



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

Pasar el invierno

Cuando todo parecía indicar que Mauricio Macri y Jorge Telerman serían los dos candidatos más votados en la primera vuelta de la elección del pasado domingo 24 de mayo, la mayoría de los analistas políticos coincidían en señalar que, si al líder de PRO y al actual jefe de gobierno de la ciudad de Buenos Aires les tocara dirimir supremacías en un ballottage, Néstor Kirchner, sin dudarlo, se inclinaría por el nombrado en primer término. La razón se reducía a esto: si acaso ganaba Telerman, ello implicaría, automáticamente, un encumbramiento –peligroso para el presidente, en los comicios de octubre- de Elisa Carrió. Por supuesto, los resultados electorales, de todos conocidos, pusieron fin a tamañas especulaciones solo para impulsar otras, esta vez respecto de Macri.

Ahora parece que Kirchner debiera cuidarse del titular de Boca Juniors y hasta es posible, según dicen esos mismos analistas, que si Macri aplastase a Filmus el próximo domingo, en la Casa Rosada revisarían la candidatura presidencial de Cristina Fernández.

A decir verdad, nunca convalidé las conjeturas tejidas en derredor del tándem Telerman–Carrió, de la misma manera que considero un absurdo relacionar la probabilidad de que la mujer de Kirchner encabece la boleta electoral del Frente para la Victoria, dentro de cuatro meses, con la ventaja que, sin duda, Macri le sacará a su rival en pocos días más.

Haber enhebrado un sin fin de razonamientos respecto de si al santacruceño le convenía más el triunfo de este o de aquel candidato en la Capital Federal, suponía sobreestimar el peso político de

la ciudad de Buenos Aires hasta las nubes o desconocer las prioridades de Néstor Kirchner o las dos cosas a la vez.

Próximo desayuno abierto

martes 26 de junio

El escenario posballotage

Los dilemas kirchneristas

Los dilemas macristas

Skanska, Santa Cruz, energía ... ¿ desmoronamiento?

Reestatización de servicios públicos... ¿o reprivatización entre amigos?

Inflación y energía de cara a las elecciones

Perspectivas financieras para octubre

El endeudamiento K

Reservas al 4314-8600 ó a inc@ar.inter.net

Av. Quintana 161

Está claro que el presidente quiere que sea Daniel Filmus el ganador pero, a esta altura del partido, sabe que eso es prácticamente imposible. Se llamó a cuarteles de invierno y frenó a sus escuderos —ordenándoles que cesaran la campaña de agravios contra Macri— no por razones de cortesía, sino porque cayó en la cuenta de que, cuanto más se ensañara con el líder de PRO, más agigantaría su figura. Tácitamente, pues, Kirchner ya ha reconocido que la Capital est perdida, lo cual no supone que la victoria de Macri le haya quitado el sueño.

A ningún presidente de la Republica Argentina le podría resultar indiferente lo que suceda en la “cabeza de Goliat”, y mucho menos si se pierde una elección como la que se substanciará el domingo. Sin embargo, de ahí a creer que su estrategia ha quedado supeditada a la envergadura del triunfo de PRO o, lo que es lo mismo, a la dimensión de su derrota, hay un abismo.

Hoy ni la Capital Federal ni Mauricio Macri tienen para Kirchner esa importancia. Por los siguientes motivos: 1) entre quienes votarán por Macri hay un porcentaje importante que confiesa su

intención de sufragar por Kirchner o señora, en octubre; 2) el PRO carece de una estructura nacional y nadie sabe si tendrá un candidato a presidente respaldado por su jefe 3) el peso electoral de la ciudad no es decisivo, a diferencia de la provincia de Buenos Aires, por ejemplo, que concentra a casi el 40% del electorado; 4) el denominado arco de opositores al oficialismo —que incluye desde Ricardo López Murphy hasta Elisa Carrió, pasando por Ramón Puerta, Roberto Lavagna y Jorge Sobisch— es harto improbable que, por el solo hecho de disentir con el estilo kirchnerista de hacer política, pueda unirse en torno a una sola figura ; 5) no hay una sola encuesta en donde la intención de voto de K y señora se encuentre por debajo del 40 % y ninguna en donde alguno de sus potenciales opugnadores, ya lanzados a la disputa presidencial, pase el 10%.

El verdadero quebradero de cabeza del santacruceño nada tiene que ver ni con el PRO ni con el ballottage de Tierra del Fuego ni con las tejes y manejes de unos cuantos operadores políticos —avezados algunos, aficionados otros— que, a favor de los resultados electorales de la Capital, han salido despedidos a forjar una nueva alianza creyendo, con fe digna de mejor causa, que se puede mezclar vino, agua, aceite, vinagre, jarabe y pintura y, así y todo, obtener un cocktail exquisito.

Seamos honestos: los problemas del gobierno tienen que ver con el pronóstico del tiempo y con una demanda de energía que crece, sin solución de continuidad, a impulsos de la marcha de una economía recalentada y del consumo domiciliario por la ola de frío que se ha abatido sobre el país. Aunque parezca mentira la suerte de Cristina Kirchner y del propio presidente dependen hoy más de las lluvias y de las bajas temperaturas que de cualquier otro fenómeno, fuerza o enemigo que pudiera cruzarse en su camino.

Si persistiera el frío intensísimo que hemos sufrido en los últimos días y la demanda energética superara los 19 mil megavatios por día, el gobierno- como ocurrió el miércoles y jueves de la semana pasada- debería implementar serios recortes en el suministro a empresas y comercios. Si no alcanzase —escenario poco probable— luego le tocaría el turno a los domicilios particulares. En este caso, dependiendo de qué tan crudo fuese el frío, cuánto durase la ola, cuánto creciese la demanda y qué tan rigurosos fuesen los cortes domiciliarios, Kirchner podría enfrentar un problema serio en términos de su imagen ante la opinión pública.

Es que, con una capacidad energética disponible que puede suministrar 19 mil megavatios y que, hasta principios del 2009, no contará con las dos centrales en construcción que le agregarían mil

megas más a la red nacional, el gobierno no será capaz de realizar milagros. Podrá acusar a las grandes empresas; multarlas; despotricar contra la década del '90; mentir a mansalva diciendo que esto pasa en todos los países; pero Kirchner sabe que solo dos escenarios tendrían, para él, las características de un infierno si se hiciesen realidad antes de octubre: un incremento de la inflación que Doña Rosa juzgase insoportable o que los cortes de energía llegasen para quedarse a los domicilios particulares. Uno y otro flagelo cruzan en diagonal a la sociedad y si bien no tienen iguales consecuencias para todos, a todos castigan de una u otra manera.

La mayoría de los argentinos no le ha dado la espalda a Kirchner. Al menos no todavía. Pero pocos —si acaso alguno— creen en los índices que Moreno ha confeccionado en el nuevo INDEC, ad usum delphini, y a ninguno le gusta padecer frío en su hogar. Como alguna vez dijo Álvaro Alzogaray: “primero hay que pasar el invierno”. De ello depende la estrategia de la Casa Rosada. Si la naturaleza se le da vuelta tendrá una crisis en puerta como nunca antes. Si la fortuna permaneciese de su lado, como ha sucedido desde el 2003, todo no habrá pasado de ser una complicación pasajera. Hasta la semana próxima.

Compacto y destacado

- Viento de cola: fuerte suba del trigo.
 - La expectativa de una fuerte caída de los stocks mundiales, como resultado del exceso de lluvias en EEUU y la sequía en Australia, lo hizo trepar casi 33 % desde abril e impulsó los futuros en Chicago a los máximos en 11 años.
 - Localmente, los precios pagados por los molinos por el trigo disponible treparon en pocos días, del valor oficial de \$ 370, a \$ 430.
 - También la soja marcó un nuevo máximo en tres años, alcanzando los contratos a julio los U\$ 8,9625.
 - Competitividad en serio: los excelentes precios internacionales y el salto de productividad —el sector lidera la inversión en activos productivos— son sus pilares puesto que el tipo de cambio real del agro —neto de retenciones— es ya similar al previo a la devaluación.
- Es alarmante el crecimiento de los pasivos del BCRA, que suman ya U\$ 20500 MM y representan más del 38 % de los depósitos bancarios.

-
- El BCRA ha comprado unos U\$ 5300 MM en lo que va del 2º trimestre, lo que representa un salto de casi 40 % respecto a las intervenciones efectuadas en el mismo período de 2006.
 - Esto llevó a que la deuda del Central por letras y notas saltara, en tan corto lapso, 19 % (más de \$ 9500 MM).
 - Paralelamente, la incapacidad de absorber los pesos emitidos para efectuar esas intervenciones ha generado una expansión del circulante—y pese a los vencimientos impositivos— de casi \$ 3000 MM.
 - Las frecuentes emisiones de deuda por parte del gobierno y el vertiginoso crecimiento de la deuda del BCRA restan financiamiento al circuito privado.
 - La participación del Tesoro en las compras de divisas es mínima.
 - En lo que resta del año, las compras del fisco serán insignificantes.
 - Hacienda limitará su contribución a sostener la política cambiaria en la fuerte participación del Banco Nación en la suscripción de letras y notas del BCRA.
- Ante las crecientes dificultades para sostener el tipo de cambio nominal, sectores oficialistas especulan diferentes variantes.
- En el entorno de Miceli estudian limitar la protección cambiaria de industrias con niveles de inversión considerados insuficientes.
 - Otras opciones impulsadas desde diferentes despachos oficiales son el aumento de encajes y mayores controles cambiarios y a los flujos de capital.
 - El dólar alto sostiene la actual estructura de ingresos fiscales y concede vasta discrecionalidad al gobierno federal, pero las inversiones flaquean y el sector externo responde paradójicamente.
 - El crecimiento sectorial no se corresponde con el aliento cambiario a la producción de bienes.
 - La intermediación financiera fue el sector que más creció en el primer trimestre, con 19,5 % interanual; le siguieron el transporte (13,3 %) y el comercio (10,3 %).
 - En el mismo período, los sectores productores de bienes tuvieron un crecimiento de 6,1 % interanual.
- Sigue desacelerándose la inversión y hay más ventas de compañías energéticas.
- En el primer trimestre la inversión —según números del INDEC— creció solo 13,1 % mientras que el año pasado lo hizo al 23 % interanual.
 - El fuerte crecimiento de las compras en el exterior, en un panorama de debilidad de la inversión, sugiere que la industria reemplaza producción con importaciones para eludir los cuellos de botella.
 - Medidas en dólares facturados, las importaciones aumentaron 24 % interanual en el primer cuatrimestre mientras que las exportaciones lo hicieron solo 10 %.

-
- Pero medido en cantidades –es decir, de no mediar los extraordinarios términos de intercambio– el crecimiento de las importaciones durante esos cuatro meses fue 23 veces superior al de las exportaciones, que solo aumentaron 1 % interanual.
 - Desinversión en energía: a la polémica venta de YPF se suma la salida de LG&E de Gas Natural BAN.
 - La estadounidense –filial de la alemana E.ON– cedió el 19,6 % de la distribuidora local por U\$ 55,4 MM.
 - LG&E mantiene un reclamo ante el CIADI –ya aceptado por el tribunal pero aún no fijado su monto– por U\$ 270 MM.
 - Hasta la devaluación, el sector eléctrico vino agregando unos 1000 Mw por año a la capacidad de potencia.
 - Congelamiento tarifario mediante, el total incorporado en los últimos cinco años fue de apenas 900 Mw.
 - Para superar la grave perspectiva energética se requieren inversiones del orden de los U\$ 2000 MM anuales en los próximos años.
 - Aún considerando que se incorporen en tiempo las obras previstas (Atucha II, centrales de ciclo combinado) a la oferta energética, ya sabemos que las restricciones nos afectarán al menos durante dos años más.
 - Los precios de la energía local representan un tercio de los de Brasil, que nos vende electricidad.
- La crisis energética afecta ya la actividad industrial, que representa el 17 % del PBI, y amenaza provocar desabastecimiento en ciertos productos.
- Los ramos más afectados son el metalmecánica, el petroquímico, el cementera y el de neumáticos.
 - Los cortes de energía han demorado la entrega de autopartes a las terminales.
 - La zafra tucumana se encuentra demorada y en Córdoba las empresas ya estudian suspensiones de personal.
 - La crisis golpea de lleno en las exportaciones de combustibles y energía que representan el 15 % de nuestras ventas al exterior.
 - Mantenemos, por el momento, una expectativa de crecimiento del 7 % en la actividad económica global.
- Pese a verificarse subas significativas en alimentos, los funcionarios oficiales descuentan que el alza del IPC –versión oficial– no superará el 0,4 % del mes pasado.
- Las verduras lideran las subas, con corrimientos del orden del 10 %.
 - Pero también se observaron alzas en el pan, en frutas, gaseosas, café, lácteos y carne.

-
- El fisco es el gran beneficiario de la contra-reforma previsional.
 - Con la transferencia de los regímenes especiales (docentes, servicio exterior, jueces, CONICET) al sistema de reparto el gobierno se aseguró unos \$ 1900 MM en mayo.
 - En julio ingresarán a las arcas públicas unos \$ 6000 MM de fondos correspondientes a los varones mayores de 55 años y mujeres mayores de 50 que no hayan acumulado más de \$ 20000 en sus cuentas; en esta situación habría 1 MM de personas.
 - A ello se sumarán en 2008 las contribuciones de los –hasta el 1 ° de junio– 501000 pases voluntarios al sistema de reparto.
 - Estos ingresos extraordinarios correspondientes a la seguridad social incrementarán la recaudación en al menos 1 % del PBI y podrían destinarse a la compra de divisas y así aliviar la tarea del BCRA.
 - Si bien no debieran ser computados en el resultado fiscal, serán tomados por el gobierno para exhibir un superávit primario por encima del 3 % del PBI.