. Al anunciar su lanzamiento, desde un basural de la localidad de Lugano, Macri puso buen cuidado en recalcar, para que no hubiese malos entendidos al respecto, que recién después de la elección porteña definirá a quien habrá de apoyar en los comicios presidenciales. La novedad viene dada por el hecho de que PRO es una alianza de dos partidos y al poner en un pie de igualdad –como lo hizo su jefe el lunes– a López Murphy, Puerta, Sobisch y Lavagna, por un lado no cerró ninguna puerta y, por otro, tácitamente devaluó la importancia de su acuerdo con López Murphy, que deberá decidir qué hace en el supuesto –nada descartable– de que el candidato a ocupar el sillón de Rivadavia respaldado por el ingeniero fuese Lavagna.

Se abre, entonces, para Blumberg, Sobisch, López Murphy y, sobre todo, para el ex-ministro de economía de Duhalde y de Kirchner, un tiempo de definiciones. Macri ya decidió. Ahora le toca a ellos. El padre de Axel estará considerando, a esta altura, si sigue adelante con su proyecto de presentarse en la provincia de Buenos Aires: ¿solo?, ¿con Lavagna? o ¿con quién? Las dudas de Sobisch son de distinto calibre: debe pensar si toma la posta que ha dejado vacante Macri sabiendo que, si lo hiciese, el partido de López Murphy no lo respaldará y deberá lidiar con un Lavagna mucho más consolidado que el de una semana atrás. De su lado, López Murphy cavilará si le conviene 1) romper el PRO y marchar en solitario como candidato testimonial a la presidencia, 2) bajarse de su precandidatura presidencial y encabezar la lista de diputados de la Provincia de Buenos Aires de PRO, ó 3) dejar que el tiempo pase, especular con que finalmente Macri y Lavagna no sellen un pacto, y entonces sí presentarse como candidato a presidente del PRO en octubre.

Macri ha decidido arriesgar todo su capital político en una sola jugada. El peligro que enfrenta es enorme, aunque si es capaz de salvarlo el premio que cosechará posiblemente lo convierta en el político más importante de la Argentina después de Néstor Kirchner. Su apuesta es a todo o nada, porque si ganase la capital tendría una plataforma inmejorable de cara al 2011. Si perdiera, ¿alguien se lo imagina durante los próximos cuatro años, como ex-presidente de Boca Juniors, cumpliendo con sus deberes de diputado nacional y jefe de la oposición en la Capital Federal? Despejada la incógnita de Macri queda por develar otra que Néstor Kirchner se reserva para más adelante. Hasta la semana próxima.

Compacto y destacado

- Tipo de cambio "competitivo": el superávit comercial cayó en enero a menos de la mitad que un año atrás.
  - Las exportaciones tuvieron un aumento interanual de sólo 7 %, que se debió íntegramente a una mejora de precios del 8 % pues las cantidades cayeron 2 %.
  - Las importaciones, en tanto, treparon 27 % interanual (25 % por cantidades y sólo 1 % por precios).
  - Grave: las cantidades vendidas caen mientras que las compradas crecen un cuarto por año, lo que evidencia una aceleración en la caída del saldo comercial.

- Pese a la apreciación del real y la depreciación –solo nominal– del peso, en los últimos tres años las exportaciones brasileñas vienen creciendo 50 % más rápido que las argentinas.

  Las exportaciones chilenas, en tanto, aumentan a más del doble de velocidad que las nuestras.

- Al analizar la composición de nuestras exportaciones, se acentúan las señales de alarma si consideramos que algunos de los principales contribuyentes a nuestro volumen de ventas enfrentan una caída aparentemente irreversible del excedente que vinieron aportando.
  - Este es el caso de los combustibles y energía y de los automotores.
  - Las cantidades exportadas de C&E cayeron 17% interanual.
  - Las ventas automotrices, que significan la décima parte de nuestras exportaciones, no alcanzarán para cubrir las importaciones del sector, que crecen más del doble de rápido.
  - Los productos no industriales representan dos tercios de nuestras ventas.
    - En enero, ellas fueron impulsadas por las exportaciones de cereales (harinas, pellets y aceites), petróleo crudo y metales comunes y preciosos.
    - El 2007 se verá favorecido por la excelente cosecha de esta temporada.
  - En nuestras compras sobresalieron los celulares, los automóviles, loas combustibles para la generación de energía (impulsados por la crisis energética), e insumos y bienes de capital para el agro, que sigue invirtiendo.

- Decae la importancia comercial del MERCOSUR.
  - En el 2000 absorbía el 30 % de nuestras exportaciones contra 24 % ahora.
  - Es el único bloque con el que mantenemos déficit comercial (U$ 206 MM en el mes) y Chile sigue siendo el socio con el que tenemos mayor superávit bilateral (U$ 298 MM).
  - Pese a la creciente brecha a nuestro favor, llevamos 45 meses consecutivos de déficit bilateral con Brasil.

- No obstante la fuerte expansión de la demanda agregada, se observa un progresivo debilitamiento de la inversión en activos fijos.
  - En enero los inventarios de la industria cayeron al nivel más bajo desde el 2001.
  - Obviamente, la fuerte demanda que denota esa caída motoriza el alza de los precios.
  - Pero la demanda se concentra en los bienes de consumo no durable, cuyas existencias registran las mayores caídas, mientras que aumentan los stocks de bienes de capital.
  - En el cuarto trimestre la participación de la inversión bruta fija en el PBI habría caído al 17 %. La realmente productiva superaría apenas un tercio de esa cifra.
  - Continúa la rápida desaceleración de la construcción –principal componente de la inversión– que en enero mostró una suba interanual de apenas 6,4 %.

- La IED –cuya cifra oficial se conocerá en marzo– habría perdido en 2006 casi un quinto de la participación en el PBI que tuvo en 2005.
- Tanto Brasil como Chile y Uruguay mostraron, en tanto, fuertes crecimientos de los flujos externos dirigidos a activos fijos.

➢ Índice "a la carta": azuzado por la marcha de los precios, el gobierno despliega un renovado esfuerzo por amordazar los índices oficiales.

- Desplazaron a los técnicos encargados de ingresar los datos para la elaboración del IPC y nombraron a contratados.
- La suba de 2,14 % durante enero en los precios de los supermercados demostró la escasa confiabilidad de la medición oficial: fue casi el doble que la suba del IPC y resultó la mayor alza en 15 meses.
- Para febrero, hay órdenes de "suavizar" los saltos, especialmente estacionales, de los precios de algunos productos.
    - En los primeros días de febrero se registraron alzas de más de 60 % en la lechuga y de 20 % en el tomate.
    - Los útiles y los uniformes registran subas de más de 20 %.
    - En estos casos, se dejarían de lado los relevamientos del organismo y se tomarían los precios de los "acuerdos" que han rubricado con el gobierno.
    - Nuevamente, no se tomará la suba de 22 % en las prepagas.
- El secretario Moreno se vio obligado a "autorizar" una nueva lista de precios acordados para frutas y verduras.

  Pese a la declamación del gobierno contra los monopolios, son los mercados atomizados y competitivos aquellos en que le resulta más difícil imponer su voluntad.
- Para evitar que se refleje como una suba en el índice, los colegios privados trasladarían el aumento de los salarios docentes a "cuotas recupero" que se cobrarían como un adicional mensual a la cuota regular.

➢ La manipulación del IPC daña un activo público y puede acarrear algunas paradojas.

- La percepción de amordazamiento del índice impulsará a los diferentes actores económicos a sobreestimar, con fines protectivos, la magnitud de los aumentos a aplicar en los precios y en los costos de los factores.
- Amordazar el índice implica disimular una apreciación en términos reales del peso, lo que significa una traición a la doctrina "productivista".
- De la misma forma, la adopción como válida de la "inflación oficial" puede llevar a implementar involuntariamente –siempre desde el credo "productivista"– una política restrictiva a la hora de planear los agregados monetarios.

- Lamentable: los controles y la intervención del gobierno sobre la economía obligan al sector más productivo de la Argentina a pervertirse y sumarse a la ola de subsidios.
  - Los productores trigueros, recibirán $ 50 por la diferencia entre el valor local y el de exportación correspondientes a las ventas que realicen a los molinos.
  - Los productores de porcinos y los feed-lots para vacunos recibirán unos U$ 120 MM del fondo de compensación alimentado con el aumento de retenciones a la soja.
  - Los ganaderos recibirían un subsidio de $ 0,5 por kg vivo enviado a Liniers. Los ruralistas se niegan a que sea fondeado con un alza de retenciones.
    - La intervención en el mercado de hacienda ha llevado a reducir la inversión en pasturas, con lo que tiende a agravarse la situación.
    - El mercado de Liniers ha solicitado ayuda oficial para cubrir la pérdida operativa de casi $ 400000 mensuales que resulta de operar con 40 % menos de cabezas que su punto de equilibrio.
  - A los productores deudores del Banco Nación se les ofrecerán quitas de hasta 45 % por pago al contado y se refinanciarán los saldos a 12 años a tasas inferiores al 9 %.

- El campo constituirá el principal tractor de la economía argentina en 2007.
  - Impulsados por las dificultades climáticas en EEUU y las dudas sobre la cosecha brasileña, los precios agrícolas alcanzan valores máximos históricos.
    - El maíz tocó el precio más alto en diez años.
    - Como contracara, los altos precios agrícolas y la caída del petróleo –de más de 20 % desde sus picos de 2006– desalientan la ya subsidiada industria de los biocombustibles.
  - A ello se suma una excelente perspectiva para la cosecha.
    - La soja superaría los 45 MM ton y el maíz los 22 MM ton.
    - El girasol, perjudicado por la fuerte sequía en la cuenca sudeste bonaerense –que representa un cuarto del área sembrada– tendría una caída de 3,5 % y se levantarían 3,6 MM ton.

- Insistimos con nuestra apreciación sobre crecientes señales de riesgo de recesión en EEUU y su consiguiente impacto en el resto del globo.
  - Las órdenes de bienes durables cayeron en enero un notable 7,8 %.
  - En enero se crearon 110000 nuevos puestos de trabajo, contra 150000 esperados por los analistas; la tasa de desempleo subió de 4,5 % a 4,6 %.

    Muchas compañías –como DaimlerChrysler, Hersheys y Coca Cola– están implementando importantes recortes en su dotación.
  - Bernanke: "las presiones inflacionarias estarían comenzando a ceder ... es probable que la economía se expanda a un ritmo moderado".

- Pero, según una encuesta elaborada por Merrill Lynch, sólo el 20 % de los administradores de fondos considera que el riesgo de recesión debe ser hoy la principal preocupación de la Fed.
- Con poco más de un tercio del PBI mundial, un descenso en el ritmo de crecimiento de EEUU o un incremento en sus barreras comerciales tendría serias consecuencias en la actividad económica de China y la India.
    - En el caso de China, se añade cierta sospecha sobre falta de fiabilidad de la información económica y financiera oficial.
    - Un deterioro de la economía de los dos gigantes asiáticos impactaría en el precio de cereales y materias primas. Lo que tendría, a su vez, serias consecuencias para nuestra actividad económica y para la situación fiscal (por caída de los ingresos públicos).

➢ Decae la solidez fiscal.

- El superávit primario marcó una caída en términos reales y como proporción del PBI.
- El resultado financiero informado fue negativo si no se computaran como recursos los irregulares pero ya habituales aportes de los organismos descentralizados y los fondos fiduciarios.
- Cabe recordar que el déficit financiero de diciembre sumó $ 2370 MM.

➢ La contrarreforma previsional será hoy convertida en ley por Diputados.

- Detrás de la retórica demagógica se oculta el propósito recaudatorio –de corto plazo– que generará el traspaso de aportantes hacia el sistema de reparto provocado por los incentivos que se le darán a este régimen.
    - En enero, se usaron $ 634 MM de los aportes jubilatorios para exhibir "superávit"; también se tocaron fondos del PAMI.
    - Al incorporarse automáticamente al sistema de reparto aquéllos que no expresan una concreta voluntad de afiliación –históricamente, unos 400000 individuos al año– se incrementan los ingresos estatales en unos $ 800 MM anuales.
    - Para evitar que esos fondos se usen para gastos corrientes, el diputado radical G. Morales introdujo un nuevo artículo que dispone que sólo se podrán destinar a inversiones.
- Con el tiempo, la vuelta al sistema de reparto generará un fuerte aumento de la deuda previsional y significará un grave deterioro para las finanzas públicas; los trabajadores con mayores ingresos serán los más perjudicados a la hora de retirarse.
- El artículo 5 del proyecto obliga a las AFJP a invertir desde 5 % a 20 % en obras de infraestructura, pero no contempla seguros o mecanismos tendientes a asegurar su recupero para poder abonar los haberes jubilatorios.

Esta obligación da espacio a que las administradoras puedan desentenderse de las pérdidas que eventualmente deparen esas inversiones.