

# El crecimiento de 2011, difícil de repetir en 2012 por los temas a resolver

Lic. Santiago  
GASTALDI

Director del Instituto  
de Investigaciones  
Económicas y Sociales,  
Fundación EGE.



En el 2011 Europa puso al mundo al borde de un nuevo Lehman Brothers, a tres años de aquella gran crisis; EE UU si bien muestra algunas mejoras, no son suficientes para decir "lo peor ya ha terminado". Teniendo en cuenta lo anterior, la Argentina, al igual que otros países del grupo BRIC, se muestra como un lugar relativamente favorecido del mundo. Su crecimiento en el 2011, ha sido satisfactorio, alcanzando el 5,8% en las estimaciones privadas, y algo más del 9% en la medición oficial. La brecha es un pésimo producto de la política oficial de intervención en las estadísticas públicas, que está cumpliendo 5 años. De todos modos, no son menores los problemas que exhibe y que debe corregir, y los problemas que tiene la economía internacional y que lo pueden afectar. Por lo cual el 2012 será un año de caída en el crecimiento, con una tasa que puede ser inferior al 4%.

Algunos problemas salientes se consideran en los párrafos que siguen, y son de larga data. El origen de los mismos se encuentra, fundamentalmente, en las políticas fiscales y monetarias fuertemente expansivas, que en distintas notas de este suplemento se ha presentado a los lectores, y en la intervención desorganizada que la política oficial ha hecho sobre los mercados y que ha producido ingentes pérdidas a los productores. Sobre las finanzas públicas, por cuestiones de espacio no se analizan, siendo lo más relevante tener en cuenta la reaparición del déficit cuando éste es bien medido (no se computan las utilidades del BCRA y de la ANSES) y la magnitud descontrolada de los subsidios (75.000 millones de pesos), que ha llevado a que luego de las elecciones presidenciales se anuncie un proceso de quita gradual de los mismos, para evitar una crisis fiscal.

La inflación elevada: es el mayor problema que la política oficial ha producido a lo largo de 5 años, y que en el presente no ha atemperado. El atraso cambiario (abaratamiento del dólar en el mercado local) y la pérdida de competitividad de importantes sectores de la producción; la intervención en los diversos mercados de bienes y servicios, incluidos los energéticos, alimenticios y el del dólar, con la consecuente desarticulación de los precios relativos y quita de incentivos a los productores; la baja monetización y creditización de la economía; la incertidumbre sobre las reglas de juego y la vigencia de los derechos de propiedad; la magnitud de la pobreza y la indigencia, son todos consecuencias de aquella. En lo institucional, llevó a la pérdida de independencia del Banco Central, quedando éste al servicio de las necesidades de la tesorería; y a la intervención política del Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), que aparte de destruirlo hizo desaparecer la verdadera inflación, debiéndose -en promedio- multiplicar por 2,50 el número oficial para llegar a la cifra correcta.

Para el Indec en el 2011 el índice de precios al consumidor (IPC) tendrá un alza inferior al 9,5%. Este número no es creído por nadie, pero las multas y demandas judiciales que el Secretario Guillermo Moreno les aplicó a las consultoras privadas sacó del mercado informativo estas estimaciones, afectando la libertad de expresión. "Fuera de registro" ellas consideran que la inflación ha sido entre el 22 y 26% anual, en consonancia con los institutos provinciales de estadísticas. Sin embargo, ha habido un retroceso en la suba en el último trimestre, atribuido al efecto en la demanda de los bienes y servicios de consumo del endeudamiento pasado por compras en cuotas de electrodomésticos, autos y bienes durables. Para el año próximo la inflación estará, como mínimo, en el 22%, supuesto que no se desborden las pretensiones de los gremios en las paritarias. Si esto ocurriese, la mega inflación podría desplegarse nuevamente en el escenario. El número objetivo del gobierno es el 18%.



Como los salarios formales crecieron en promedio el 27%, resultó una suba del salario real del orden del 5%. Por las necesidades de contener las expectativas de inflación y la competitividad de la economía, es de esperar que no varíe el salario real en el 2012.

### El dólar, la balanza comercial y el cepo cambiario

Con una fuga de capitales superior al del año 2008 (año de la gran crisis internacional), por la incertidumbre sobre la política económica a implementar luego de las elecciones, las perspectivas hacia fines de septiembre eran que en el año alcanzaría 24 mil millones de dólares. El precio del dólar, aunque en ascenso, se lo percibía muy barato, lo que alentaba su adquisición. La preocupación del gobierno hizo que, pasadas las elecciones de fines de octubre, estableciere controles al uso de divisas y un verdadero cepo cambiario a través de la AFIP (este organismo emite la autorización para la compra de dólares), que luego de un mes resultó exitoso para desalentar casi por completo la demanda de divisas que deseaban realizar los particulares. Una demanda frustrada y la obligatoriedad de liquidar y regresar divisas por parte de algunos sectores (petroleros, compañías aseguradoras y compañías mineras), junto a la demanda de pesos por los pagos de aguinaldos y provisiones de vacaciones abortaron la corrida hacia fines de noviembre.

En cuanto a los depósitos en dólares, las medidas cambiarias de fin de octubre, por sí mismas, generaron una corrida: el saldo se redujo -al momento presente- en US\$ 2878 millones, desde el máximo de US\$ 14.836 millones alcanzado antes del anuncio. Al estar en elevado porcentaje depositados como encajes en el BCRA, la caída del saldo fue una fuente de pérdida de reservas internacionales. Afectó también el costo de prefinanciar exportaciones, que desde el 1,5% anual antes de la corrida se encarecieron, posteriormente, hasta el 3,5% anual. Es que los bancos reemplazaron los dólares que perdieron con préstamos del exterior, pagando la tasa Libor (interbancaria de Londres) más dos puntos entre riesgo país y comisión.

En la actualidad, la percepción de dólar barato aún subsiste. Es que a principio de año costaba \$4 y hoy \$ 4,31 (en el mercado informal se transa a 4,61 pesos por dólar). Con una inflación superior al 20%, el tipo de

cambio se devaluó sólo el 7,5% en el año, un porcentaje menor que el interés del plazo fijo. Esa baja tasa de devaluación, necesaria en ciertos períodos para controlar la evolución de los precios internos, tuvo su costo: el BCRA perdió reservas internacionales por más de u\$s 6.100 millones (u\$s 52.145 al comienzo de año y se estima en u\$s 46.000 millones el saldo al fin de diciembre) y hubo una salida de capitales efectiva de u\$s 22.000 millones, casi el doble de la ocurrida en el 2010. La caída de reservas hubiese sido mayor de no ser por la toma de créditos del BCRA con organismos internacionales, que fue cercano a los u\$s 5.000 millones.

La fuga y la pérdida de reservas son resultados, no de una desestabilización de los mercados sino del deterioro de la confianza, producido por la mala gestión de la política económica, que lleva a la gente a preferir que sus ahorros estén en moneda extranjera, contante y sonante, antes que colocados en los bancos. Como el Banco Central no defiende el valor de la moneda, la misma gente, aunque con ineficiencias, busca hacerlo a través de la compra de dólares.

En cuanto a la balanza comercial, su saldo fue afectado por la pérdida de competitividad y la política de intervención en los mercados. Para detener su deterioro el Poder Ejecutivo implementó Licencias No Automáticas e ineficientes acuerdos con empresas (si exporto mercancías por un dólar me autorizan a importar un dólar, lo cual hizo que importadores de autos debieran exportar maní o aceite de soja), que limitaron el crecimiento de las importaciones y permitió controlar la disponibilidad de divisas. Según estimaciones privadas, las exportaciones crecerán este año el 24% y las importaciones 31%, alcanzando el superávit comercial los u\$s 10.600 millones, o u\$s 1.100 millones menos que en 2010. La creciente pérdida de competitividad, resultado de la elevada inflación, hace que se espere una balanza comercial en el 2012 más deteriorada que la presente, de no cambiar la configuración de la política económica.

Al margen de las estimaciones oficiales, existe una expectativa de devaluación para el 2012 del 20% o aún más, porque se espera que la inflación se incorpore plenamente al precio del dólar. Existen expectativas, también, que en el 2012 se concrete el desdoblamiento del mercado cambiario (un precio para el dólar de exportaciones e importaciones, y otro para las operaciones del mercado financiero).

# El año de la desaceleración

En estos días se cumple el octavo año de gestión y el quinto año consecutivo de inflación por encima de dos dígitos, variable que como se había pronosticado podría terminar "enfriando" la economía cuando alguno de los factores expansivos del modelo dejara de aumentar por encima de ella. En efecto, los últimos doce meses el desempeño de las variables reales de la economía han mostrado a grandes rasgos un saldo positivo, pero a partir del tercer trimestre han comenzado a dar señales de agotamiento, por motivos internos y también externos, razón por la cual el gobierno reelecto ha debido comenzar a aplicar algunas medidas tendientes a sentar las bases para la profundización del modelo y a subsanar dos de los principales pilares del modelo: el superávit fiscal vía la quita de subsidios y el dólar competitivo a través del control de cambios; mientras, la constante intervencionista en los distintos sectores de producción y comercialización se perpetúa.

Según las mejores estimaciones privadas disponibles a la fecha, en 2011 la economía argentina terminaría con un crecimiento de 5,5%, casi dos puntos menos que lo que creció en 2010, un 8%. Esta desaceleración es la consecuencia de un consumo privado, inversión, construcción y producción agrícola y minera inferiores a las del año pasado.

En materia de desarrollo de negocios, la actividad empresarial de este año no ha distado mucho de períodos anteriores, especialmente por el impacto que tuvieron para las PyMEs el contexto inflacionario y de intervención estatal en el cual el incremento de los costos productivos, el freno a las importaciones, la negociación de paritarias, y el racionamiento energético, entre otros, fueron marcando la actividad de 9 de cada 10 empresas industriales argentinas. El resto, las grandes empresas, han manifestado un desempeño altamente productivo atado a la demanda externa, principalmente; tal es el caso de las automotrices vía demanda brasilera o la industria aceitera vía compras chinas; aunque como se mencionara al comienzo, esta dependencia ha resultado hacia finales del año menos positiva en cuanto al menor crecimiento brasilero y sus políticas proteccionistas así como las medidas adoptadas por China para controlar su creciente inflación a través de medidas contractivas que reducen sus compras de productos argentinos.

Esto también tiene su correlato en la evolución de la inversión, que arroja un crecimiento acumulado en el año (al mes de octubre) de 14,5%, dos puntos porcentuales menos que en 2010 (16,5%). De esta manera, se está manifestando otra de las aristas del "enfriamiento" anteriormente citado ya que con una inversión en disminución las posibilidades de expansión para el próximo año se verán acotadas.

En cuanto a la evolución de la construcción, otrora uno de los sectores destinatarios de inversión por excelencia en contextos de incertidumbre e inflación, está cerrando el año con un desempeño menor al de períodos anteriores y por debajo del promedio general de la actividad económica del país: un 5% comparado con el año pasado. Las operaciones inmobiliarias por su parte terminan el año en positivo pero con menos empuje, afectadas por las medidas de control en el mercado de cambios de moneda extranjera por las cuales un agente sólo puede adquirir dólares bajo determinadas condiciones y por determinados montos autorizados por la Administración Fiscal de Ingresos Públicos (AFIP). Siendo éste un mer-



cado nominado principalmente en dólares, ante la escasez de la divisa generada por el control, vio mermadas sus operaciones.

El consumo como motor del modelo también observó este año un ascenso, aunque por su naturaleza no mantuvo el ritmo de años anteriores; se ha observado una aceleración del consumo público por un lado, pero cierta moderación del privado por otro, ya que al tratarse el aumento principalmente de una mayor adquisición de bienes durables, se ha producido un freno natural en cuanto a compras de electrodomésticos, automóviles, motocicletas y otros bienes cuya renovación se da en un período superior a un año. A su vez, su evolución se ha mantenido a la par de la financiación a través del crédito personal, que en el consumidor promedio argentino, absorbe la mayoría de sus ingresos estables, con lo que la expansión del consumo también encuentra su cota a través de la inflación que reduce el poder de compra aunque éste se realice con tarjeta de crédito por ejemplo.

De manera adicional, dos ramas de la producción han incidido de manera especial en este crecimiento menguado de la actividad económica argentina; son actividades donde la intervención estatal en los mercados ha regulado los precios, aplicado derechos y cuotas de exportación, y en algunos casos hasta ha impedido la comercialización de ciertos productos, como el trigo por ejemplo. Se trata de la producción agrícola por un lado, ya que se observó una importante reducción de la cosecha de soja que cayó a 49 millones de toneladas (-7%) desde 53 millones en 2010. Y la menor extracción de petróleo y gas por otro, con una caída de 8% en los 10 pri-

meros meses de 2011; si bien su impacto final en la economía resulta limitado, esta contracción profundiza la tendencia que comenzó hace casi una década, en un contexto de fuerte disparidad entre los precios internos y externos de la energía, lo que indica que la crisis energética continuará su curso en el 2012.

A nivel local, el desempeño de los distintos sectores económicos, fuertemente atados a la evolución del sector agrícola-ganadero de la región, se mantuvo en línea con lo observado a nivel nacional, pero con una mayor incidencia de los niveles de inflación lo que repercutió en un magro desempeño de la actividad económica real. Si bien hacia los últimos meses del año la desaceleración en el ritmo inflacionario fue notable, permaneció por encima del 20% reduciendo en algunas actividades el volumen real de bienes y servicios comercializados.

De esta manera, la ciudad de Río Cuarto luego de mostrar algunos altibajos en la facturación real de las empresas locales, cierra el año con un nivel de actividad muy cercano al de finales del 2010. En otras palabras, no ha sido un período de crecimiento económico para la economía real ya que la inflación habría "comido" gran parte (sino todo) el aumento ocurrido en las ventas. Asimismo, la complicada situación fiscal del Municipio ha derivado en un incremento de tasas y contribuciones que se sumarán al incremento de impuestos provinciales, con lo que se abre un panorama de mayores costos para el próximo año.

A modo de síntesis, el 2011 se inscribe en la historia a nivel internacional como el cuarto año crítico en el que la economía mundial continúa arrastrando problemas de la crisis y abre un período de desaceleración económica que directa o indirectamente terminará afectando a todos los países. En el caso argentino, lejos de estar blindado al contexto externo, el sobrecalentamiento de China y la desaceleración de Brasil son los dos factores que vía comercio exterior repercuten en el desempeño del saldo comercial y la industria de exportación.

El contexto interno por su parte, indica un año donde el cortoplacismo de las medidas económicas aplicadas con anterioridad muestra sus peores flaquezas. Los números dan cuenta de la desaceleración de la economía argentina, lo que obliga a los hacedores de política económica a diseñar mecanismos para revertirla pero en ese accionar se renueva el viejo esquema de políticas económicas pro-cíclicas que a lo largo de la historia se han repetido en la Argentina.

Ahora, en momentos de desaceleración, cuando sería necesaria una expansión de la demanda para contrarrestar el ciclo, el mecanismo elegido por el gobierno es el contrario, el del ajuste. El primer ajuste se produce en el mercado monetario y cambiario como consecuencia del aumento de las expectativas de devaluación, que llevó a una desaceleración de los depósitos y el crédito y a una suba abrupta de las tasas de interés. El segundo es el fiscal-tarifario a raíz de un crecimiento de los gastos superior al crecimiento de los ingresos. El tercero es el salarial-inflacionario a través del objetivo de bajar la discusión salarial en torno al 18%, con la esperanza que esto sea suficiente para reducir la inflación a un ritmo similar utilizando el tipo de cambio y los salarios como "anclas de precios".

Lic. Cecilia REBOYRAS

Miembro de Fundación EGE  
Área Actividad Económica



Matias SCASSO

Colaborador de Fundación EGE



Director:

Lic. Santiago Gastaldi

Coordinadora Ejecutiva:

Lic. Susana N. Rios

Colaboradores Sede Río Cuarto:

Lic. Claudio Forlani  
Lic. Cecilia Reboyras  
Dra. Celia Basconzuelo  
Lic. Mauricio Demonte  
Lic. Vanina Barotto  
Lic. Ana Laura Medina  
Dr. Ricardo Muñoz (h)  
Srta. Alejandra Rodríguez  
Sr. Lucas Ruffini  
Srta. Valentina Vázquez  
Lic. María Luján Fernández

Cdor. Agustín Angelloni  
Lic. Juan Vargas Foix  
Dr. Horacio Cordeiro Pinto  
Dra. Sandra Senn  
Lic. Julio Romero  
Lic. Maximiliano Labarre  
Sr. David Miazzo  
Sta. Luciana Bataglini

Colaboradores Sede Córdoba:

Lic. Carolina Bustos  
Lic. Matías Bonamico  
Mst. Gonzalo Becerra  
Lic. Ramón Frediani  
Lic. Florencia Bocco  
Lic. Marcos Dibo  
Lic. Sebastián Fernandez  
Lic. Agustín Arreguy

Colaboradores Sede Santa Fe:

Dr. Sergio Hauque  
Lic. Paulo Lanza  
Lic. Renzo Sarchi  
Srta. Agustina Izurrieta  
Srta. Celeste Alcalde  
Cdra. Mariela Engel  
Cdor. Federico Garcia  
Lic. Flavio Buchieri

Colaboradores Sede Rosario:

Lic. Gonzalo Saglione  
Lic. Federico Todeschini  
Lic. Flavia Rossi  
Lic. Ernesto Seselovsky  
Lic. Edmundo Virgolini  
Lic. Alejandra Raspo  
Lic. Julia Garayachevarria  
Lic. Antonella Sartor Andrade  
Lic. Pablo Mac Clay  
Lic. Federico Accursi

Colaboradores Sede Buenos Aires:

Mst. Abel Viglione  
Manpower Argentina

Colaboradores México:

Lic. Oscar Cabrera  
Lic. Lorena Giordana

Colaboradores Sede Viena (Austria):

Lic. Georg Schneider  
Lic. Clemens Drimal  
Abogada María J. Gastaldi  
Srta. Ana Cecilia Gastaldi

Colaboradores Chile:

Ing. Walter Gudiño

Colaborador Sede China:

Ramiro Elizathe

Asistencia Técnica:

Florencia Gastaldi.



Este semanario es una producción de Fundación EGE

PERSONERIA JURIDICA 438 "A"/05

Constitución 852/56 2º "A" - Tel. 0358 / 4700738



info@fundacionege.org  
www.fundacionege.org  
www.facebook.com/fundacionege



La Fundación de Estudios Económicos, Gubernamentales y Empresariales agradece a las siguientes empresas, organizaciones y municipios el apoyo otorgado al proyecto "Agencia para el Desarrollo"

CECIS  
Cámara de la Construcción de Río Cuarto  
Avex S.A.  
Vida Silvestre - Consultorio Médico Veterinario

Editorial Fundamento S.A.  
Sociedad Rural de Río Cuarto  
Compañía Argentina de Granos

Gastaldi Hermanos S.A.  
Municipalidad de General Deheza

LV 16 Radio Río Cuarto  
CORCEREAL S.R.L.

P  
r  
e  
c  
i  
o  
s

# Los precios cierran el año con tendencia positiva

Lucas RUFFINI  
Miembro de Fundación EGE  
Área Precios



En el desarrollo del año 2011, se registraron numerosos movimientos oscilatorios en materia de precios, pero la tendencia creciente fue constante a lo largo de todo el ciclo. La inflación se mantuvo en ritmo creciente, y las expectativas que tuvieron los consumidores a lo largo del año, han sido verificadas casi con exactitud al cerrar el acumulado anual. El plan estratégico que lleva adelante el Gobierno Nacional, sólo contempla las necesidades del área que maximiza y consolida su poder sobre los votantes. Esto es, en la órbita cercana a Buenos Aires y el área próxima al Mercado Central.

Los cambios en la inflación ocurridos a lo largo del año 2011, se debieron fundamentalmente por el manejo discrecional de políticas inconstitucionales y autoritarias por parte del Poder Ejecutivo. Las mismas, fueron realizadas a través del Secretario de Comercio Interior Guillermo Moreno, y la emisión monetaria, causante de la inflación en última instancia, sirvió de financiamiento de la obra pública y subsidios arbitrarios.

Por el lado de las intervenciones que sufrieron los mercados (sobre todo el de alimentos), la inflación oficial se mantuvo cercana al 10% (9,5% en lo que va del año), recordando que el presupuesto que rigió para este período corresponde al proyectado para 2010, y cuya tasa de inflación se estimaba en un dígito. Luego hay que mencionar los decretos que el Ejecutivo ha utilizado para modificar y arbitrar las partidas a su conveniencia, favoreciendo determinados sectores y aplicando subsidios que mantuvieron los costos de los servicios de luz, gas y agua en niveles muy bajos. Pero a finales del año, y como lo venían anunciando numerosos analistas, el proceso de endeudamiento no tenía margen de continuidad, por lo que el Gobierno comenzó a implementar a partir de principios del mes de diciembre una salida voluntaria de esta "ayuda" que brinda. Esto indudablemente representaría un menor nivel de endeudamiento para el Gobierno, pero en contrapartida es un nuevo empuje a la inflación, ya que los precios en materia de servicios aumentarían.

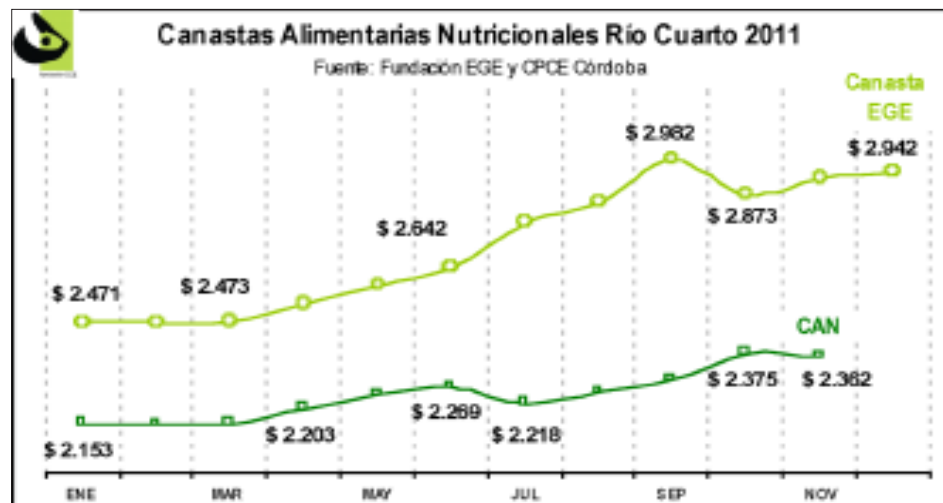
Mientras tanto, el incremento del Gasto

Público siguió, y sigue aumentando a costa de la emisión monetaria. En lo que va del año, se han utilizado más reservas de las que el modelo tenía proyectado. En tal sentido, el grueso se ha destinado a subsidios observándose un incremento que ha pasado de 1500 millones de pesos en 2003 a 75.000 millones hoy.

Esta fabricación indiscriminada de billetes causó y causa inflación, aunque el Gobierno siga interviniendo en el INDEC para que el índice de precios al consumidor no aumente. La combinación augura una estampida de precios y un endeudamiento atroz. A raíz de ello, el común de los ahorristas comenzó con un proceso de resguardo del poder adquisitivo del dinero no gastado. Para ello ha invertido en bienes inmuebles, o bien en la compra de dólares. En este último y más popular caso, el valor del peso argentino ha venido teniendo fuertes depreciaciones, que han socavado el poder adquisitivo de los consumidores.

Por el lado de los precios que inciden en nuestra ciudad, el nivel de inflación para el año según la canasta de alimentos que elabora la Fundación EGE, el acumulado anual capitalizado ha alcanzado el 25,39%. Mientras que el acumulado de la Canasta Alimentaria Nutricional (CAN) que elabora el Centro Profesional de Ciencias Económicas (CPCE) hasta noviembre ha alcanzado un acumulado capitalizado de 16,26% que podría incrementarse en el mes de diciembre. En cuanto a las expectativas de los consumidores, el monitor de expectativas de los consumidores que elabora la Universidad Torcuato Di Tella ha registrado un nivel del 25% durante 9 meses consecutivos. Este valor representa el nivel de inflación que esperan los consumidores para el período del año en curso.

Los costos en pesos de las canastas han tenido fuertes aumentos en lo que va del año, en el caso de la CAN Río Cuarto, ha pasado de costar \$2152,55 en enero, para alcanzar un valor de \$2361,95 en noviembre de este año. Respecto de la Canasta EGE, los incrementos transitaron desde \$2470,64 en enero, para cotizar \$2942,27 en diciembre. Las diferencias que se extraen al comparar el comienzo del año con el final



arrojan ampliaciones de \$209,40 para la CAN y \$471,63 para la de nuestra institución. Cabe aclarar que los conjuntos de artículos son determinados para una familia tipo compuesta por 4 miembros (dos adultos y dos niños en edad escolar) y se consideran a éstas personas de clase media. Asimismo, la diferencia que se tiene con la canasta que elabora el INDEC es del 298,47%, es decir que los precios utilizados por el Gobierno indudablemente revisten importantes subsidios. La Canasta que suple las necesidades básicas de alimentación para el INDEC, asciende a \$627,32 para el mes de enero. Es decir, que se necesitan casi \$21 por día para que esa familia tipo no caiga en niveles de indigencia y \$1385,90 por mes para no ser pobre.

El gráfico a continuación revela que la tendencia es claramente ascendente, y se estima que de no producirse cambios significativos en las políticas, el precio de los alimentos y la inflación tenderán a incrementarse inercialmente. Si bien en comparación con el año 2010, el aumento de los precios fue menor, el acumulado es alarmante a la hora de comparar lo que dice el INDEC con lo que opinan organismos públicos provinciales o privados. Además recordemos que estos últimos, a lo largo de este año, han estado siendo intimados por el señor Moreno y sancionados con multas de hasta \$500.000. El autoritarismo y censura que se ven en materia de estadísticas, es además de inconstitucional, una violación a la libertad de expresión, sin lugar a dudas muy parecida a las vistas en la época

de la dictadura.

En síntesis, la tendencia inflacionaria está en permanente ascenso, y los factores que han determinado esto han sido la desmedida emisión monetaria y el proceso indiscriminado de aumento del gasto público a costa de reservas del Banco Central. Sin olvidar el proceso de formación de expectativas, que los consumidores vienen elaborando desde hace ya varios años, y que se evidencia claramente en los estudios de expectativas de los consumidores, o en los reclamos salariales que impulsan los gremios. Estos últimos, en el correr del año han dejado de lado las mediciones oficiales y se han concentrado en las privadas a la hora de justificar sus pedidos. Por el lado de las expectativas, las mismas han venido anticipando de manera muy atinada el comportamiento de los precios. En el transcurso del 2011 el promedio de 25% de expectativas anuales ha tenido un porcentaje de acierto muy alto, es decir que el proceso inflacionario es muy tenido en consideración por el consumidor. En cuanto a las mediciones privadas, se esperan tasas de inflación del 20%, entre las proyecciones más moderadas, mientras que las más osadas ubican la tasa acumulada para 2012 en un piso del 25%. La incidencia del precio de los servicios, será la causa más importante a la hora de hacer variar el nivel de los precios de la economía. Esto es así, ya que de no seguir incrementando la tasa de subsidios, el ajuste de precios de los mismos incidirá directamente sobre la tasa de inflación.

E  
x  
p  
e  
c  
t  
a  
t  
i  
v  
a  
s

# La confianza empresarial se resintió al avanzar el año

Según el monitor de expectativas empresariales que realiza Fundación EGE a través de la consulta a empresarios de los distintos sectores económicos de la ciudad y la región, la confianza empresarial medida en base a las expectativas positivas y negativas que estos muestran para el corto plazo, tres meses, ha cerrado el año en baja.

A nivel general, se observó en la medición del mes de noviembre una caída del 18% respecto a la confianza con la que se había comenzado el 2011. Esta caída refuerza la que se observó en el 2010 pero también indica que la confianza de los empresarios de Río Cuarto y la Región si bien han tenido altas y bajas en los últimos dos años, finalmente se han venido deteriorando sin lograr mantenerse por encima del mejor momento alcanzado en el año 2009.

Este desempeño dispar entre la sensación de principios de 2011 y la de finales del año tiene su origen en la naturaleza y magnitud de los eventos políticos y económicos tanto internos como externos al país, que tuvieron lugar en el período. Tuvo particular impacto el anuncio oficial de quita de subsidios nacionales y aumento de tarifas de servicios con su correlato en el incremento de los costos de producción; a su vez, la



complicada situación fiscal del municipio local y del gobierno provincial han originado un incremento de tasas, contribuciones e impuestos sobre toda la economía, pero de manera diferencial sobre algunos sectores como el comercio lo que lo condujo a finales del año a ser el sector con menos expectativas positivas para el comien-

zo del próximo año.

Por otra parte, se ha instalado entre los empresarios la sensación general -inducida por los datos privados y la urgencia del gobierno en la toma de decisiones con posterioridad a las elecciones del mes de octubre- de un 2012 menos pujante que el presente, factor que además tiene su correlato a nivel internacional donde la desaceleración de la economía global y particularmente de Brasil afectarán fuertemente algunas industrias argentinas, al tiempo que se espera una intervención cada vez mayor en la posibilidad de realizar compras en el exterior.

La noticia del cierre de algunas grandes empresas importantes en el país por la imposibilidad de soportar los costos de producción respalda la impresión de un sector privado con cada vez mayores problemas para el desarrollo de sus negocios y eso ha repercutido directamente en las expectativas para el comienzo del año que viene, dejando como saldo dos años consecutivos de pérdida de la confianza empresarial y con ello de la posibilidad de nuevos desarrollos productivos, inversiones y expansión de negocios en la ciudad y la región.

# Agro: récord productivo pero con volatilidad y tendencia a la baja en precios

Agustina  
IZURIETA

Miembro de  
Fundación EGE  
Área Agropecuaria



El año 2011 se ha caracterizado por una alta volatilidad en los precios internacionales y locales de las commodities agrícolas, siendo la principal causa de este fenómeno las dificultades financieras de los países pertenecientes a la UE, debido al gran endeudamiento de algunos de sus miembros.

En cuanto a lo productivo, a pesar que la Niña se hizo presente en el ciclo 2010/11, los resultados obtenidos, han superado las expectativas y Argentina ha logrado, por primera vez en su historia, superar las 100 millones de toneladas producidas. Sin embargo, el intervencionismo en el mercado del maíz se ha profundizado, generando grandes distorsiones en los precios y serias dificultades para el sector productivo que no encuentra mercados dónde colocar su mercadería.

La producción agrícola total del ciclo 2010/11 finalizó con 100,9 millones de tn., lo que representa un récord para nuestro país y un incremento del 7% interanual. Además, las exportaciones agrícolas (granos, aceites, subproductos y cultivos industriales) en los primeros ocho meses del año alcanzaron los 21.637 millones de dólares, lo que implica un alza del 30,1% comparado con igual lapso de 2010. En cambio, las ventas al exterior medidas en cantidades en los primeros ocho meses del año cayeron un 2,9% con respecto al mismo período de 2010, al sumar 51,3 millones de toneladas. Como dato adicional, la participación de las exportaciones del sector agrícola en el total de las ventas al exterior, en los primeros ocho meses del año, llegó al 39,9%, por encima del 37,7% de igual período de 2010.

## Soja

A comienzos de la campaña 2010/11 se preveía recolectar alrededor de 52 millones de tn. Finalmente, la Niña se hizo presente y la producción fue de 49 millones de tn. Se obtuvo un rinde promedio de 27 qq/ha producto de un área cosechada de más de 18 millones de has. En cuanto a la región Sur de Córdoba, la producción fue de 3,6 millones de tn., lo que representa el 7,4% de la producción nacional, con un rinde -por debajo del promedio- de 26,4 qq/ha, producto de un área cosechada de 1,3 millones de has, 7,58% del área cosechada total. Las proyecciones para la nueva campaña 2011/12 aún no son claras, dado lo poco avanzado en el ciclo. Si bien las lluvias han acompañado a la mayor parte del área productiva, en diversas regiones se tienen problemas de escasez de precipitaciones, como es el caso de algunas zonas del Sur de Córdoba, donde no se han podido concretar aún las labores de siembra por falta de humedad. Los expertos, en lo climático, señalan que la Niña se hará nuevamente presente hasta mediados del mes de enero, pero con un impacto menor al registrado en la campaña 2010/2011.

En cuanto a los precios de la oleaginosa, la cotización promedio del año, en Rosario, fue de 1312,7 \$/tn. Entre los meses de enero y marzo, la tendencia fue bajista, acompañada de una alta volatilidad. Al llegar abril, los precios se estabilizan en una franja entre 1250 y 1320 \$/tn. Luego, presenta nuevamente una gran volatilidad, recuperando terreno en el mes de diciembre, llegando a los 1400 \$/tn. A partir de este momento,



la tendencia para lo que queda del año es bajista, caracterizada por una gran ausencia de la oleaginosa en la pizarra.

## Maíz

La producción de maíz, correspondiente al ciclo productivo 2010/11 finalizó en 20,5 millones de tn., informándose una pérdida de 156 mil has. debido a las dificultades climáticas. Siendo que a inicios del ciclo productivo, la Bolsa de Cereales de Bs. As. proyectaba 22 millones de tn. y por su parte, el USDA colocaba esa producción en 26 millones de tn.

En la zona correspondiente al sur de Córdoba, la campaña de maíz 2010/11 finalizó con un volumen producido de 2,9 millones de toneladas y un rinde de 69 qq/ha. Esto representa el 14% de lo obtenido a nivel nacional.

En cuanto a los precios, el año se caracterizó por presentar una alta volatilidad en los mismos. La tendencia fue similar a la de la soja, ya que primaron los problemas financieros por sobre los fundamentos. En las plazas locales, a partir del mes de abril, si bien se venían produciendo grandes descuentos a los productores, con el ingreso de la cosecha nueva, los precios locales comenzaron a registrar una tendencia decreciente a pesar de las subas experimentadas por los valores FOB, a causa de la lenta política de liberación de ROEs. Lo que generó la desvinculación definitiva de los precios internacionales. En este sentido, los precios sufrieron un descuento aproximado del 20% -con respecto a los precios internacionales-; copiando siempre las bajas, pero sin presentar recuperación cuando el mercado internacional presentaba una suba. Estas distorsiones

en los precios provocaron serias consecuencias en la producción del ciclo 2011/12, a comienzos del invierno pasado se pronosticaba un aumento del 30% en el área sembrada con maíz en nuestro país, debido al incremento de los precios FOB y al margen bruto competitivo con relación a la soja. Sin embargo, las últimas estimaciones estarían dando un incremento de sólo el 10%. Esta reducción en la intensidad de siembra se debe a la escasez de humedad ocurrida en septiembre, pero sobre todo, a la falta de confianza del productor, ya que existe una clara incertidumbre en cuanto a las posibilidades de colocar la mercadería al momento de la cosecha.

En conclusión, el año productivo ha sido mejor de lo que se preveía, logrando alcanzar el récord de más de 100 millones de tn. producidas por el agro. En cuanto a los precios de las commodities agrícolas, a nivel internacional, se vivió un año de alta volatilidad, primando las dificultades del mercado financiero por sobre los fundamentos, generando la disminución de los precios a pesar de los ajustados stocks mundiales. En el plano local, los valores máximos se registraron a comienzos del año y los mínimos hacia finales de éste. La soja no presentó mayores dificultades en su comercialización y se hizo presente en las pizarras; sin embargo, el maíz ha tenido serias dificultades en cuanto a su comercialización, lo que provocó grandes descuentos a los productores y la ausencia de precios de referencia.

En cuanto a las proyecciones productivas de 2012, el Gobierno estima unas 100 millones de toneladas en total de producción de granos, alrededor de 30 millones de tn. de maíz (un 7,5% adicional a la campaña pasada), con un nuevo récord y entre 52 y 53 millones de tn. de soja. Sin embargo, trabajado con rindes históricos, la Bolsa de Comercio de Bs. As. estima una producción de 49,5 millones de tn. de soja y de 26 millones de tn. para el maíz.

## Mejóro la situación laboral pero

Según informes oficiales, durante 2011 existió una suba importante de los salarios, alrededor del 27% anual. Tuvo mayor importancia el aumento del sector privado, y se recuperó en gran parte el poder de compra de la población, lo que aportó dinamismo al consumo. Pero por otra parte se ha observado un aumento del poder de los sindicatos, generando importantes consecuencias, como lo es el solapamiento salarial. Sin embargo, la informalidad y precariedad continúa afectando a una importante porción de trabajadores.

### Situación laboral nacional

Durante 2011 hubo un aumento de los salarios, aunque en los últimos meses fue menor que en los anteriores. Por un lado, el sector privado experimentó el mayor aumento; las remuneraciones de los trabajadores formales crecieron durante el año, en promedio, el 3,5% entre el cuarto y noveno mes, momento en el que se realizó la mayoría de los acuerdos salariales. Pero estos acuerdos han generado en muchos casos graves problemas de solapamiento salarial. Éstos ocurren cuando a partir de las negociaciones gremiales ya no existe una clara diferenciación de salario entre jefes y subordinados, acarreado pérdida de incentivo de los empleados, y generándose un ambiente poco propicio y amigable dentro de las empresas e instituciones.

En las empresas que ocurre el solapamiento, existen distintos incrementos de salarios en aquellos trabajadores que se encuentran agremiados, dependiendo del nivel de pre-

sión que ejerza cada sector y de la capacidad de negociación. En general los aumentos acordados durante 2011 han sido en promedio del 27,5%.

Por otro lado, el sector público es el que ha tenido peor desempeño relativo, ya que si lo comparamos con la inflación de 2011, dichos salarios claramente se han visto perjudicados al lograr un aumento menor al de los precios, con la consecuente pérdida del poder adquisitivo del sector, mostrando una disminución del 10,4% en los últimos meses.

Vale destacar que el aumento de las remuneraciones se vio combinado con un aumento del nivel de empleo, lo cual reforzó el nivel de consumo.

Sin embargo, no todo ha sido bonanza, el 2011 también fue un año en el que los cambios socioeconómicos ocurridos desde hace tiempo han afectado al mercado laboral, especialmente las modificaciones en la estructura laboral sociodemográfica, incrementándose la participación relativa de las mujeres, de los trabajadores con mayor edad, de las personas con mayor formación y cambios en la estructura productiva. Estos factores impactaron sobre la demanda de empleo y su calidad, con lo cual la composición del empleo se ha visto modificada a lo largo de las últimas décadas, especialmente en lo referente a calidad. A raíz de ello, ha venido en aumento una gran masa de trabajadores informales que no se ha reducido de manera importante en relación al crecimiento económico registrado.

Los trabajadores que se encuentran en la informalidad no

COMEX

# El intercambio comercial sujeto a las inconsistencias de política económica

Lic. Claudio FORLANI  
Miembro de Fundación EGE



Una conjunción de factores alentó el boom de importaciones y con ello el celo del Gobierno en estos controles. Por un lado, el crecimiento del nivel de actividad; -sabido es que las importaciones poseen alta correlación con el PBI-, pero a su vez ese crecimiento se basó en un auge de consumo de bienes durables (vehículos, artículos electrónicos, etc.) que se arman en el país pero tienen un alto componente de partes importadas, mientras que el tipo de cambio actuando como ancla contra la inflación fue perdiendo valor real y esto fue llevando a que se abarataran las importaciones.

Este contexto hizo desatar la batería de medidas anti importaciones que van a camino a ser record absoluto. Proyectando las cifras acumuladas hasta octubre, llegarían a cerca de 70.000 millones de dólares, superando al pico del 2008 en 13.000 millones; de todos modos el sector externo no es estratégico sino necesario para alimentar la maquinaria del consumo interno, pues pese al crecimiento, las importaciones son el 18.4% del producto contra el 20.3% del 2007, mientras que las exportaciones caen del 24,6% al 20,9%.

Respecto a las exportaciones, los ingresos de divisas por granos y subproductos, principal fuente de dólares, llevaba liquidado hacia mediados de diciembre 23.934 millones de dólares, 7,5% por encima del año pasado; si bien este es un dato positivo, no debe ser tomado como referencia para extrapolar al 2012, por un lado porque aquella cifra está ayudada por el súper precio que tuvo la soja hasta fines de agosto (más de 530 dólares la tonelada en Chicago) y la oleaginosa ha bajado desde aquel entonces más de 100 dólares la tonelada, y dado el contexto internacional va a ser difícil que nuevamente se repita durante el 2012; pero además, los problemas en las precipitaciones en algunas de las principales regiones productoras (sudeste de Córdoba, norte de Buenos Aires), está poniendo en dudas el volumen de cosecha gruesa, cuando inicialmente se proyectaba un volumen record.

Si se observa la dinámica del superávit comercial hasta octubre que es el último dato disponible, vemos como viene cayendo y pone en peligro las reservas del Banco Central, que si bien superan los 46.000 millones de dólares, se enfrentan a un contexto de salida de divisas.



A esta situación se le suma lo que ocurre con la balanza de servicios, (turismo, transportes, etc.) donde los datos del BCRA indican que en el lapso Ene-Set/11, se pasó de una superávit de 214 millones de dólares a un déficit de 779 millones, causado principalmente por el aumento de los viajes al exterior; como consecuencia los ingresos netos de divisas por turismo disminuyeron el 70%. Esta situación se origina en parte el problema de las cenizas en el sur, pero también por la crisis económica en Europa y USA, más la desaceleración en Brasil, pues este país aporta el 40% del turismo extranjero; mientras que por el lado de la salida de argentinos se vio favorecida por la inflación interna y su contracara de un dólar cada vez más barato.

Lo anterior, más los anuncios acerca de cómo se organizarían las funciones de la Secretaría de Comercio interior, marcan el escenario más probable para el 2012, léase mayores controles e ingerencia estatal en el comercio exterior, con el seguimiento a las principales actividades exportadoras para que liquiden divisas y mayores barreras burocráticas a las importaciones, algo que de hecho ya viene creciendo durante este 2011 y más aún en los últimos dos meses; es que el mantenimiento del superávit comercial se torna crucial para asegurar abastecimiento de divisas y evitar mayores presiones sobre el tipo de cambio.

De todos modos, más allá de la coyuntura interna, dos grandes amenazas o interrogantes quedan abiertos, por un lado la evolución de la economía brasilera -dado el alto grado de interdependencia entre ambas, Brasil es el primer socio comercial de Argentina y nosotros el tercero de ellos luego de China y Estados Unidos-, y por otro la marcha de la crisis en Europa, no sólo por la

amenaza que representa para nuestras exportaciones a ese mercado, sino también por cómo podría impactar en las cotizaciones de granos y subproductos.

La acotación respecto a Brasil y UE es pertinente al analizar cómo se descompone regionalmente el superávit comercial; el intercambio con el MERCOSUR es deficitario, pero esto en una situación de un real relativamente alto, vale decir que facilitaba las adquisiciones brasileñas hacia Argentina, en particular el complejo automotriz; como la moneda brasilera sufrió un proceso de devaluación, esto provocaría a futuro que se agudice el déficit comercial con ese país; por el lado de la UE las relaciones comerciales son favorables a Argentina (casi 2.500 millones de dólares hasta octubre) pero dada la crisis irresuelta el escenario más probable es que ese bloque disminuya las compras externas.

En síntesis, el 2011 se caracterizó por importaciones subiendo a mayor ritmo que las exportaciones y por lo tanto por la disminución del superávit comercial, medido siempre respecto al 2010. Pero para el 2012 se abren demasiados interrogantes, por un lado por la marcha de la relación bilateral con Brasil. Por otro lado debido a la crisis en la UE, pues esto podría impactar en el precio de las materias primas y disminuir las compras de ese bloque a Argentina, con el cual se tiene saldo comercial positivo.

Y desde el punto de vista de la política económica y considerando las nuevas atribuciones de Guillermo Moreno en el nuevo Gabinete Nacional, lo más probable es un escenario con mayores controles al comercio exterior, retaliación a discreción de importaciones y estricto seguimiento de la liquidación de divisas por parte de los exportadores.

## aún hay deudas pendientes

Luciana BATTAGLINO VASALLO \*  
Colaboradora de Fundación EGE



sólo están más expuestos al desempleo, también carecen de cobertura de seguridad social, están en gran parte concentrados en los tramos inferiores de la distribución del ingreso y tienen una menor estabilidad en el empleo. Esto constituye un grave problema que plantea la necesidad urgente de medidas a fin de mejorar su situación, intentando reducir la carga impositiva sobre el trabajo, evaluando los distintos programas sociales y su financiamiento, focalizando el gasto y tratando de evitar subsidiar dichos programas con mayores gravámenes sobre el empleo formal.

### Las expectativas de demanda laboral local

Observando los datos del Gran Río Cuarto arrojados por el monitor de expectativas que realiza Fundación EGE en distintos sectores de Río Cuarto y la Región, se puede ver que a lo largo del año el trabajo temporario en general se mantuvo, notándose un pequeño aumento en la Región. El nivel de empleados en las plantas, también fue estable, con un aumento levemente más importante en los meses marzo-junio y destacándose el sector comercio y la industria.

A nivel de expectativas para el comienzo del 2012, en su gran mayoría los empresarios piensan mantener el nivel de

Gremio	Aumento acordado	Vigencia
Camioneros	12% desde julio, 6% en noviembre, y 6% en marzo 2012	29/02/12
Comercio	15% en mayo, 8% en agosto y 7% desde diciembre	30/04/12
Panaderos	\$250 en abril, \$250 en agosto, \$100 octubre, \$150 en enero de 2012 y \$150 en marzo del mismo año	(*) 31/03/12
Alimentación	20% a partir de mayo, 8% en agosto, y un 3% en enero.	30/04/12
Judiciales	10% desde marzo	29/02/12
Metalúrgicos	15% en abril, 10% desde julio + gratificación no remunerativa en 3 cuotas entre enero y marzo de 2012	31/03/12
Estatales	10% en junio, 10% en agosto y 4% en diciembre	31/05/12
Construcción	12% en marzo, 6% en julio y 6% en octubre	29/02/12
UTA	\$1.089 más en el sueldo básico a partir de marzo	31/08/11
Bancarios	20% para los salarios de abril, + 20% no remunerativo por los sueldos de enero a marzo de 2011.	31/12/11
Sanidad (droguerías)	17% en mayo, 5% desde julio, 5% en septiembre y 4% en marzo de 2012	30/04/12
Sanidad	33% retroactivo a julio	30/06/12

Fuente: ElSalario.com.ar. (\*) Hasta octubre sumas no remunerativas.

empleados en las distintas áreas, resultando esta una noticia alentadora y más aún porque un porcentaje, aunque menor, considera incorporar nuevo personal y ningún sector considera la opción de reducirlo.

En síntesis durante 2011 se produjo un fuerte aumento de los salarios, de la mano con el aumento de la inflación; el nivel más favorecido ha sido el sector privado, viéndose



perjudicado el sector público. Pero no se debe dejar de lado que gran cantidad de jóvenes se encuentran sin empleo y que todavía existe gran cantidad de trabajadores en situaciones de trabajo precario e informal; a finales de 2011 aún no se ha logrado regularizar dicha situación. En este sentido, para 2012 existe la necesidad de aplicar políticas que prioricen la competitividad y la formalización empresarial; una política tributaria que a mediano plazo reduzca la carga impositiva sobre el trabajo, evitar subsidiar programas sociales con mayores gravámenes sobre el empleo formal, aplicar políticas de cohesión social, adecuar la regulación laboral a un contexto más flexible, debiendo resolver los problemas sociales pero también asegurar la sostenibilidad de los logros alcanzados.

# Un año atípico para el mercado cambiario/monetario

Lic. Maximiliano  
LABARRE  
Colaborador de  
Fundación EGE



Fuga de capitales, elecciones, controles al dólar, fuga de depósitos, elevación de la tasa de interés, en fin, muchas novedades para este año

**H**istóricamente la fuga de capitales azotó a la Argentina, desde principios de año esta tendencia se exacerbó por la doble elección (Primarias y Nacionales), típico de años electorales, pero exacerbada por la incapacidad del gobierno de generar confianza, caso contrario sería muy difícil explicar la enorme salida de dólares después del aplastante resultado electoral del 23 de octubre.

La fuga cedió, no por decisión de sus demandantes, sino por la medida tomada conjuntamente entre el Banco Central (BCRA) y la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), que 6 días después de que el gobierno ganara las elecciones nacionales con más del 53 por ciento, restringió las libertades de sus ciudadanos, no permitiéndoles adquirir moneda extranjera, ocultándole a la ciudadanía el procedimiento por el cual se aceptar o rechazar un pedido de moneda extranjera.

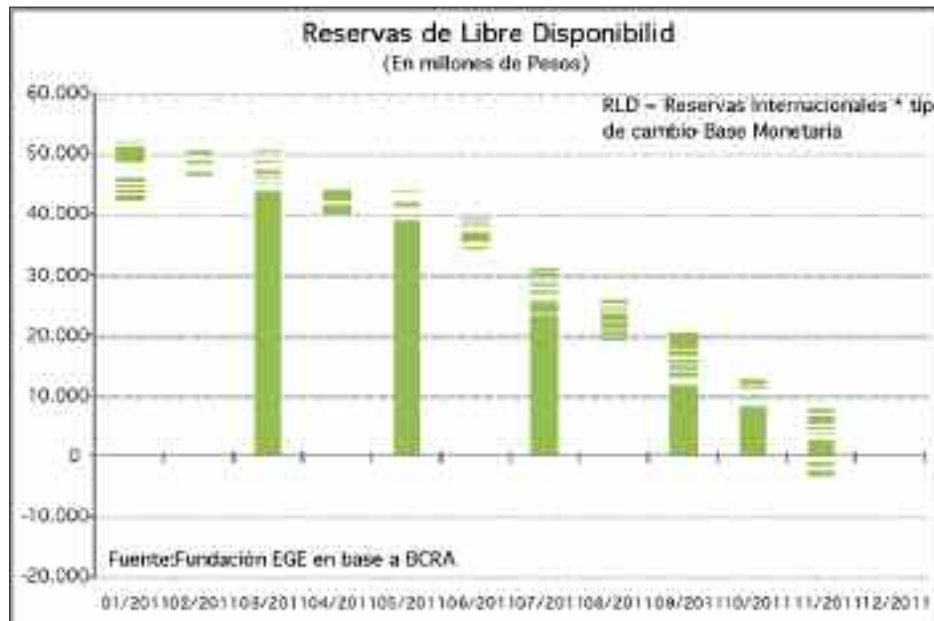
Ante esta medida, los ciudadanos se agolparon en las casas de cambio con el fin de demandar dólares, cuando constataron que sus demandas no podían efectuarse, se trasladaron al mercado paralelo, llegando a pagar hasta \$ 5,10, cuando en el mercado oficial el dólar no superaba los \$ 4,28. La diferencia era asumida por los ciudadanos como un mal menos peor. Los bancos vieron cómo sus clientes retiraban los depósitos en dólares, con temor a que el estado se apropiara de su dinero, nada nuevo en la Argentina. El goteo de los depósitos en dólares del sector privado actualmente se redujo a 150 millones de dólares semanales, tras promediar 1.000 millones de dólares por semana en el pico pos electoral, al igual que la presión en el mercado paralelo.

Lejos estuvo de ser una corrida bancaria, pero igual los temores existieron, solo que no se efectivizaron. Ante esta eventual medida, los bancos con el fin de evitar la salida de depósitos, elevaron la tasa de interés pasiva, con el fin de mejorar las condiciones. Recordando que la tasa pasiva es la tasa que pagan las entidades bancarias a sus depositantes y la tasa activa la que cobran por el dinero prestado, la elevación de la primera condicionó el incremento de la otra. Las tasas de interés pagadas por los plazos fijos experimentaron un marcado ascenso durante la dolarización de carteras previa al acto eleccionario, en la medida que los bancos veían disminuidos sus depósitos, elevaban la tasa de interés con el fin de captar mayor cantidad, tal y como muestra el gráfico adjunto, ante la Resolución 3210 efectivizada por la AFIP, las tasas de interés por depósitos tendieron a aumentar.

Incrementar las tasas de interés equivale a poner paños fríos a una economía, en medio de un contexto internacional que está encenque, y cuando las economías europeas realizan el movimiento contrario, basta con mencionar que en Estados Unidos la tasa de referencia publicada por la Reserva Federal es del 0,25 por ciento y en la Zona Euro, desde hace una semana del 1 por ciento, luego de que el Banco Central Europeo la redujera en \_ de punto porcentual.

## Un panorama difícil para el BCRA

En 2010 se dio en el recinto parlamentario una enorme



discusión en torno a la utilización del exceso de Reservas Internacionales (RI) para el pago de Deuda Extranjera, considerado uno de los pilares fundamental del Kirchnerismo. Hoy la posibilidad de utilización de esas reservas se ve disminuida, producto de una intensa fuga de divisas, un dólar cuasi-fijo y un crecimiento enorme de la cantidad de dinero.

Al momento de escribir este informe, no existen Reservas de Libre Disponibilidad (RLD), existe un desfase de 8,17 millones de pesos (1.908 millones de dólares), lo que convierte a la entidad en una posición complicada, dado que debe afrontar el pago del Cupón del PBI que ronda los 2.300 millones de dólares, a fines de diciembre. Además, está estipulado en el presupuesto de 2012 el uso de las RLD por el valor de 5.674 millones de dólares, lo cual presionará a la entidad a demandar RI, elevar el tipo de cambio, o aminorar el crecimiento de la base monetaria.

## Conclusiones y perspectivas

En materia económica, la elevación de la inflación ha repercutido en todos los ámbitos de la economía, alentando la fuga de capitales previa al acto eleccionario incentivada por la baratura de la moneda extranjera producto de un tipo de cambio cuasi-fijo. La cura para ello, aplicada por el gobierno fue peor que la enfermedad, pues la medida de restricción cambiaria generó un alza en la tasa de interés lo que provocará tarde o temprano un enfriamiento de la economía. El menor goteo de los depósitos en dólares sumado a las compras que viene realizando esta última semana el BCRA, logró sostener las RI por encima de los 46.000 millones de dólares. En lo que va del año, las reservas se vieron disminuidas en 6.000 millones de dólares, y previendo pago del Cupón PIB, es de esperarse que las RI disminuyan aún más. Le espera un año complicado a la institución encargada por preservar el valor de la moneda.

Datos disponibles hasta el 02/12/2011.

# Para las

**H**aciendo un breve repaso de la situación de las finanzas públicas de los gobiernos local, provincial y nacional hacia el final de este año, se pueden destacar ciertas similitudes en los tres niveles de gobierno, como es el aumento de los gastos por encima del de los ingresos y el envío de señales por parte de los mismos de que en 2012 se aplicará una política fiscal contractiva.

## Finanzas municipales

A nivel local, las cuentas públicas han tenido un cierre por demás ajustado, resultado de un aumento importante de los gastos (+51%) mientras que los ingresos crecieron un 27%, al menos hasta el tercer trimestre. Esta diferencia entre ingresos y gastos generó entre enero y septiembre un déficit financiero mensual cercano a los \$4 millones, por lo que si en el último trimestre el gasto siguió la misma trayectoria va a terminar con un déficit de entre \$40 y \$50 millones.

Esta situación se dio por varias razones, las principales fueron: los aumentos salariales, la cuestión de la basura y el periodo preeleccionario, que se vio traducido en un aumento importante del gasto en obras públicas. Ante esta situación, el gobierno municipal acudió a dos instrumentos para evitar llegar a un punto de insolvencia, la primera fue la emisión de Letras de Tesorería (deuda a corto plazo) por \$12 millones y la aplicación de una sobretasa del 10% sobre todas las contribuciones municipales (inmobiliario, automotor, comercio e industria). Pero estas decisiones por sí solas no solucionan el desequilibrio entre ingresos y gastos.

Para resolver este desequilibrio fiscal, la Municipalidad deberá tomar dos medidas adicionales: un ajuste del gasto y un incremento de los ingresos, vía un aumento de las contribuciones. Pero estas decisio-

# 2011:

**A** fines del 2010 y durante el transcurso de este año, la política electoral ha ocupado el centro de escena en el ámbito político, social y en los medios de comunicación. Este fenómeno se presentó en los tres niveles de gobierno; a nivel nacional con la elección de Presidente, Diputados y Senadores; a nivel provincial con la votación de Gobernador y Legisladores provinciales; Y a nivel local, para el año 2012, con la elección de Intendente y Concejales.

En este contexto, los principales líderes y partidos experimentaron un proceso de correlación de fuerzas y de poder con el único objetivo de ganar votos, acompañados por la implementación de las nuevas leyes electorales nacional y provincial. Estas innovaron con nuevas herramientas del proceso de selección política, como la aplicación de las Primarias Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO) en todo el país y en Córdoba con la instrumentación de la Boleta Única de Sufragio (BUS). A esto se le suman las virtudes del marketing político, las novedades en el uso de Internet, las redes sociales y la fuerte incidencia de los medios de comunicación.

## La continuidad del kirchnerismo

En el ámbito nacional, la competencia por llegar al poder se inicia antes de la muerte de Néstor Kirchner, donde había una fuerte oposición representada por el Peronismo Federal y en menor medida por la Unión Cívica Radical, acompañada por una debilitada imagen de Cristina Kirchner. Luego

# finanzas públicas no será un año tan feliz

David MIAZZO \*

Colaborador de Fundación EGE



nes quedarán para quien resulte ganador de los comicios locales, ya que son medidas impopulares que tienen un costo político elevado. El ejecutivo actual tratará de evitar el punto crítico que lo lleve a tomar estas decisiones para postergarlas hasta después de las elecciones, mientras que tratará de adelantarlas lo más posible, por este mismo motivo.

En conclusión, la trayectoria actual de las cuentas municipales es insostenible a mediano plazo, por lo que es de esperar que, sea quien fuere el ganador de los comicios locales de 2012, reduzca el gasto y aumente lo que los riocuartenses debemos pagar por contribuciones municipales y por servicios de agua y cloacas. El equilibrio entre reducción de gastos y aumento de contribuciones será una decisión de gran contenido político, pero tras el análisis de las finanzas locales se puede decir que el aumento será de entre un 10 y un 20%, además de la sobretasa del 10% aprobada a principios de diciembre.

## Finanzas provinciales

A nivel provincial, las cuentas públicas presentaban a finales del primer semestre (es la última información disponible) una situación regular. Al igual que los otros dos niveles de gobierno el crecimiento de los gastos (38.8%) fue mayor al de los ingresos (36.6%), resultando un superávit financiero cercano a los \$200 millones a junio de 2011, pero los cálculos oficialistas estiman que se terminará diciembre con un superávit de \$100 millones. La cuestión es la deuda, al primer semestre se llegaba con una deuda flotante de \$1.600 millones y una deuda total que se acercará a los \$13 mil millones hacia fin de año.

La situación de las finanzas provinciales en el final del mandato de Schiavetti no era "delicada" pero no estaba muy lejos. Para evitar llegar a una situación peor el

governador electo elaboró un presupuesto en el que se prevé una reducción de gastos y un importante aumento de impuestos (inmobiliario urbano y rural e ingresos brutos) y servicios públicos estatales (agua y electricidad).

De esta forma, la provincia tiene sus cuentas arregladas para 2012, pero a costas de un importante aumento de impuestos antes que una reducción racional de los gastos.

## Finanzas nacionales

A nivel nacional, las finanzas públicas no gozan de la buena salud que presentaron desde la salida de la crisis de 2002, por lo que en 2011 volvió a aparecer en la economía argentina la restricción presupuestaria como elemento que genera un techo al crecimiento (como también lo es la restricción externa, la disponibilidad de divisas). A octubre, el sector público nacional presenta un déficit financiero de \$8 mil millones, que contrasta con el superávit a octubre de 2010 que fue de \$6 mil millones. Este déficit es consecuencia de un aumento del 34% de los gastos, por debajo del aumento del 28% en los ingresos.

Estos datos empeoran si se tienen en cuenta lo que se considera "rentas de la propiedad" que básicamente son las utilidades del Banco Central (derivadas de que valen más las tenencias de divisas por la devaluación del peso durante el año) y las ganancias del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (la acciones, títulos y demás activos que se traspasaron de las AFJP a la ANSES). Estas rentas significaron a octubre de 2011 casi \$18 mil millones. Por lo que sin tener en cuenta estos aportes "externos" al Tesoro Nacional, se tendría un déficit de \$26 mil millones. Muchos consideran que la transferencia de estas rentas que en realidad no son ganancias realizadas, son una forma de "ma-



quillar" las cuentas públicas nacionales.

Durante los últimos años el sector público nacional ha crecido tanto que en la actualidad representa más del 30% del PBI, siendo el sector económico más importante de la economía, además del mayor empleador. Esta situación se vuelve peligrosa en momentos en que la economía y la recaudación se desaceleran, porque aquí es cuando reaparece la restricción presupuestaria y la parte más importante de la economía, el sector público, debe tratar de reducir su gasto, constituyendo de esta forma un elemento más de contracción para la economía.

Esta situación es la que se va a ver en 2012, año en el que tanto los analistas económicos privados como los del gobierno prevén que la economía se desacelera-

rá. Y el gasto público nacional, debido a la menor recaudación, deberá reducirse (como se ha empezado a ver con los subsidios). Así, forma tenemos una política fiscal contractiva para el 2012.

A modo de cierre, se puede decir que los tres niveles de gobierno presentan hacia finales de 2011 una situación que no es buena, pero tampoco es una situación explosiva. Por lo que se puede esperar que en el año 2012 los tres niveles de gobierno intenten tratar de equilibrar sus cuentas, reduciendo gastos e incrementando impuestos. De esta forma, los tres sectores públicos van a actuar como un elemento contractivo en un año que ya se espera sea de menor crecimiento. Es por esto que 2012 no va a ser un año muy feliz para las finanzas públicas.

# el año de las elecciones

del fallecimiento de ex presidente, los políticos y la sociedad transitaron un periodo de "incertidumbre e inestabilidad" vinculada al vacío de poder que dejó, el cual favoreció al kirchnerismo, principalmente a la figura de la actual presidente electa, y perjudicó a la oposición, la cual experimentó un proceso de desintegración interna. Esta situación se prolongó hasta la celebración de las PASO, las cuales dejaron en evidencia los principales problemas que tenían las otras fuerzas políticas tanto como la dificultad de proponer una alternativa de gobierno, comunicar sus propuestas, o ser claros y consistentes en sus alianzas políticas, entre otras cosas. A esto se le suma las fortalezas que tuvo el oficialismo para hacer campaña, un contexto económico favorable, como la continuidad de dos gestiones, la utilización de los recursos del Estado y una agrupación de jóvenes militantes, entre otros. Este contexto dio como resultado la victoria de Cristina Fernández (54%) para un segundo mandato y con una amplia diferencia porcentual respecto del principal partido rival, el Frente Amplio Progresista liderado por Hermes Binner (17%).

## Una tercera gestión para José Manuel De la Sota

En el contexto provincial, las elecciones de agosto pasado presentaron como contendientes principales a los candidatos de Unión por Córdoba (José Manuel De la Sota), el Frente Cívico y Social (Luis Juez) y la Unión Cívica Radical (Oscar Aguad) obteniendo el 42,9%, 28,8% y 23,2% de los

votos respectivamente. La novedad que presentaron estas elecciones es la instrumentación de la reforma política, incorporando las figuras del fiscal público y la Boleta Única de Sufragio.

La victoria de José Manuel De la Sota, es el resultado de un excelente manejo de la campaña electoral y la capacidad de articular el apoyo de múltiples sectores y votantes a partir de una propuesta de defensa al sector agropecuario, pero con una posición ambivalente con respecto al gobierno nacional. De esta manera, el partido Unión por Córdoba inició su cuarta gestión de gobierno y De la Sota su tercera administración.

## Elecciones 2012 y la incertidumbre a nivel local

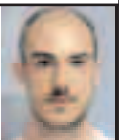
A nivel local, la contienda política electoral aún continúa, por lo que la ciudadanía debe mantenerse pendiente de cara a las elecciones del año próximo. En este sentido, los partidos políticos locales ya han comenzado a preparar el terreno, perfilando a los posibles candidatos. Los que mayor incidencia han tenido en la opinión pública han sido los tradicionales, el Partido Justicialista y la Unión Cívica Radical. Con respecto al primero, presenta la particularidad de que sus referentes a nivel nacional y provincial se hallan en el gobierno. Esto genera que surjan múltiples figuras que se disputan el apoyo de los mismos, a la vez que se traslada al ámbito local el enfrentamiento existente entre los representantes que orbitan dentro del justicialismo en am-



Lic. Julio ROMERO

Miembro de Fundación EGE  
Área Ciencias Políticas

Lic. Renzo SARCHI

Miembro de Fundación EGE  
Área Ciencias Políticas

Celeste ALCALDE

Colaboradora de Fundación EGE  
Área Ciencias Políticas

bos niveles de gobierno. En este escenario, los pre-candidatos que primero han oficializado su participación en las próximas elecciones son Aroldo Argüello, Juan Manuel Llamosas, Eduardo Massa, Miguel Minardi y Juan José Oses.

Por su parte, en la UCR aún se plantea la incertidumbre respecto de la posible reelección del actual intendente Juan Jure, quien aún no ha confirmado su candidatura. Sin embargo, existen ciertas señales que indicarían su intención de aspirar a la reelección. Por un lado, se halla el capital político con el que cuenta el oficialismo producto de los logros de su gestión, pese a las dificultades que ha tenido. Por otro lado, también cuenta con la ventaja de poseer la facultad de fijar la fecha de los comicios, la cual quedó definida para el 15 de abril del año próximo.

La continuidad y el cambio  
Analizando los resultados de la carrera

electoral de 2011, puede advertirse que al momento de escoger por sus representantes, ya sea a nivel nacional como provincial, los argentinos han priorizado la continuidad por sobre el cambio; en tanto fueron notables la reelección de Cristina Fernández y la elección de José Manuel de la Sota, este último continuando con la política de Juan Schiavetti.

En la ciudad de Río Cuarto, se plantea entonces el interrogante acerca de cuál será la decisión de los ciudadanos, es decir, si priorizarán el cambio o preferirán la continuidad. Por lo pronto, el término incertidumbre es el que mejor define el escenario político actual de la ciudad. Restará aguardar por el desenvolvimiento del panorama conforme se aproximen las elecciones, contexto que se verá definido a partir de las estrategias políticas de los distintos actores para captar la atención del electorado y generar adhesiones.

# La educación de los jóvenes en la región: un desafío pendiente

Susana Noemí  
RIOS

Coordinadora General  
de Fundación EGE  
Psicopedagoga \*



**D**ada la importancia y la significatividad del tema de los jóvenes, es que se pondrá en conocimiento del lector una brevíssima síntesis del último informe sobre educación y juventud elaborado por UNESCO. Llegó a su fin el "Año Internacional de la Juventud" proclamado por las Naciones Unidas (agosto de 2010 a agosto de 2011), que resaltó la importancia de integrar cuestiones relacionadas con la juventud a los temas del desarrollo. Los jóvenes de entre 15 y 24 años constituyen alrededor del 18% de la población mundial: unos 1.200 millones de personas. Y el 87% de ellos vive en países en desarrollo, lo que significa que están expuestos a problemas relacionados con acceso limitado a recursos, servicios de salud, educación, empleo y oportunidades económicas.

Cada vez son más los recursos cognitivos y sociales con los que un ciudadano debe contar para poder enfrentar los desafíos que implica hoy la vida en sociedad. Ante esta realidad, el paso de las nuevas generaciones por las instituciones educativas adquiere especial relevancia, y por ello el acceso a la escuela, la permanencia a lo largo de la trayectoria educativa y el egreso del último ciclo de la educación secundaria son metas que se van instalando gradualmente en el horizonte de las políticas educativas de América Latina. Sin embargo, el panorama actual dista mucho del cumplimiento de estos objetivos. El 44% de los jóvenes de 20 años en América Latina no llega a completar el segundo ciclo de la secundaria. Sólo el 8% de los jóvenes de la misma edad asisten con retraso al nivel medio, por lo que aun pudiendo completar el nivel, la tasa de graduación no se modificaría significativamente. Por otra parte, la variabilidad de los datos evidencia la heterogeneidad latinoamericana.

La crisis económica ha exacerbado las dificultades que enfrentan los jóvenes que buscan trabajo. Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la tasa de desempleo entre los jóvenes aumentó del 11,9% en 2007 al 13,0% en 2009. Cada vez con mayor frecuencia, muchos jóvenes deben conformarse con condiciones de empleo informales e inseguras, con remuneraciones más bajas y poca protección social. Mientras tanto, los jóvenes se han visto fuertemente influidos por los efectos de la globalización. La participación de la juventud contribuye a la lucha contra la pobreza y el ham-

bre en sus comunidades, y a la protección del medio ambiente.

Los jóvenes también han ayudado a promover el desarrollo y la utilización de nuevas tecnologías de la información y la comunicación (TIC). En muchos países, han encabezado la participación política para promover nuevas percepciones de la libertad, la democracia y la inclusión social.

Las dificultades de integrar a la juventud en la vida social y económica a menudo tienen su origen en la desigualdad de género, clase y origen étnico. Muchos grupos siguen estando menos favorecidos en cuanto al acceso a la educación y a las oportunidades de empleo. Los jóvenes en particular se ven postergados.

Aunque la expansión de la educación secundaria ha sido significativa, subsisten dificultades por superar. Millones de alumnos abandonan la escuela sin haber completado 12 años de educación; pero aquella expansión no garantiza un acceso igualitario ni la calidad de la oferta educativa. La experiencia Latinoamericana ha demostrado cómo el crecimiento puede verse afectado cuando muy pocos jóvenes de escasos recursos o zonas rurales logran completar su educación secundaria y obtener empleos dignos. Para ellos es necesaria una serie de "segundas oportunidades", incluida la educación continuada -o postsecundaria-, en la que el sector privado puede jugar un papel de suma importancia. La necesidad de proporcionar una educación adecuada y especializada, al mayor número posible de jóvenes ha conducido al desarrollo de una amplia variedad de instituciones, proveedores de servicios educativos y programas de estudios en el nivel postsecundario.

Las mejores oportunidades de trabajo están disponibles cada vez más sólo para candidatos que tengan los niveles de educación más altos. Las filas de los desempleados (o del sector informal) incluyen mayormente a personas que carecen de las competencias necesarias.

Los conocimientos y las especialidades que se adquieren en la escuela son tan importantes como el número de años o los títulos que allí se obtienen. Hay demasiados jóvenes que no han adquirido las competencias y los conocimientos necesarios. En 2011, el Programa PISA de la OCDE reveló que los estudiantes de los países en desarrollo iban muy a la zaga de los de los países miembros de la OCDE y a menudo carecían de las

competencias necesarias para cualquier buen empleo o incluso para una participación plena en la sociedad civil. El problema no se circunscribe sólo a la educación secundaria. Un estudio realizado por la UNESCO reveló que, mientras que los graduados universitarios estimaban que su educación y las competencias que brindaba la universidad eran adecuadas, los empleadores se quejaban de que los nuevos graduados carecían de las competencias interpersonales necesarias en el trabajo, y también de que tuvieran expectativas poco realistas.

Una preocupación clave para la educación ha sido la expansión de la TIC. El programa "Una computadora por niño" es una iniciativa importante en muchos países en desarrollo. Pero algunos estudios han demostrado que tener una computadora en el hogar no produce necesariamente un impacto positivo en los resultados educativos. Las escuelas y los padres tienen que promover su uso como parte de una estrategia de aprendizaje que incluya la capacidad de establecer vínculos sociales.

Mientras los sistemas de educación procuran adaptarse a estos nuevos desafíos de relevancia, competencias para el empleo, superación de la desigualdad en el acceso y la calidad de la educación, e integración de las TIC, debemos asegurarnos de que los jóvenes del mundo tengan plena voz y voto en la transformación de la educación en todas partes.

El 18 de diciembre de 2009, la Asamblea General de las Naciones Unidas adoptó una resolución (A/RES/64/134) proclamando el año que comenzaba el 12 de agosto de 2010 como el "Año Internacional de la Juventud: diálogo y comprensión mutua". En realidad, los hechos sucedidos en los últimos 9 meses parecen haber definido el período 2010/2011 como el año de la juventud. Los incidentes ocurridos a nivel mundial giraron en torno a los jóvenes que de una manera u otra formaron parte de todo esto no sólo siendo los líderes, o los autores sino también sus víctimas.

Estamos convencidos que a estos jóvenes la enseñanza debe prepararlos para un empleo, un compromiso en la sociedad y una vida que tenga sentido y en la que puedan sentirse realizados.

Carta Informativa 2011- UNESCO-Instituto Internacional de Planeamiento de la Educación

## La economía argentina de 2012 será más complicada que la de 2011

**L**a crisis europea y la desaceleración de China y Brasil hacen un escenario internacional menos favorable para la Argentina en el año 2012. El viento de cola de los precios internacionales elevados favoreció a Argentina desde el 2003, pero puede ser viento en contra de acentuarse la crisis europea. La crisis mundial, de intensificarse, motivará un mayor proteccionismo. Así, la reciente reunión del MERCOSUR elevó el arancel externo común al 35% para un amplio espectro de bienes. Las represalias pueden estar a la orden del día, más aún por las licencias no automáticas que la Argentina ha implementado y ha afectado a los países socios.

Europa es de relevancia para Argentina y capaz de afectar la economía mundial, pero además los países desarrollados están sobreendeudados, con pocas herramientas fiscales y monetarias para favorecer el comercio mundial. Las graves dificultades del mundo desarrollado se reflejarán en precios reales de las commodities estancados o más bajos, en menor comercio internacional (por las depreciaciones competitivas y barreras comerciales) y en menor inversión y crecimiento. Por lo anterior, en 2012 habrá mayor incertidumbre para la Argentina.

En lo local, son negativos para el crecimiento la pérdida del superávit fiscal nacional e intensificación de los déficit provinciales, la elevada inflación, los elevados costos de producción, la fuga de capitales, los controles cambiarios, las trabas a las importaciones y la segmentación del mercado cambiario. Esta conjunción de situaciones impedirá políticas expansivas, motoras de las tasas de crecimiento "chinas" de tiempos previos.

### Algunas cuestiones locales:

**1) los controles cambiarios de fines de octubre.** Estos controles abortaron la crítica salida de capitales de julio - octubre de 2011, pero si las fuerzas subyacentes persisten la presión sobre el mercado cambiario estará instalada en el 2012, con lo cual los controles cambiarios continuarán en el futuro, por el margen de maniobra que otor-

gan. Si las autoridades estiman que la depreciación más rápida del peso exacerbará la fuga de capitales y la inflación, la falsa solución que aplicarán será la continuación y profundización de los controles. Por otro lado, la depreciación suave del peso con inflación de 20% o más lleva a la continuación de la caída del tipo de cambio real (o sea, a más apreciación del peso), que impactará en la balanza de pagos y el crecimiento económico negativamente. Esto es un dilema para la política económica. La desaparición del superávit de cuenta corriente en el 2011 fue otro elemento considerado para establecer los controles cambiarios. El 2011 finaliza con un saldo comercial de USD 10.600 millones, un 11% inferior al del año 2010.

**2) Las tasas de interés, los depósitos y los créditos.** Las tasas de interés pasivas en pesos en el segundo semestre del 2011 subieron el 80% (de 11 a 19,5% anual), para desalentar a los ahorristas a ir al dólar. No se lo logró, pero tuvo la consecuencia de encarecer los créditos, lo cual es natural en alta inflación. 2012 será de contracción del crédito, porque las tasas activas (de los créditos) tendrán techo, bajando los niveles actuales, no pudiendo los bancos brindar incentivos suficientes (las tasas pasivas) a los ahorristas en un ambiente inflacionario. Los créditos serán más cortos. En los créditos de corto plazo a empresas, como adelantos en cuenta corriente y descuentos de cheques, la suba de estas tasas, que siguen a la inflación, contraerán su demanda. Para 2012, los depósitos y préstamos evolucionarán al ritmo de la inflación. No se verificará el crecimiento desigual de los créditos (muy superior) respecto a los depósitos que hubo en el presente año.

**3) La inflación y la pauta salarial.** El 2012 podría ser un año de fuerte reducción de la inflación, si se diesen: un techo bajo para los aumentos salariales, un compromiso de austeridad por parte de las autoridades en materia fiscal y monetaria y un escenario de acuerdo social. Como no van a ocurrir, la inflación del 2012, en un escenario favorable, sería del 20%, requiriéndose para ello una baja

sustancial del crecimiento del gasto, una reducción en el ritmo de emisión monetaria, junto a un crecimiento de los salarios más acotado en las próximas negociaciones paritarias. En orden al último punto, las empresas tienen niveles de competitividad acotados, siendo el costo laboral actual mayor que en México y Brasil. Un problema para las negociaciones es la fuerte disputa política entre la CGT y el gobierno. La desaceleración esperada de la economía mundial, va a provocar menores presiones inflacionarias, como ya sucedió en el año 2009.

**4) Las finanzas públicas nacionales y provinciales.** Éstas se han complicado. En 2011 (hasta octubre), el superávit primario nacional -sin intereses de la deuda- fue de \$ 12.600 millones, pero pasa a déficit en más de \$ 2000 millones sin los aportes de la Anses y las utilidades del Banco Central. Para el 2012, el superávit estimado es \$ 7500 millones, incluidos Anses y BCRA, o sea nuevamente déficit fiscal. La quita de subsidios puede aportar una mejora, ya que representan el 16% del gasto y el 6% del PBI, pero será gradual en tarifas de luz, agua y gas, por el impacto en los precios y las negociaciones salariales. Hasta ahora la reducción anunciada es \$ 5.000 millones (\$ 75.000 millones presupuestados), lo cual es un modesto ahorro fiscal.

En cuanto a las provincias, en 2012 tendrán un desequilibrio de \$ 38.000 millones (resultado primario negativo de \$ 16.000 millones y amortización de capital más intereses de deuda por 22.000 millones), aportando la nación \$ 14.900 millones para financiar deuda de las provincias y restando \$ 23.000 millones de déficit sin cubrir. Este elevado déficit fiscal de las provincias las lleva a subir impuestos, colocar deuda y solicitar a la nación fondos adicionales, teniendo la posibilidad de emisión de cuasimonedas como elemento de presión. Esto sería pésimo para el país, por la señal de insolvencia fiscal. El problema es que la nación salvadora, también tendrá déficit fiscal.

Santiago Gastaldi