

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA N°5

Marzo 2015

UDAV
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
AVELLANEDA

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS
MÓDULO DE “POLÍTICAS ECONÓMICAS”



AUTORIDADES**RECTOR**

Ing. Jorge Calzoni

SECRETARIA GENERAL

Dra. Patricia Domench

DIRECTOR DEL OBSERVATORIO DE POLITICAS PÚBLICAS

Lic. Eric Calcagno

COORDINADOR GENERAL DEL OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS

Dr. José Amiune

COORDINADOR DEL MÓDULO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS

Lic. Santiago Fraschina

INFORME DE COYUNTURA NRO. 3

Módulo de “Políticas Económicas” del Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda.

modulodepoliticaeconomica@undav.edu.ar

MARZO 2015

Este documento fue elaborado por:

Lic. Jerónimo Rodríguez Use y Don Iván Weigandi (Coordinación y Edición General),

Lic. Sergio Chouza, Lic. Sergio Soloaga y Lic. Mauricio Cristóforo (Actividad Económica), Lic. Hernán Aruj, Lic. Javier Cernadas y Andrea Luna (Sector Externo), Pablo Paredes, Iván Reisenman y Cdra. Luciana Sosa (Finanzas Públicas), Breno Nunes Chas, Lic. Martín Novella y Lic. Yessica Ríos (Monetario y Financiero), Lic. Noelia Torres, Florencia Espejo (Mercado de Trabajo), Julián Otero, Lic. Gonzalo Flores Kemec, Mg. Diego Liffourrena y Lic. Facundo Veronelli (Precios), Lic. Aixa Ratta, Prof. Lucia Giamboni y Camila Matrero (Economía Internacional).



EDITORIAL

Entre la paz económica y la turbulencia política.

A diferencia de lo ocurrido en el inicio de 2014, los primeros meses del corriente año presentaron una mayor estabilidad en las variables económicas. Sin embargo, y como es de esperarse en un año electoral, ante esta calma económica, las tensiones políticas dominaron la agenda en un verano signado por un record en los movimientos turísticos, tanto internos como externos. En este sentido, la sorpresiva muerte del Fiscal Nisman el 18 de enero, día previo a su declaración ante el Congreso en relación a la denuncia contra la presidenta Cristina Fernández de Kirchner y el Canciller Timerman por un supuesto encubrimiento en la causa AMIA, sacudió el panorama político.

La falta de pruebas, ratificada por el juez Rafecas quien a fines de febrero desestimó la denuncia, permitió mover el foco hacia los vínculos perversos entre el poder judicial y los organismos de inteligencia que esta muerte puso en evidencia. La disolución de la Secretaria de Inteligencia y el debate y posterior aprobación de la nueva Agencia Federal de Inteligencia, fueron una respuesta eficaz para esclarecer un escenario manchado por las aspiraciones presidenciales de los candidatos de la oposición.

Desde el oficialismo, esta nueva modalidad de erosión y desgaste de la gobernabilidad fue asociada a un “golpe blando” encabezado, cual partido político, por el poder judicial. De ahí las expresiones de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner el primero de marzo en la apertura de las sesiones legislativas, identificando la marcha de los fiscales del 18 de febrero como la génesis del Partido Judicial.

Volviendo al plano económico, en el presente informe de coyuntura realizaremos un balance del año 2014 y una descripción del estado de la economía en los primeros meses del año. A diferencia de los informes de las consultoras privadas, no es nuestra intención realizar futurología, por lo que no se hacen estimaciones sobre el comportamiento de las variables para el corriente año. Nuestro objetivo es menos



ambicioso aunque más realista: asociar el comportamiento de los principales sectores de la economía con las políticas económicas realizadas, detallando los avances y desafíos de cada área.

El 2014 presentó grandes tensiones que se asocian con factores externos e internos. La persistencia de la crisis de 2008 en los países centrales y la desaceleración de nuestros socios comerciales implicaron grandes limitaciones. Al respecto, advertimos un mecanismo típico de externalización de crisis desde los países centrales hacia los países en desarrollo, cristalizado en dos hechos, que a nuestro juicio son trascendentales: la caída en los precios de las commodities (principalmente el precio del petróleo) y la apreciación del dólar. Dos variables muy sensibles para el crecimiento de América Latina.

En el plano local, la corrida bancaria seguida por la devaluación y el fallo del juez Griesa a favor de los fondos buitres, impactaron en la confianza y las expectativas del devenir económico, en el primer y tercer trimestre del año respectivamente. Seguido al impacto de la devaluación, las políticas económicas desplegadas para defender los ingresos y el empleo de la población (Precios cuidados, Progresar, Aumento de la Asignación Universal por hijo) generaron un repunte del consumo en el segundo trimestre. Sin embargo, el fallo negativo volvió a alterar la calma en el tercer trimestre, donde se generaron indicios de una nueva corrida cambiaria que pudo ser neutralizada con las medidas tomadas desde la asunción de Alejandro Vanoli en el Banco Central.

Pero estas tensiones no fueron gratuitas. Durante el 2014 la actividad industrial se contrajo un 2%, principalmente por el bajo desempeño del sector automotriz. Sin embargo, a diferencia de otras experiencias recientes, la caída en la tasa de actividad no significó un incremento de la tasa de desempleo. Este dato muestra una mayor robustez del Mercado de trabajo ya que dejó de ser la primera variable de ajuste en los momentos de baja en los ciclos económicos. En cuanto a la variación del índice de salarios, es de destacar que la devaluación de enero no ha comprometido en gran medida el salario real de los trabajadores. Los salarios crecieron entre enero y octubre un 27,9% interanual. Si se tiene en cuenta que la variación de precios viene desacelerándose durante los últimos meses y actualmente (inclusive tomando mediciones privadas) se encuentra en niveles inferiores al 30% interanual, el poder de compra del salario se mantiene dentro de los buenos niveles de estos años.



El 2015 inicia con un bimestre de recaudación tributaria vigorosa y buenos niveles de consumo, motorizados por el plan Ahora 12, que incorporó nuevos productos y locales. Por otra parte el afianzamiento de la relación estratégica con China (analizado con profundidad en el sector internacional), muestra que la Argentina no se encuentra aislada del mundo sino que puede defender un tipo de inserción que garantice su soberanía.

Por último, el fallo Griesa pierde su falso carácter internacional ante la definición de la Justicia Británica. La misma declaró que los bonos ley inglesa no estaban alcanzados por el fallo del juez neoyorkino. Resta entonces determinar: en primer lugar si se libera o no el pago de estos bonos y de los que están bajo legislación argentina; y luego cuántos de los me too (holdouts que no estaban en el juicio inicialmente) entran en el fallo. Por su lado, Argentina presentó ante la corte de apelaciones, un documento que ratifica que la figura de desacato impuesta por el juez neoyorquino, resulta violatoria de la inmunidad soberana del país y es contraria a la legislación establecida en los Estados Unidos.



Actividad Económica

El año 2014 presentó una serie de tensiones que se vieron reflejadas en la caída de la actividad. Estas dificultades tienen causas externas, vinculadas con los ciclos económicos mundiales, e internas, relacionadas con las dificultades que la escasez de divisas imponen al crecimiento de la industria (debido a su déficit estructural) y las tensiones políticas presentes tanto en el fallo del juez Griesas como en sus usos políticos por parte del establishmet económico.

-2.3%

Es la caída de la actividad industrial durante el 2014. Este comportamiento se explica por la retracción del sector automotriz, afectado por el menor crecimiento de nuestros socios comerciales.

En el plano internacional como se refleja en su correspondiente apartado, el estancamiento de nuestros socios comerciales resintió nuestros intercambios. Por otra parte, la apreciación de la moneda norteamericana y la caída del precio de los commodities, son la cristalización de un movimiento de la crisis internacional hacia los países en desarrollo.

En el **plano interno**, tanto la devaluación de enero como el fallo del juez Griesa a favor de los buitres marcaron el ritmo de la economía. En efecto, la devaluación tuvo un impacto negativo durante el primer trimestre, mientras que el fallo buitre, durante el tercer trimestre, deshizo los signos de mejora de la economía del segundo trimestre. Este escenario de incertidumbre instigado por los grupos de poder económico tanto internos como externos afectó las expectativas y la confianza en el devenir económico, motivando que los diversos actores posterguen sus decisiones tanto de inversión (para los empresarios) como de consumo (para las clases populares).

Las políticas contra cíclicas establecidas por el equipo económico exhibieron sus resultados en el último trimestre del año. Una vez alcanzada la estabilidad cambiaria se restableció la confianza de los actores económicos. La política



fiscal expansiva y el plan AHORA 12 reactivaron los niveles de consumo y los mismos tuvieron un efecto de apalancamiento para la economía en su conjunto. Los indicadores record de turismo durante el verano de 2015 son un reflejo de las mejoras en una economía a la que le espera un año de alta conflictividad y la incertidumbre propia de los procesos electorales.

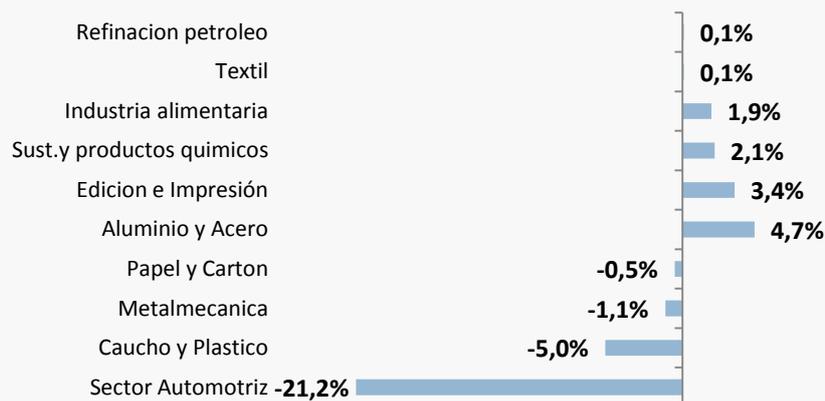
- **Según datos del Estimador Mensual de Actividad Industrial (EMI), la industria tuvo una contracción durante el 2014 explicada principalmente por el mal desempeño del sector automotriz. La heterogeneidad en el comportamiento industrial del año pasado se evidencia al observar que 8 de los 12 sectores relevados presentaron incrementos respecto al 2013.**

Dada la alta incidencia que tiene el sector automotriz en el estimador de actividad industrial, el mal desempeño del mismo explica en gran parte la caída de la industria durante el 2014. El comportamiento del sector automotor responde a su alto grado de vulnerabilidad respecto al crecimiento de nuestros socios comerciales. El estancamiento de Brasil (que hace dos años que no crece) y la desaceleración de la economía mundial impactan de lleno en el sector. Por otra parte, en el plano interno, la incertidumbre generada por el polémico fallo del juez Griesa alteró las decisiones de inversión en gran parte de la industria incentivando un comportamiento defensivo. Con el fin de contrarrestar estas cuestiones, el gobierno nacional lanzó el plan PROCREAUTO que, sin embargo, no pudo revertir la tendencia negativa en el sector.

Dejando de lado el sector automotriz, observamos que **durante el 2014, 8 de los 12 rubros industriales relevados por el INDEC tuvieron incrementos respecto al 2013**. Los sectores que mejoraron su nivel de actividad el año pasado fueron la producción de aluminio y acero, con una suba del 4,7 por ciento, la de edición e impresión con un 3,4 % y la industria alimenticia con una suba del 1,9 %.



Grafico 1: Evolución Actividad Industrial por sector año 2014. En %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

- INDUSTRIA: Durante la apertura de congreso, la presidenta anunció el envío de 3 proyectos industriales: Fomento de Parques Industriales. Pagaré Bursátil y Ley de Patentes.**

Si bien durante los últimos 2 años hubo un menor dinamismo del sector industrial, si se analizan los números de la última década, se evidencia un proceso de recuperación de la matriz industrial Argentina, luego del desguace de 30 años de políticas neoliberales. En este sentido, la industria aumentó su participación en el PBI alcanzando el 20%. Para mantener este proceso industrialista, durante la apertura de sesiones legislativas la presidenta Cristina Fernández de Kirchner anunció el envío de tres proyectos de ley que tienen a la industria como protagonista.

En primer lugar se anunció una Ley de Fomento a los Parques Industriales. La reconversión de terrenos vacíos o abandonados en áreas industriales provistas de la infraestructura necesaria para el desenvolvimiento de las actividades de la empresa, así como la implementación de facilidades de tipo impositivas para ayudar en la puesta en marcha de nuevos emprendimientos ha sido una constante durante la gestión Kirchnerista y ha explicado en gran parte la creación de empresas en el último decenio. Al respecto la presidenta dijo: “Hasta el 2003 había 80 parques industriales, hoy hay 371 parques industriales en la República Argentina. Son 87.060 trabajadores nuevos, 3.985 nuevas empresas y 8.859 hectáreas que estaban baldías, abandonadas y que hoy albergan trabajo y empresas”



En segunda instancia, se comunicó la modificación de la Ley de Modelos y diseños industriales que data del año 1963. Los cambios tecnológicos acontecidos en los más de 40 años que pasaron desde la creación de esta ley hacen necesaria su actualización de manera de garantizar la protección de la patente argentina.

Por último, el tercer proyecto de ley refiere a una de las formas de financiamiento más utilizadas por la pequeña y mediana empresa: el pagaré bursátil. La intención de la nueva normativa es agilizar el financiamiento de las empresas mediante la ampliación y el incentivo de este instrumento. El pagaré bursátil es una alternativa para aquellas pequeñas empresas que no están en condiciones de poner su capital en la bolsa y tampoco pueden acceder a financiamiento bancario. Una ventaja adicional respecto a otro instrumento utilizado por las pymes (como el cheque de pago diferido) es que los pagarés bursátiles disponen de plazos más largos de financiamiento. Para fomentar su uso, se podrá computar como parte de las exigencias de financiamiento al sector productivo de las aseguradoras presentes en el “inciso k” del reglamento de la actividad aseguradora.

- **CONSUMO: El AHORA 12 tuvo un impacto positivo en los indicadores de consumo del último trimestre del año.**

Las decisiones de consumo están altamente influenciadas por las expectativas de las personas sobre el devenir de la economía. Si se espera que la economía no crezca, se postergará la compra de los bienes que no son de primera necesidad. Sin embargo, la formación de expectativas no es ajena a la disputa política. Durante el 2014 hubo una diversidad de cuestiones que afectaron las decisiones de consumo. En primer lugar, la devaluación de enero y su impacto inflacionario resintieron el consumo (y la actividad económica en general) en el primer trimestre del año. Durante el tercer trimestre del año, el fallo a favor de los fondos buitres y las declaraciones de sus lobistas locales alteraron también el panorama económico.

\$9.659 M

Es el monto de transacciones realizadas con el plan AHORA 12 entre septiembre de 2014 y febrero de 2015.



Ante una expectativa de devaluación potenciada por los medios de comunicación se postergaron las decisiones de inversión y consumo de los agentes económicos. Para hacer frente a esta situación, el equipo de económico lanzó una batería de medidas que tenían por objetivo, estabilizar la moneda y la confianza en la economía por un lado y recuperar los instrumentos de financiamiento del consumo en cuotas, por otro. Para cumplir con el primer objetivo, la llegada de Alejandro Vanoli al Banco Central y una mayor presencia de los organismos controladores del sector monetario fueron esenciales, para el segundo, el plan ahora 12 tuvo resultados exitosos.

Desde su lanzamiento a principio de septiembre de 2014 hasta febrero del corriente año, según datos del Ministerio de Economía, el plan alcanzó ventas por \$9.659 millones. Sobre un total de 5.185.616 transacciones, los rubros que mostraron mejor performance fueron indumentaria (2.792.136 transacciones), calzado y marroquinería (841.399), materiales para la construcción (516.921) y línea blanca (450.224).

- **TURISMO:** Diciembre, enero y febrero presentaron indicadores positivos en la actividad turística. Asimismo con 6 millones de turistas del exterior argentina se constituyó como uno de los cinco países donde más creció el turismo extranjero

40%

Se incrementó el turismo durante los fines de semana largo de las festividades.

Con la recuperación de la confianza, el verano de 2015 exhibió un gran dinamismo del turismo interno donde se aprovecharon la seguidilla de feriados producto de las fiestas de fin de año y, en febrero, del carnaval. Poniéndolo en números, el turismo interno tuvo un incremento interanual del 30% y el de fines de semana largo del 40%. El turismo extranjero por su parte tuvo un crecimiento del 15%.

- **Economías Regionales:** El 13 de febrero se lanzó el Programa de Competitividad de Economías Regionales (PROCER). El objetivo del programa es lograr una mayor integración institucional entre el Ministerio de Economía y las provincias para generar diagnósticos en común que permitan un mejor



abordaje de las problemáticas de los distintos sectores. La baja eficiencia logística, la heterogeneidad técnico-productiva son cuestiones estructurales que condicionan el desarrollo de las regiones. Con financiamiento del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el PROCER se dispone a combatir las fuertes asimetrías entre los diferentes eslabones de las cadenas de valor reduciendo el grado de concentración del sector exportador (que es quien tiene la capacidad de fijar precios), de manera de beneficiar a los pequeños productores.

- **Estímulo a la producción de Petróleo Crudo:** A través de la Resolución 14/2015, el Gobierno lanzó el Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo, en busca de paliar los efectos de la caída del precio del crudo, preservar fuentes de empleo del sector y evitar un desplome en la producción. La medida incluye una compensación de U\$S 3 por cada barril de crudo producido en el país, siempre y cuando la producción trimestral de crudo sea mayor o igual a la producción tenida por base para el presente programa. Por otro lado, aquellas empresas que exporten parte de su producción y cuyo promedio de exportación trimestral se encuentre por encima de la exportación tenida como base para el programa, el monto del estímulo será pagadero en pesos y de hasta U\$S 3 por barril exportado. De manera que las empresas que aumenten la producción y la exportación recibirán hasta U\$S 6 por barril de subsidio (un 12% más que el valor actual). El Programa tendrá vigencia desde el 1 de enero del año 2015 hasta el 31 de diciembre del año 2015, pero puede ser prorrogado por un año más.



Sector Externo

A partir del establecimiento de un tipo de cambio administrado (desde 2002), el saldo comercial externo ha registrado constantes superávits. Sin embargo, en los últimos dos años, estos han caído por primera vez por debajo de los 10 mil millones de dólares.

22%

Cayo el pago por importaciones de petróleo en los últimos 4 meses de 2014

A principios de 2014 el gobierno nacional anunció el Programa de Aumento y Diversificación de las Exportaciones (PADEx). Pocos días después, se consumó la devaluación del peso respecto del dólar en un nivel mayor al 30%. Ambas acciones, sin embargo, no lograron aumentar el saldo exportable, que se redujo en un 13% interanual. La recesión económica de Brasil, principal socio externo, explica mayormente tanto la reducción de exportaciones así como los 17 meses consecutivos de caída de la producción industrial de nuestro país. La caída del precio del petróleo (que en los últimos meses de 2014 se posicionó por debajo de los U\$S 50 dólares el barril WTI), no permitió reducir sustancialmente las importaciones en el rubro “combustibles y lubricantes”.

El **comercio automotor**, que se redujo ampliamente entre Argentina y Brasil durante 2014, obligará a ambos países a negociar un nuevo acuerdo con México, para el cual se había establecido el libre comercio a partir de marzo de 2015. Con el objeto de evitar una mayor reducción de las reservas monetarias del país, se han realizado acuerdos de intercambio de monedas (*swaps*) con la República Popular China, con la cual existe el déficit comercial alcanzó los U\$S 5.789 millones en el último año.

El año electoral profundiza el debate sobre el tipo de cambio real y el comportamiento de las exportaciones. El discurso opositor declara el tipo de cambio como atrasado pero no admite cuanto sería la devaluación y niega los costos de esta. Al mismo tiempo prometer aplicar metas de inflación desde el Banco Central, **exponiendo en voz alta su mayor contradicción: Metas de inflación y apreciación cambiaria o devaluación e inflación cambiaria.**



- **LA CUENTA CORRIENTE. PERSPECTIVAS Y COMPARACIÓN REGIONAL.**

Con el aumento de los flujos financieros transnacionales, las explicaciones económicas sobre la situación externa centradas únicamente en el comportamiento de la transacción de mercancías quedan obsoletas. De no ser así, no habría explicación para la situación Argentina actual. Los términos de intercambio (precios de lo que un país compra en relación a lo que vende) no sólo son afectados por cambios de oferta-demanda en los distintos bienes, sino también por influencia de los flujos de riqueza de/a distintos países según la tasa de interés (o la expectativa de cambios en la misma) y la subsiguiente depreciación/ apreciación cambiaria.

Los bajos precios de los bienes primarios y la profunda desindustrialización de la década del '90 tuvieron como resultado abultados déficits en la cuenta corriente de los países latinoamericanos, en un contexto de sucesivas crisis: asiática, la crisis de la deuda de Rusia, la devaluación de Brasil. A partir de 2003, la evolución de las principales variables macro de Argentina y Brasil fue marcadamente más estable, y mejoró sustancialmente el ritmo de crecimiento. Esto se debió a grandes cambios en las políticas públicas, una mejora histórica de los términos de intercambio, y en el caso argentino a la fuertísima caída de las importaciones fruto de la recesión y la devaluación.

Tanto Argentina como Brasil y Chile contaron con superávits comerciales, pero con el transcurrir de los años, las distintas políticas cambiarias e industriales empezaron a separar el camino argentino del de los países vecinos. Argentina siguió manteniendo el superávit comercial (que aun hoy mantiene pero en menor monto) lo que le permitió tener un menor déficit en la cuenta corriente comparado con Brasil y Chile.

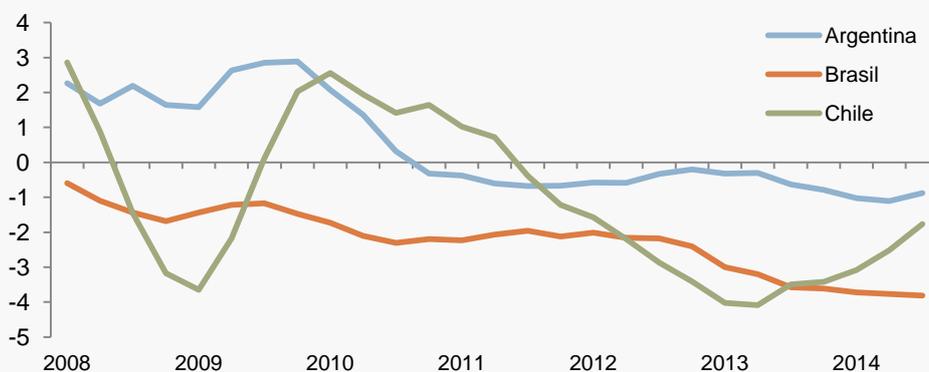
El calor del año electoral intensifica las discusiones sobre las responsabilidades del gobierno central por las dificultades económicas. Una de las cuestiones más emblemáticas es el *atraso cambiario*. Sobran opiniones de consultoras y presidenciables, pero además de gráficos mostrando la *brutal apreciación cambiaria reciente*, no hay explicaciones teóricas sobre qué problemas realmente trae esto y si efectivamente el tipo de cambio está históricamente atrasado.

Al comprobar que pasó con las exportaciones de los países vecinos, tanto Chile como Brasil tuvieron aumentos de las exportaciones con apreciaciones cambiarias y



actualidad están efectuando continuas devaluaciones mientras sus exportaciones se desploman. En el último año de Chile puede verse una reducción del déficit, pero esta no se explica por un aumento en las exportaciones sino por una fuerte caída de las importaciones fruto de su recesión.

Grafico 1: Cuenta Corriente como porcentaje del PBI



Fuente: Elaboración propia en base al BID.

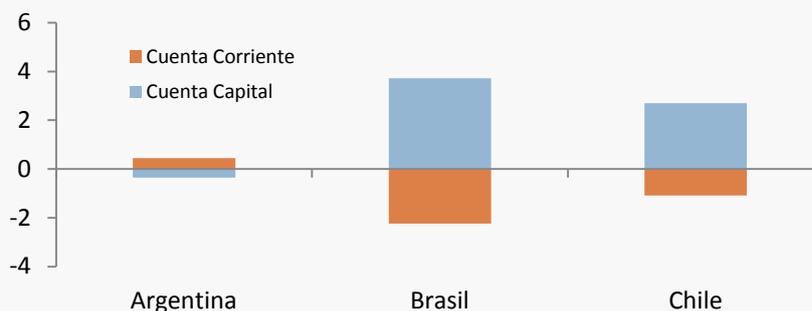
Los resultados positivos de la compra-venta de bienes y servicios al exterior permitieron a nuestro país acumular reservas hasta 2011 y luego poder financiar con ese ahorro los resultados negativo de la Cuenta Capital (por servicios de deuda principalmente). En cambio Brasil y Chile no sólo financiaron los resultados negativos de la cuenta corriente con flujos financieros o inversiones extranjeras sino que acumularon reservas de esta manera.

Las fuertes entradas de capitales financieros a Brasil se basaron en facilidades y liberalización de flujos de corto plazo fomentado por las altas tasas de interés y la apreciación cambiaria. Hoy en día las tasas siguen subiendo pero la misma *libertad* de la Cuenta Capital hoy le esta costado una cuantiosa fuga de capitales que devalúa aun mas su moneda. En el caso de Chile, las Inversiones Extranjeras tampoco tienen mayores regulaciones, no importando sustituirá importaciones o fomentará exportaciones, por lo que la utilidad de divisas es de corto plazo, ya que los futuros dividendos y utilidades serán otra salida de la Cuenta Corriente.



Grafico 2: Balanza de Pagos. Resultado promedio como Porcentaje del PBI.

2008-2014



● **PANORAMA REGIONAL**

El primer destino de exportaciones del país, el MERCOSUR, registró una reducción de las exportaciones en 2014 mayor al promedio: un 14%, principalmente en manufacturas de origen industrial. Las importaciones del mismo origen disminuyeron un 24% en todos los rubros, dejando un saldo comercial positivo para nuestro país de U\$S 4.593 millones. Esto nos habla a las claras de la necesidad de repensar y rediscutir el futuro del bloque regional. En particular, la relación con Brasil mostró una caída del déficit crónico del intercambio: de los U\$S 3.152 millones de 2013 se pasó a los U\$S 141 millones el año pasado.

El reducido crecimiento de Brasil, que fue del 0,1% en 2014, llevó a que posteriormente a la reelección de Dilma Rousseff al frente del Ejecutivo fuera designado un nuevo ministro de economía. Sin embargo los cálculos apenas prevén que en 2015 el vecino país crezca un 0,3%.

El año pasado, el gigante sudamericano registró un déficit comercial de U\$S 3.930 millones, el primer saldo en rojo en 14 años, debido a la reducción del precio del mineral de hierro, menores exportaciones industriales y mayores importaciones de combustible. Esto ha llevado a que en los últimos meses se devaluara el real respecto del dólar, lo cual complejiza aún más el panorama para nuestro país.

La caída del precio del petróleo afectará a la región, aunque se espera que Perú crezca un 4%, Colombia un 3,8%, Ecuador un 3,5%, México un 3,2% y Chile un 2,8%. Se espera que el país más pujante sea nuevamente Bolivia, que tendría un aumento



del PBI del 5,2%. Esto habla de la importancia de fortalecer los lazos económicos con la región, en la cual el tratado MERCOSUR-CAN sigue estancado.

- **Menores exportaciones de automóviles**

Mientras que las ventas de automóviles en el país se redujeron un 36% y la producción un 21% en 2014 respecto del año anterior, las exportaciones lo hicieron un 17,4%, ya que pasaron de 357.847 unidades el año pasado a 433.295 en 2013.

Esto nos habla más de un freno en el mercado interno que en los externos, cuyas causas se pueden buscar en la modificación de los impuestos internos aplicados sobre los automóviles en diciembre de 2013, con alícuotas del 35% 50% y aumento de los precios post-devaluación que no pudo ser revertida con el plan PRO.CRE.AUTO, en sus distintas versiones. Por otro lado, la producción automotriz brasileña cayó un 15%, y las exportaciones un 40%, las ventas en ese país sólo lo hicieron un 7%. Respecto del contenido importado en nuestro vecino, no se redujo sustancialmente de un año a otro: mientras que en 2014 se importaron 706.847 vehículos, en 2013 fueron 617.022.

- **¿Es o no es el Tipo de Cambio?**

Hace falta una discusión más seria y sincera sobre los efectos de los cambios del tipo de cambio. Caer en el simplismo de que si devaluar/apreciar es malo o bueno perjudica la aplicación de políticas cambiarias. Devaluar la moneda tiene el efecto inmediato de subir los precios en pesos no sólo de los bienes que importamos sino de los que exportamos. Decidir devaluar bruscamente para aumentar las exportaciones, puede significar una caída masiva del poder compra, generando una reducción del consumo interno y de las ventas. Según los supuestos, al devaluar abarata los costos laborales en dólares, por lo cual al haber menos costos los empresarios exportadores mantendrían su margen de ganancia y bajarían los precios aumentando la cantidad vendida. Pero la realidad es distinta, la mayor parte de los productos que comerciamos con el mundo, tienen precios internacionales, todos los alimentos como maíz, soja, trigo, gran parte de los alimentos procesados, el hierro, el acero, el aluminio, el petróleo. Por otra parte productos más industriales, al ser producidos por firmas internacionales, entran en un plan de negocios regional donde los precios están determinados por planes transnacionales. Si el precio viene dado desde afuera, la baja de los costos solo significará un aumento del margen de ganancia. Un aumento en la rentabilidad puede incentivar en un largo plazo una mayor inversión en sectores que

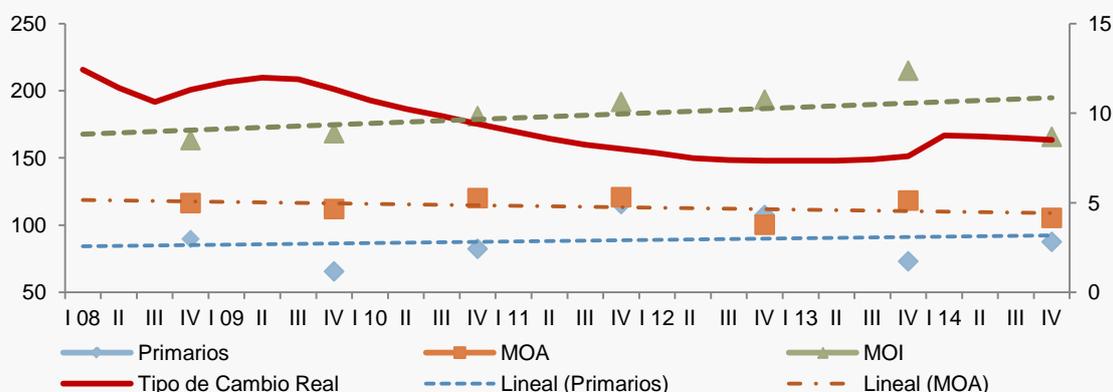


antes no eran rentables, esto puede verse en la convertibilidad, cuando muchas empresas o pymes cerraron ante rentabilidades insuficientes. ¿Pero esto es tan simple? El salario no es el único costo, en la convertibilidad las tasas de interés reales, eran excesivamente altas, aumentando los costos financieros, y además el costo de oportunidad de invertir. Muchas empresas eran rentables, pero las inversiones financieras eran mucho más rentables. También es el caso de los servicios, los subsidios energéticos redujeron los costos de toda la economía, mientras en la década del '90 el costo energético era el internacional. Por eso hace falta un análisis sectorial de toda la economía, buscando donde se encuentran las rentabilidades bajas, y en primer lugar revisar que no se deba a un poder de apropiación de algún sector de la cadena de producción a costo de la baja rentabilidad de otro, y en caso de realmente tener bajas utilidades, comprobar si es posible solucionarlo mediante inversiones que bajen los costos técnicos, o subsidios preferenciales.

El sector petrolero es el ejemplo exacto de un área perjudicada por la caída del precio internacional del crudo, pero al que el Estado ofreció y ofrece cuidados a su rentabilidad, como retenciones móviles, precios internos más altos y hasta subsidios por mayores exportaciones y producción (ver Actividad)

En el siguiente gráfico podemos ver como el tipo de cambio real se aprecia durante gran parte de los últimos 7 años, pero al mismo tiempo las **cantidades** exportadas aumentan en casi todo el periodo, mientras en la devaluación del año pasado, tanto las manufacturas industriales como agropecuarias caen.

Tipo de cambio real e Índice de Cantidades (sin efecto precios) de los principales rubros exportados.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC/BCRA



Sector Público:

En lo referente a las **Cuentas Públicas**, durante 2014, la continuidad de la política fiscal expansiva como herramienta contra cíclica resultó en un incremento del déficit fiscal. Para la ortodoxia económica el equilibrio de las cuentas se impone como un objetivo en sí mismo. Sin embargo, como se advierte en los problemas de crecimiento de los países europeos, las políticas de ajuste en lugar de ordenar las cuentas públicas generan en una recesión económica que, al reducir los ingresos vía impuestos, terminan por incrementar el déficit fiscal.

US\$112.346

Es el monto pago de deudas (intereses y amortización) que el Estado Nacional realizó entre 2003 y 2014.

En cuanto al financiamiento del déficit, producto del fallo Grisea, el endeudamiento externo fue bloqueado por lo que los recursos para el sostenimiento de las políticas expansivas provino de la expansión monetaria en un contexto de dominancia fiscal. Los **gastos totales** del sector público en 2014, incluyendo el pago de interés, crecieron un 45,8%, ascendiendo a la suma de 1.463.285 M y como resultado el déficit total fue del 2% del PBI.

En lo referente a la **Deuda Pública**, la continuidad del proceso de desendeudamiento se tradujo en un ratio de deuda externa en moneda sobre el PBI muy inferior de la media mundial. De esta manera, el gobierno que inicie su gestión en diciembre encontrará un perfil de vencimiento para los años venideros más que sustentable. La deuda, a diferencia de lo acontecido durante el periodo neoliberal, deja de ser un limitante para el crecimiento del país.

Por último, la recaudación tributaria y las transferencias a las provincias tuvieron un crecimiento vigoroso lo que permitió hacerse de recursos genuinos para el financiamiento de las políticas inclusivas generadoras de derechos.

- **DEUDA PÚBLICA.** La continuidad de la política de desendeudamiento tuvo como consecuencia que los niveles de deuda en moneda extranjera sobre el PBI se posicionen muy



por debajo de la media internacional. Mientras que entre 2007 y 2014 el mundo incremento el tamaño de su deuda, la Argentina lo redujo en un 11%.

Uno de los pilares de la gestión económica de los gobiernos kirchneristas es el desendeudamiento. En tanto que, luego de la experiencia neoliberal de un endeudamiento desenfrenado (alejado de las necesidades productivas), en el periodo 76-01 la deuda tuvo un crecimiento acelerado, a partir de 2003 la incidencia de la misma sobre el producto y el presupuesto tuvo un comportamiento descendente. El desendeudamiento como política de Estado busca que la deuda deje de ser un limitante para el crecimiento y el desarrollo del país.

Gracias a los pagos de deuda realizados en el periodo 2003-2014 (US\$ 112.346 y \$92.676 pesos), el gobierno que inicie su gestión en diciembre se encontrará con un perfil de vencimiento de deuda para los años venideros altamente sustentable. A saber: En el 2016, 2.564 millones de dólares y 1.126 en moneda nacional; 2017, 8.596 millones de dólares y 1.900 millones de pesos moneda nacional; 2018 1.782 millones de dólares; 2019 2.361 millones de dólares y cada vez menos hasta el 2033.

- **Finanzas Públicas: Los Gastos Totales del Sector Público en 2014, incluyendo el pago de interés, crecieron un 45,8%, mientras que los recursos se incrementaron un 44.1%. Esto trajo como resultado un déficit total anual del 2% del PBI**

Los **Gastos Totales** del sector público en 2014, incluyendo el pago de interés, crecieron un 45,8%, alcanzando la suma de 1.463.285 M y el déficit total fue del 2% del PBI. Sin embargo este déficit es menor, en comparación con el observado en los países de la región. El **Resultado primario** durante el año 2014 reflejó un déficit de -38.562 M. **En vez de optar por afectar la inversión social, el gobierno ha decidido no hacer recortes del gasto público. De esta forma se logro mantener el nivel de cobertura social. En el año 2014 gasto primario a 1.042.372 M (+ 39% i.a.). La evolución del gasto primario es el resultado de una decisión política de evitar el “ajuste de los noventa”, que generaba un círculo vicioso en el que donde se provocaba un descenso del producto nacional y se incrementaba paulatinamente el**



endeudamiento debido a la merma de la capacidad recaudatoria ocasionada por el descenso de la actividad económica. Gracias a la decisión estratégica del gobierno, se logró que los ingresos corrientes ascendieran a la suma de 1.022.812, un 43%. **La eurozona, que decidió tomar una estrategia distinta al gobierno nacional, desarrolló una política de reducción del gasto público que demostró ser un fracaso ya que tampoco pudo lograr su objetivo de déficit cero sino que lo profundizó.**

- **RECAUDACION TRIBUTARIA:** La recaudación tributaria durante 2014 superó la meta presupuestaria en un +6,7%. Este importante dinamismo de la recaudación demuestra la recuperación de la actividad económica en el último trimestre del 2014. En los primeros meses del año 2015 continúa mostrando un comportamiento positivo con respecto al año anterior.

Durante el año 2014, la recaudación tributaria exhibió un gran dinamismo en comparación con el año anterior. **Los ingresos tributarios para el año 2014 acumularon \$1.169.682 M de pesos lo que representa un aumento de +36,2% con respecto al año anterior**, explicados principalmente por el Impuesto a las Ganancias (+45,5%) y el Impuesto al Valor Agregado (+32%).

El último mes del año 2014, la recaudación alcanzó \$108.598 M lo que representa un aumento del +42,8% con respecto al mismo período de 2013. La variación observada en diciembre se explica a partir de la mayor recaudación obtenida principalmente en Ganancias (+51,6% i.a.), Impuesto al Valor Agregado (+43,6% i.a.) y Seguridad Social (+36,6% i.a). Estos tres conceptos en su conjunto explican más del 78% de la variación interanual respecto al mismo período del año 2013.

En cuanto al inicio del año 2015, los primeros meses del año mostraron un crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior. Para el mes de febrero se acumuló un total de ingresos tributarios de \$224.016,3 M de pesos lo que representa un crecimiento 30,1% con respecto al mismo del año 2014. Es importante destacar que se ha superado la meta en un +1,4%, lo que equivale a \$1.618 M más que lo previsto.



Sector Monetario y Financiero

El viento de cola parece prometedor, pero no para el crecimiento, cosa muy deseable, sino para la estabilidad.

La historia económica Argentina y sus fracasos se basan en la volatilidad de variables claves para su estabilidad.

Mega devaluaciones seguidas de hiperinflaciones que, a

su vez, empujaban las tasas de interés a dígitos casi ficticiales. El éxito de la convertibilidad se basó en ofrecer estabilidad. Pero la quietud de los precios tuvo como costo la variabilidad del nivel de empleo.

Hoy en día el nivel de desempleo es relativamente bajo, la inflación, a diferencia del año pasado, está en caída, y las tasas de interés gozan de estabilidad con una tendencia a la baja. Todo esto es posible porque se logró mantener la estabilidad en el tipo de cambio, aun en *default*. La caída del precio del petróleo y la eterna crisis mundial que nos golpean por el lado de la actividad ofrecen, también, una menor presión en la cuenta corriente y tasas internacionales históricamente bajas. En pocas palabras, el mundo nos da el guiño para mantener las variables en su lugar, pero nos da la espalda en ofrecer un empujón al crecimiento, dependiendo meramente de la capacidad de las políticas públicas argentinas.

• OBJETIVOS DEL BCRA PARA EL AÑO 2015

En diciembre de 2014 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) publicó el informe “Objetivos y planes respecto del desarrollo de la política monetaria, financiera, crediticia y cambiaria para el año 2015”¹ donde detalla la hoja de ruta del organismo con un análisis del contexto macroeconómico mundial y local.

Dentro de sus previsiones, con lo que respecta a la **economía mundial**:

- ✓ Estima una expansión de la actividad global del orden del 3,8%, liderada por los países avanzados;

18 puntos

Cayó la expectativa de devaluación en el año

¹ http://www.bcra.gov.ar/pdfs/polmon/ObjetivosBCRA_2015.pdf



- ✓ Se espera la concreción, después de muchas idas y vueltas, del alza de las tasa de interés norteamericanas, con la consiguiente captación de flujos de capitales del resto del mundo y el fortalecimiento del dólar.
- ✓ Los precios de los principales *commodities* se mantendrían en un nivel similar o levemente inferior con respecto a 2014.

Por otra parte, en el **ámbito nacional**, se espera lo siguiente:

- ✓ Una recuperación interanual del nivel de actividad debido a un mayor dinamismo del gasto interno, basado en la implementación de políticas socioeconómicas tendientes a incentivar la inversión y mejorar la distribución del ingreso;
- ✓ La recuperación del consumo privado y la mejora de la actividad económica de los socios comerciales.

Asimismo, en dicho informe la Autoridad Monetaria plantea sus principales objetivos para el año en curso:

- ✓ Se administrará la liquidez de acuerdo con los requisitos de la economía mediante las operaciones de Letras y Notas del BCRA (LEBAC y NOBAC);
- ✓ Se mantendrá el régimen de flotación administrada del tipo de cambio mediante intervenciones del Banco Central en el mercado de cambios;
- ✓ Se profundizarán las políticas de promoción del financiamiento productivo a mediano y largo plazo, con foco en las micro, pequeñas y medianas empresas, aumentando el volumen y reduciendo el costo del crédito para las mismas;
- ✓ Se profundizará el rol de control y supervisión sobre todo el sistema financiero (bancos, compañías financieras, casas y corredores de cambio) en forma coordinada y conjunta con los diversos organismos públicos de regulación del sector financiero;
- ✓ Se continuará fomentando el ahorro, la mayor bancarización de la población, la ampliación de los servicios financieros en todo nuestro país y el consumo responsable de esos servicios.

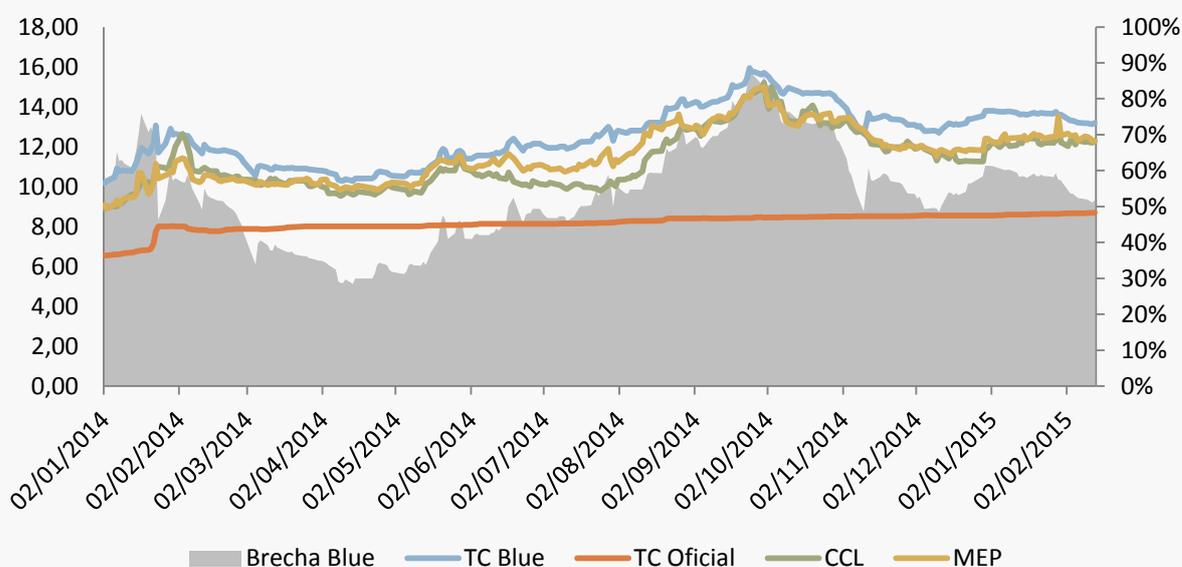
• **MERCADO CAMBIARIO**

En base a lo observado durante los últimos meses, el mercado cambiario se encuentra estabilizado. Luego de la devaluación del peso de mediados de enero del 2014, el tipo



de cambio aumentó un 8% a lo largo del año pasado. No obstante, luego de la decisión de la Corte Suprema norteamericana en la causa de los “fondos buitres” se produjeron fuertes alteraciones en las cotizaciones “paralelas” (dólar ilegal o “blue”, Contado con Liquidación –CCL – y Dólar Bolsa o MEP). Sin embargo, desde la asunción de Alejandro Vanoli en la presidencia del BCRA, dichas cotizaciones se vieron estabilizadas, iniciando un sendero de reducción en sus valores². En efecto, la mayor caída se observó en la brecha entre el tipo de cambio “blue”-oficial: mientras que a mediados de septiembre llegó a valores cercanos al 90%, actualmente está en el orden del 50%. Entre los motivos detrás de esto se puede mencionar el importante flujo de dólares para ahorro autorizado por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Entre octubre de 2014 y mediados de febrero de 2015 el ente recaudador efectivizó operaciones por más de dos mil millones de dólares.

Cotización de los distintos tipos de cambio (en \$) y brecha (en %). 2014-2015



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA y diario *Ámbito Financiero*.

Paralelamente, las expectativas de devaluación han retronado a valores muy inferiores con respecto a los observados durante el año pasado. Como se destaca en el cuadro siguiente, los contratos que se pactaban a un año durante el período dic-2013/feb-

² En forma resumida, se puede mencionar los incentivos en activos financieros en moneda nacional (aumento en las tasa de interés de los depósitos a plazo fijo minorista) y control e inspección en el mercado cambiario sobre aquellas entidades financieras sospechadas de tratar de influenciar en lograr una devaluación brusca).



2014 tenían implícitamente una expectativa de devaluación muy alta. Por ejemplo, en el mes de enero de 2014, mes donde se devaluó el peso, la expectativas implícitas en los contratos pactados en el mercado a futuros ROFEX eran del 50% (\$10,66 en promedio). En tanto, en el período bajo análisis en el presente informe (nov-14/feb-15), dichas expectativas se mantuvieron elevadas pero estables (32%), mostrando una clara señal de que el Banco Central recuperó el poder de fuego que había perdido durante el momento previo de la devaluación.

Tipo de Cambio Futuro (en \$) y expectativas de devaluación (en %) – Noviembre 2013 a Febrero 2015.

	TC Spot	3 meses	6 meses	12 meses	3 meses	6 meses	12 meses
nov-13	\$ 6,02	\$ 6,55	\$ 7,03	\$ 7,93	9%	17%	32%
dic-13	\$ 6,33	\$ 7,13	\$ 7,75	\$ 8,69	13%	22%	37%
ene-14	\$ 7,12	\$ 7,97	\$ 8,68	\$ 10,66	12%	22%	50%
feb-14	\$ 7,85	\$ 8,36	\$ 9,18	\$ 11,23	7%	17%	43%
nov-14	\$ 8,51	\$ 8,95	\$ 9,57	\$ 10,87	5%	12%	28%
dic-14	\$ 8,55	\$ 9,21	\$ 9,86	\$ 11,26	8%	15%	32%
ene-15	\$ 8,60	\$ 9,22	\$ 9,88	\$ 11,35	7%	15%	32%
feb-15	\$ 8,67	\$ 9,34	\$ 9,99	\$ 11,42	8%	15%	32%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del ROFEX

• **LEBACS EN DÓLARES y ABSORCIÓN.**

A mediados de febrero del corriente el BCRA realizó una nueva licitación en la cual anunció un incremento en el rendimiento de las LEBAC en moneda extranjera con el fin de que los bancos aumenten las tasas que pagan a los ahorristas. Las razones de esta medida son las siguientes: a) incentivar el ingreso de dólares al sistema financiero para incrementar el stock de Reservas Internacionales; b) lograr mantener los depósitos en dólares en el sistema financiero en vez de sacarlos.

No obstante, estas medidas podrían generar algunos efectos adversos:

1. Se incrementaría automáticamente el costo de fondeo de las entidades y el encarecimiento de los créditos en moneda extranjera, lo cual perjudicaría las condiciones de pre-financiación del comercio exterior.



2. Tal incremento de los rendimientos puede no ser significativo para los ahorristas. Por último, los agentes del mercado pueden considerar que el BCRA no sea exitoso en alcanzar un incremento de las Reservas Internacionales.

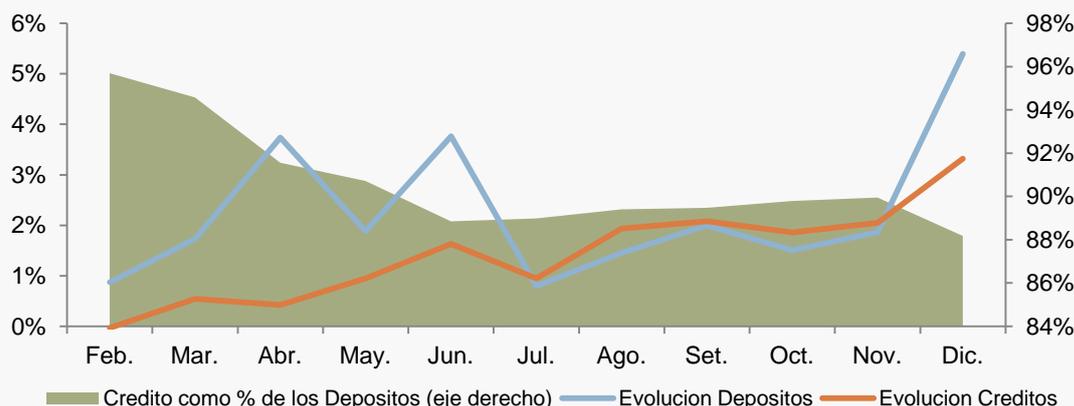
En tanto, la Autoridad Monetaria convalidó una expansión de la base monetaria interanual promedio entre ene-14/ene-15 del +23,3%. Como se observa en el gráfico las fuentes de liquidez que financiaron el incremento fueron principalmente las operaciones del sector público y las compras de divisas hechas por el BCRA en el mercado de cambios. Asimismo, la mencionada expansión monetaria que excedió el aumento de la demanda fue esterilizada tanto por la colocación de LEBAC como mediante operaciones de pase. Así, la esterilización representó el 67% de la expansión primaria.

- **CRÉDITOS**

La evolución del crédito y de los depósitos en el último tiempo ha sido constante a lo largo del período, independientemente de la composición y tamaño del mercado financiero. A pesar de ello, a lo largo del último año el segmento de los préstamos más dinámico fue aquel destinado al consumo (+23%, aunque significó una desaceleración de 9 p.p. con respecto al año anterior); mientras el resto de los préstamos (adelantos, documentos, hipotecarios, prendarios, otros) evidencian un comportamiento alcista, siendo el resultado acumulado del 23,8% en comparación al año 2013. En el siguiente gráfico puede verse como a partir de junio como el ritmo de los créditos recupera en relación al ritmo de los depósitos. En el mes de diciembre la relación cae, pero no por una caída del ritmo del crédito, sino por un salto en los depósitos a razón del medio aguinaldo pagado y de las mejores tasas que ofrecían los plazos fijos minoristas desde que se dispusieron desde el BCRA tasas mínimas a dichos depósitos.



Evolución porcentual mensual de los créditos y depósitos y stock de crédito como porcentaje de los depósitos. Sector Privado no Financiero.



Simultáneamente el Banco Central continuó implementando el programa “Línea de Créditos para la Inversión productiva (LCIP)”, destinados a las empresas cuyo principal objetivo es estimular la inversión productiva de las grandes empresas y PyMES en nuestro país. Con el acatamiento de los bancos, esta medida se viene cumpliendo de manera positiva, por lo cual se decidió extender su implementación para el segundo semestre de 2014, incorporando la posibilidad de que las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) puedan destinar hasta un 20 por ciento del proyecto a financiar capital de trabajo asociado a la inversión productiva a realizar. Como resultado, se logró a fines del primer semestre del año pasado otorgar aproximadamente 103.000 millones de pesos. En sus comienzos la cuota de aplicación comprometía un 5%, mientras que en el segundo semestre de implementación la misma se vio incrementada en un 0,5% y, a partir del corriente año, representará el 6,5%. A su vez se destacan nuevos destinos para préstamos hipotecarios para la compra, construcción o ampliación de viviendas con una tasa fija de hasta el 19% durante el primer año, representando casi un 35% del cupo. Se espera que en este primer semestre el sistema financiero deba prestar un 54% más, donde el LCIP se destacará en el financiamiento de las PYMES, debido a la continua necesidad de proporcionar recursos que garanticen el desarrollo de las empresas nacientes.



Sector Empleo e Ingresos:

La devaluación de principio enero y la menor actividad económica durante el 2014 impusieron grandes desafíos para las políticas de empleo e ingresos. Con respecto al Mercado de Trabajo, los problemas del sector automotriz, y de la industria en general, resultaron en un menor dinamismo en cuanto a la generación de nuevos puestos de trabajo. En efecto, las políticas de empleo actuaron como herramientas necesarias y eficientes para evitar incrementos en los niveles de desempleo. El programa de Recuperación Productiva (REPRO) y el PROEMPLEAR, entre otros, permitieron cerrar el año con un desempleo del 6.9%.

Como analizaremos en este apartado, que el desempleo no se convierta en la primera variable de ajuste en momentos de mayores tensiones económicas marca un cambio respecto del comportamiento del mercado laboral durante la convertibilidad. La tasa de desocupación entre 1998 y 2001 presentó una trayectoria ascendente pasando de 13.2% (mayo 98) a 18.3% (oct. 01). Finalmente con la crisis de la convertibilidad, el desempleo alcanza un pico del 21.5% en mayo de 2002.

Como se observará en el capítulo dedicado a la actividad económica, la desaceleración de la economía local tiene explicaciones externas: Traslado de la crisis de 2008 a las economías en desarrollo, apreciación del dólar y baja del precio del petróleo; e internas: Expectativas negativas e incertidumbres fruto del controversial fallo del juez Griesa a favor de los fondos buitres. En este escenario de alta conflictividad que el desempleo no haya aumentado es una buena noticia.

Sin embargo esto no significa que el mercado laboral haya salido indemne de los vaivenes de la economía mundial. Durante 2014 se incrementaron las suspensiones y también observamos un aumento en la tasa de sub-empleo. No obstante estas cuestiones son más fáciles de revertir una vez que se recupere la senda de crecimiento.

En cuanto a los ingresos de la población, el normal desenvolvimiento de las paritarias y el incremento del salario mínimo permitieron que los trabajadores registrados recuperen su poder adquisitivo luego de la devaluación de enero. Para los trabajadores no registrados, los jubilados y los desempleados, los incrementos en



cobertura y montos de las diversas políticas de ingresos (Asignación Familiar, Progresar, Plan de Inclusión Previsional, Ley de Movilidad Jubilatoria) también permitieron evitar que el consumo se resienta. Para ello también jugó un rol fundamental el Plan Ahora 12 que recobró el crédito en 12 cuotas sin interés.

La rápida acción estatal permitió que para el último trimestre del año se recuperara la confianza en el devenir de la economía y en los niveles de consumo impactando de manera positiva en el mercado laboral. Ello se observa al analizar los datos de enero donde existe un aumento del 0.3% del empleo privado respecto al mes anterior.

Desempleo: Si bien el freno de la economía durante el 2014 repercutió en la generación de nuevos puestos de trabajo, el desempleo se mantuvo por debajo del 7%. Es decir, no hubo destrucción de empleo.

6.9%

Es el desempleo para el IV trimestre del año lo que expresa una reducción de 0.6 puntos respecto al cuatrimestre pasado (7.5%) y un leve aumento interanual (+0.5%)

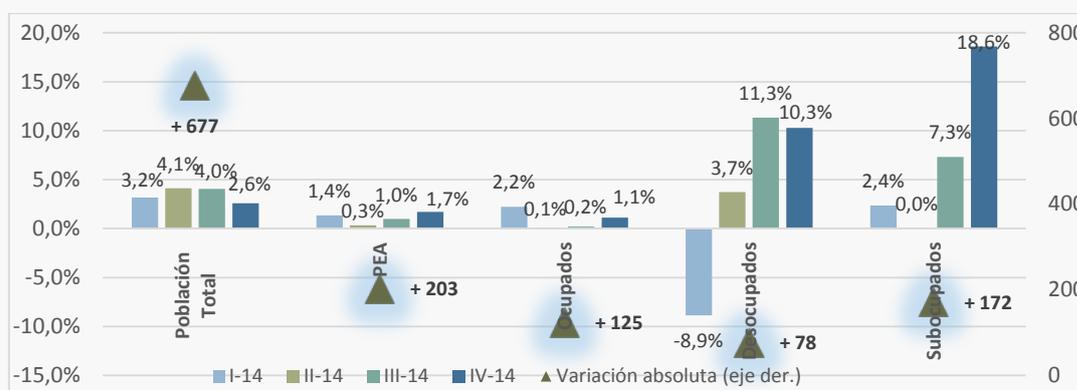
La desaceleración de la economía local tuvo su impacto en un mercado de trabajo que no exhibió el mismo dinamismo que en años anteriores. Sin embargo, a diferencia de otras experiencias recientes en nuestra historia económica, la caída en la actividad no supuso un incremento significativo de la tasa de desempleo. Que el empleo haya dejado de ser la primera variable de ajuste en los momentos descendentes del ciclo económico es una muestra de la mayor robustez del Mercado de trabajo y las políticas de empleo alcanzadas en los últimos años. En efecto en cada una de las crisis económicas de los noventa (Tequila en '94, crisis rusa de '97 y de Brasil en '98) el desempleo en la argentina tuvo un comportamiento ascendente.

Sin embargo, durante el 2014 se observaron dificultades para generar nuevos puestos de trabajo fundamentalmente en el sector automotriz. En otras palabras, lo que explica que el desempleo haya crecido un 0.5% entre 2014 y 2013 no es la destrucción de empleo sino la insuficiente creación de puestos de trabajo para aquellos nuevos trabajadores que ingresan al mercado laboral. Otra de las variables donde se exhibió un incremento es en la tasa de sub-empleo que pasó del 7.8% del IV trimestre de 2013 al 9.1% para el actual periodo y en la tasa de suspensiones. Respecto a ésta última, en el cuarto trimestre de 2014 promedió 6.4 por mil trabajadores cuando el promedio



de los últimos años se encontraba por debajo de los 4 por mil trabajadores. El **gráfico N° 1** muestra las variaciones porcentuales y absolutas³ de las distintas poblaciones de referencia⁴ con respecto al mismo trimestre del año anterior. En el caso de los ocupados, su crecimiento fue muy bajo a lo largo del año (entre 0% y 2,2%; +125 mil nuevos ocupados en el último año) mientras que el total de desocupados y subocupados se incrementó considerablemente (+10,3% y 18,6% respectivamente entre IV-2013/IV-2014). Esto evidencia el hecho mencionado previamente: dado que la economía no crece lo suficientemente como para generar los puestos de trabajos para satisfacer a los nuevos ingresantes, esto genera que los que no pudieron conseguir uno se encuentren desocupados o con un trabajo de baja calidad (conocido como “changas”, trabajos temporarios, entre otros) y, además, hace que se retiren del mercado. Para agregar un dato que evidencia el poco dinamismo del mercado de trabajo, el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (MTEySS) realiza periódicamente el informe de la Encuesta de Indicadores Laborales (ELI) donde, para el IV-2014, el 87% de los empresarios privados encuestados afirman que mantendrán la plantilla de trabajadores en los próximos meses, lo que implicó una baja de 2,4 p.p. con respecto al mismo período del año pasado; en tanto aquellos que decidirán realizar una modificación (ya sea nuevas contrataciones como despidos) aumentaron su participación en la misma magnitud (+1,2 p.p.). Asimismo, con lo que respecta a la ampliación de nuevos trabajadores, significó una mejora en lo que va del año 2014 (+69% para el IV-2014). **(Gráfico N°2)**

Gráfico N° 1: Variación interanual (% , eje izquierdo) y absoluta (en miles, eje derecho*) de las distintas poblaciones. I-2014 – IV-2014.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Ministerio de Empleo, Trabajo y Seguridad Social.

³ En este caso, la variación absoluta es entre el IV-2014 con respecto a IV-2013 (el cuadrado color azul que se encuentra referenciado al eje derecho).

⁴ Población Total, Población Económicamente Activa (PEA), Ocupados, Desocupados y Subocupados.



Gráfico Nº 2: Expectativas de las empresas sobre la evolución del empleo en el corto plazo: participación y evolución* (%). IV-2013 – IV-2014.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Ministerio de Empleo, Trabajo y Seguridad Social.

En cuanto a los primeros datos del año 2015, en consonancia con la recuperación de los niveles de consumo y el leve repunte de actividad del último trimestre del año, durante el mes de enero según declaraciones del Ministro de Trabajo Carlos Tomada se observó una incipiente recuperación en los niveles de empleo privado: El empleo creció un 0.3% respecto a diciembre.

Índice de Salarios: Durante el 2014 los salarios del sector privado mantuvieron un comportamiento defensivo. Según el índice de precios que se utilice, los salarios le empataron a la variación de precios, o bien, exhibieron una pequeña reducción en su poder adquisitivo. Es de destacar que fue la devaluación de principio de año la que explica la pérdida de poder de compra, situación que fue retrotrayéndose a lo largo del año.

31.49%

Es el incremento de los salarios del sector privado durante el 2014.

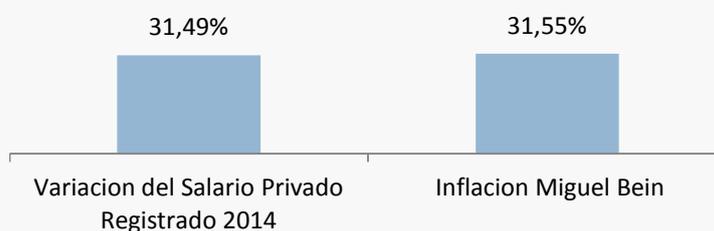
A principio del 2014, la corrida bancaria seguida por la devaluación de mediados de enero tuvo su impacto en el nivel de precios y, por lo tanto, en el poder adquisitivo de



los salarios. De esta manera, durante el primer trimestre se observó una pérdida del poder de compra de los trabajadores. No obstante, gracias al desarrollo de las paritarias y el incremento anual del salario mínimo vital y móvil por un lado y las políticas de ingresos que abarcan a los sectores no registrados (Asignación Universal por hijo) y a los jubilados (ley de movilidad jubilatoria), por otro, permitieron que el salario se recuperara rápidamente.

De esta manera, el año terminó con una mayor capacidad de compra por parte de los trabajadores reflejada en los indicadores de consumo y en los niveles de turismo de diciembre, enero y febrero (ver sector actividad económica). En el gráfico 3 se observa que aun tomando los datos de inflación de una consultora privada, muy por encima del observado por el IPCNU, no se ha exhibido una pérdida de poder adquisitivo durante el 2014.

Gráfico N°3: Variación del Índice de Salarios y IPC Miguel Bein



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

- **Aumento Record en las Jubilaciones: A partir de la Ley de Movilidad Jubilatoria, los jubilados recibirán un aumento del 18.26%.**

Sin dudas, el 2015 inició con buenas noticias para los jubilados, uno de los sectores sociales más favorecidos durante la gestión de Cristina Fernández de Kirchner. Desde el 1 de marzo los 7.636.165 beneficiarios de derechos (6.092.384 son jubilados y 1.543.781 son titulares de Pensiones No Contributivas o excombatientes de Malvinas) recibirán en sus haberes un aumento del 18,26%, este aumento es el mayor desde que se implementó la Ley de Movilidad Jubilatoria. Asimismo, desde marzo de 2009 el haber mínimo se incrementó más de un 396% Debido a esta medida el haber mínimo



empezará a ser de 3821 pesos y la jubilación media , a datos de enero de 2015 fue de \$10.567.

Asimismo, si comparamos estos datos con los ingresos de los trabajadores activos, el haber mínimo comenzará a representar un 86,84% del Salario Mínimo (\$4400) y la jubilación media pasará a representar un 77,18% del salario medio de la economía (\$13.692). Por otro lado, es necesario agregar que el 78,2% de los hogares argentinos que cuentan con ingresos previsionales perciben más de un haber mínimo

- **El Progresar cumplió un año.** Con 560 mil jóvenes que accedieron al programa. 190 mil pertenecen a la Provincia de Buenos Aires (un 33,93%), 42.000 se encuentran en la provincia de Salta (7,5%), 32.000 en Mendoza (5,71%) y 30.000 en Santa Fe (5,38%). Otro dato interesante son los porcentajes correspondientes a los distintos niveles educativos, un 44% de los inscriptos cursa estudios terciarios y universitarios (casi 247 mil jóvenes), 29% se especializan en oficios (más de 162 mil jóvenes), y un 4% se encuentra finalizando la escuela primaria (más de 22 mil jóvenes). Un dato más es que el 61% son mujeres (más de 342 mil jóvenes). Este número habla del éxito del programa ya que las mujeres son las que más sufren la desigualdad por falta de oportunidades al tener que compatibilizar la vida familiar y la profesional.



Precios

En el primer mes del año 2015 se registró un aumento en el IPCnu del 1,1%, continuando de esta manera con la reducción del ritmo de crecimiento de los precios, que se vienen dando desde mediados del 2014. Si realizamos la comparación con lo ocurrido al inicio de 2014 (devaluación mediante), el mes de enero resulta de gran valor simbólico. En enero del 2014 (mes en que hace su presentación el IPCnu), el incremento fue del 3,7% y el rubro que más aumentó fue el de Alimentos y bebidas, el cual vale aclarar, es el de mayor sensibilidad para los consumidores en general y sobre todo para los sectores más humildes. Dado que las paritarias se celebran en los primeros meses del año, un enero de estas características puede complicar las negociaciones ya que las expectativas del nivel de precios (que se utilizan como referencia por los sindicatos para pedir los aumentos de salario) generan una base inflacionaria muy alta desde el inicio del año.

Durante el año se generaron varias políticas para dar referencia y estabilidad a los precios –precios cuidados y Red Comprar- y algunas herramientas para controlar el abastecimiento y los precios del mercado – ley de regulación de producción y consumo, observatorio de precios- que tuvieron mucho que ver con la desaceleración de la inflación, fundamentalmente a partir de su incidencia en el rubro Alimentos y Bebidas.

Gracias a estas políticas se logró llegar a diciembre con un incremento acumulado del 23,9%, número que se situó por debajo de las predicciones vertidas por las consultoras privadas. La desaceleración de este indicador en conjunto con los importantes aumentos en las políticas de ingreso (como por ejemplo la Asignación Universal Por Hijo con un 40%), significaron un resguardo en el poder adquisitivo de los sectores populares y permitieron sostener la redistribución progresiva del ingreso como motor fundamental de la economía.

El balance del 2014 es positivo ya que se consiguió el objetivo de superar la inflación cambiaria de principio de año y, por otro lado, mejora las expectativas para el 2015 ya que se empieza con una base y unas estimaciones de inflación mucho más bajas.

La continuidad de la desaceleración, en un contexto de caída de los precios internacionales, y estabilidad cambiaria (de ser garantizada por el Gobierno Nacional)



dependerá de cómo se desarrolle la puja distributiva: cuál será el aumento nominal que logren los trabajadores privados y qué margen objetivo de ganancia buscarán los empresarios.

PROGRAMAS Y POLÍTICAS VIGENTES

Precios Cuidados

En lo referido específicamente al programa de “Precios Cuidados”, la ampliación de la canasta confirma dos cosas, por un lado, se cumple con el objetivo de sentar precios de referencia en todas las categorías de productos que componen la heterogénea canasta de consumo, y por el otro lado, confirma la gran aceptación de la política por parte de los consumidores que, en una situación de empoderamiento, terminan presionando a los productores para que sumen sus productos al programa y los vendan bajo esta modalidad.

Red COMPRAR

Se alcanzaron a adherir al programa alrededor de 4500 comercios y 30 ferias, con el objetivo de expandir el programa de Precios Cuidados a todas las modalidades de comercialización, particularmente a aquellas que están por fuera de los circuitos concentrados. Por otro lado, se alcanza la cifra aproximada de 500 productos de pequeños productores, los cuales se comprometen a tener el mismo esquema de precios que las grandes empresas que firmaron el acuerdo nacional que comenzó en enero del 2014 (duración anual con revisión trimestral).

Todos los esfuerzos ahora están focalizados, por un lado, en la coyuntura de inicios de clases para acercar una canasta escolar accesible para el bolsillo de las familias a los pequeños comercios de proximidad de todo el país y en mediano plazo proseguir con la apertura de supermercados centrales y centros logísticos, en lo que constituye una política inédita de intervención del Estado en la comercialización.

Ferrocarriles: Ingreso el primer tren a los andenes del mercado central.

El impulso al transporte ferroviario de cargas tiene un doble efecto: por un lado abarata costos de transporte (que se traslada al precio del bien final) y por otro permite que pequeños productores tanto de pequeñas industrias como de productos perecederos puedan acercar sus producciones a otros centros urbanos. En lo que respecta a la



economía en su conjunto, promueve un ahorro de consumo y menor amortización de los caminos y rutas. La reparación de este modo de transporte puede incidir en los demás costos de logística por presentar mayor competencia y variedad.

Bajo este esquema sucedieron dos hechos históricos. Por primera vez un tren de carga, con 30 toneladas de manzanas y peras del Alto Valle de Neuquén y Río Negro, arribó al Mercado Central de Buenos Aires. Y por otro lado la Presidenta de la Nación anuncio el envío de una ley para recuperar la administración de los ferrocarriles argentinos por parte del Estado Nacional.

Programa de convergencia de tarifas eléctricas

El acuerdo marco del “Programa de Convergencia de Tarifas Eléctricas y Reafirmación del Federalismo Eléctrico” se oficializo entre el Ministerio de Planificación Federal y la totalidad de las provincias (Ver Secretaria de Energía Res. 530/14). El compromiso consiste en que las provincias congelen sus tarifas a cambio de financiamiento nacional para obras de infraestructura local. Asimismo, debemos aclarar que el programa no puede entenderse independientemente del Plan Energético Nacional 2004-2019, política estratégica de largo plazo trazada para afrontar una creciente demanda de gas y electricidad.

Las particularidades del mercado eléctrico regional, entre ellas las asimetrías económicas, el tamaño de mercado, los aumentos de costos operativos y corrientes, etc., imprimen en el sector la necesidad de intervenciones en forma de subsidios, excepciones y desgravaciones. Más allá de ello, aquellas “distorsiones” pueden trastocar el sistema de precios. En general, toda anomalía de mercado puede impactar negativamente en el encadenamiento industrial pues la energía es un insumo esencial. Obviamente, un desplazamiento en los precios también reduce el salario real. La situación que se vino dando en los últimos tiempos fue que dicha problemática desembocó en una disparidad de tarifas que deprimió al sector. De allí que se hacía ineludible una reformulación de la estructura tarifaria eléctrica en su conjunto.

El Estado Nacional haciéndose eco de la coyuntura tomó decisiones importantes para garantizar el normal desarrollo del sector, generar empleo, mejorar la calidad de vida de la población y acrecentar la productividad industrial. El objetivo del congelamiento de tarifas estabiliza la actividad productiva ya que se envían señales claras al mercado. Por otro lado, permite despejar conductas especulativas y paralelamente, se



desalientan las expectativas inflacionarias debido a la “previsibilidad” de la actividad. En resumen, la estabilidad en los precios dificulta la presencia de interferencias nocivas en la cadena de valor.

En cuanto a los límites temporales del acuerdo el mismo vencía en diciembre de 2014. A partir de allí, las provincias tendrían la libertad de ajustar las tarifas golpeando, de esta forma, tanto el bolsillo de los asalariados como las finanzas de las industrias. Antes los amagues de subas de tarifas por parte de provincias importantes como Santa Fe, Córdoba y Mendoza para enero de 2015, las autoridades respondieron rápidamente advirtiéndoles a los gobernadores sobre la revocación del financiamiento nacional. A raíz de ello, quince provincias ya ratificaron la prórroga de los plazos del acuerdo, a saber, Formosa, Jujuy, Santa Cruz, Tierra del Fuego, Neuquén, Santiago del Estero, La Rioja, Buenos Aires, Entre Ríos, Tucumán, Misiones, San Juan, Salta, Catamarca y Mendoza.

La reticencia en la renovación del programa por parte de algunas provincias “importantes” como Córdoba y Santa Fe puede explicarse por el enfrentamiento político que tienen con el gobierno nacional y por otro lado por las sucesivas quejas sobre retrasos en la concreción de las obras pactadas. En todo caso, según las autoridades de Planificación, las negociaciones están abiertas para continuar agregando las provincias restantes.

En última instancia, el programa de convergencia federal pretende contener las tarifas públicas para todo el periodo 2015 y reafirmar el compromiso del Estado Nacional con la ciudadanía y con su industria. Con todo, las autoridades económicas procuran acoplar esta iniciativa “estabilizadora” intentando no interferir en la notable desaceleración de la tasa de inflación.

Rebaja en el precio de los combustibles

A finales de diciembre de 2014 se acordó entre el gobierno nacional, las petroleras (YPF, Shell y Axion), las diez provincias productoras de hidrocarburos agrupadas en la OFEPHI y los sindicatos una disminución del 5% en los precios de surtidor de naftas y gasoil (Ver Decreto 2579/2014). Este porcentaje se negoció luego de disminuirse un 10% y un 20% alcúotas que pesaban sobre la comercialización de diversos combustibles líquidos incluido el gas natural comprimido de uso popular. Esta decisión demuestra a las claras que desde la órbita pública puede armonizarse el interés de



diversos sectores en pos de paliar una situación puntual sin recurrir a la imposición compulsiva como muchas veces se le achaca.

Al igual que el Programa de Convergencia de Tarifas Eléctricas no puede concebirse independientemente del Plan Energético 2003-2019, las rebajas en los precios de los combustibles no puede separarse de las políticas de integración energética ni de aquellas destinadas a la ampliación de infraestructura a largo plazo destinadas a lograr el autoabastecimiento en la materia (Ver Ley 26.181 sobre fondo hídrico de infraestructura y Ley 26.741 sobre soberanía hidrocarburífera nacional).

El factor que desencadenó la puesta en marcha de la rebaja en los precios que podríamos catalogar como “histórica” en el ámbito nacional, fue la estrepitosa caída del precio internacional de petróleo en el último trimestre de 2014 que impactó sobre la economía interna. A dicho escenario el estado respondió con una política contra cíclica que contrarreste los efectos negativos de la coyuntura sosteniendo la demanda, la inversión y el trabajo. Asimismo queda en etapa de estudio instaurar un sistema de retenciones móviles para la exportación de hidrocarburos en vistas de amortiguar las futuras oscilaciones de su precio internacional.

A simple vista parece una rebaja irrisoria si se piensa desde la óptica del consumidor individual. En cambio desde el punto de vista macroeconómico la ecuación puede cambiar radicalmente. Según las estimaciones oficiales por cada diez centavos en la disminución del precio del combustible anualmente generará ingresos adicionales por dos mil millones de pesos. Estos recursos serán volcados a la actividad económica real revitalizando la demanda agregada e impidiendo la caída en los niveles inversión y de empleo.

Las autoridades de Planificación y Economía presagian que la medida tendrá, sin lugar a dudas efectos altamente favorables debido a que su lanzamiento coincidió con la temporada de receso vacacional. El mayor desplazamiento de vehículos particulares y micros pondrá a prueba los nuevos lineamientos para el sector de los combustibles.

Sin más, estamos frente a un claro ejemplo de una combinación de política fiscal expansiva (reducción de alcúotas que influye sobre los precios) montada sobre un concepto contra cíclico que pretende modificar el signo del ciclo económico cuando este se manifieste en caída.



Economía Internacional

La crisis de 2008 implicó un cambio radical en el modelo de acumulación. A mediados de la década del 70, el modelo de crecimiento industrial, basado en un Estado activo que garantizaba el estímulo a la demanda aumentando el poder adquisitivo del salario, termina con la crisis del petróleo. Allí se inaugura un sistema que busca la optimización de la ganancia empresaria, a costa de reducir la proporción percibida por los trabajadores. Para ello se reubica el circuito productivo industrial en países asiáticos con salarios mínimos y se financiariza la circulación de capital para evitar trabas proteccionistas y optimizar su rendimiento. Pero entonces ¿qué sostiene la economía real? ¿Cómo se mantienen los circuitos comerciales? La respuesta será el crédito. El crédito va a cubrir la brecha entre el poder adquisitivo del salario y los crecientes márgenes de venta. Este modelo se inauguró en los 70, tuvo su apogeo en los ochenta y los noventa, y tuvo su crisis decisiva en 2008, con la explosión de la burbuja inmobiliaria.

En Latinoamérica, este modelo explotó mucho antes, a finales de la década del noventa. Para su recuperación se consolidó un bloque regional, que logró debilitar los vínculos con los países y entidades que la mantuvieron sojuzgada y generaron su peor crisis. Fortaleciéndose en adelante la intervención estatal, el crecimiento industrial y la cooperación regional.

En el resto del mundo, a partir de 2008, se asiste a un cambio trascendental en el dominio geopolítico global, con la emergencia de China como futura potencia global, con el “detalle” de ser una economía dirigida directamente por el Estado. Esto suscita además la creación del BRICS, con especial importancia de Rusia; todos elementos que parecen alterar el juego de hegemonías.

En este escenario, el paladín del libre mercado y la desregulación, Estados Unidos, ha optado por programas expansivos de estímulo y una mayor regulación para revertir los estragos de la crisis subprime. Mientras lucha por sanear su economía, adopta estrategias políticas que le permitan conservar el lugar privilegiado que posee desde la salida de la Segunda Guerra Mundial. En lo económico, el presidente Obama presentó un proyecto de presupuesto record de cuatro billones de dólares para el año fiscal que comienza el 1º de octubre, con aumento de impuestos para los mayores ingresos y las



grandes corporaciones, a fin de financiar nuevas oportunidades para la clase media, junto con un incremento de inversión en infraestructura. Medidas que una vez más lo pondrán en pie de guerra con la mayoría republicana del Congreso, a los que interpeló pidiendo que “reemplacen la austeridad sin sentido con una inversión sensata”. Los programas de estímulo implementados hasta ahora –Quantitative Easing y la mantención de tasas cercanas a cero-, comienzan lentamente a dar frutos y de hecho el país finalizó el 2014 como el año de mayor creación de empleo en los últimos quince años en el país –desempleo de 5.6% para diciembre-.

En lo político ha generado algunas concesiones a nivel interno, como la ley migratoria que planea la legalización de cerca de 5 millones de inmigrantes ilegales – medida todavía pendiente de aplicación por la impugnación de un juez texano-. En materia de política exterior se produjo un hecho histórico: el restablecimiento de las relaciones diplomáticas con Cuba. De todas formas, el fin del bloqueo económico se encuentra en manos del Congreso. "Creemos que la mejor forma de fomentar nuestros intereses es a través de la apertura, en vez del aislamiento", insistió el vocero de la Casa Blanca, Josh Earnest. En contraste se han reanudado las hostilidades contra el gobierno de Maduro en Venezuela, donde ya se habla de nuevos intentos golpistas. En el caso asiático, ha intervenido en el conflicto por Ucrania, para aplicar sanciones sobre la economía rusa en expansión –junto con la manipulación del precio del petróleo-; ni que hablar de la prolongada ocupación e intervención en los países de Medio Oriente. Por último, la estrategia en Europa es prolongar las políticas de austeridad a través del FMI, que mantienen economías dependientes, a través de las cuales EEUU asegura un aliado político de peso frente a los conflictos en el escenario internacional.

Claramente, presenciamos una profunda reestructuración en el escenario geopolítico global. Cuyo marco de referencia es la posición que China mantiene hoy, y sobre todo la que puede ocupar en adelante. China hoy es el principal socio comercial de 130 países, tiene el mayor PBI del planeta, y ha consolidado definitivamente su influencia en el área Asia-Pacífico y en los últimos años en América latina.



1. China: Nueva potencia Global

Según cálculos del Banco Mundial, China se convirtió a fines de 2014 en la mayor economía del mundo, después de 142 años de hegemonía estadounidense. Que esto se efectivice antes de lo pronosticado (2020), responde a las consecuencias de la crisis financiera internacional, a sus estrategias y las del bloque de potencias occidentales.

25%

Es el porcentaje que la economía China aporta al PBI global. Sus 1.400 millones de habitantes constituyen el mayor mercado potencial, más aun al reducirse el porcentaje de ahorro de 50% de los ingresos.

Para empezar, el sistema financiero chino no está completamente vinculado al global y mantiene una lógica neokeynesiana, es decir, si bien compra permanentemente productos financieros de occidente –a modo de ahorro/reservas-, la economía china no se financiarizó, ergo, la generación de valor sigue anclada en la producción de bienes y servicios. Y no solo eso, sino que es una economía de mercado liderada por el Estado a través de sus grandes empresas: de las 500 empresas más grandes, 316 están bajo dirección estatal (posee el paquete accionario mayoritario) y explican más del 80% de los ingresos y las ganancias. El crecimiento de estas se entiende en las altas tasas de inversión, las cuales crearon una cuantiosa demanda de productos “estratégicos”, producidos por las principales empresas. Con este modelo, sigue creciendo fenomenalmente (más del 7%) y aunque desaceleró su ritmo, permanece en la cabecera global (su aporte implica el 25% del crecimiento mundial).

Por otra parte, su prominente banca pública mantiene un esquema de inversiones y financiamiento planificado y dirigido a los sectores estratégicos del país. Este modelo es completamente opuesto al sustentado por las potencias occidentales, en donde el dinero genera más dinero por una suerte de agregados especulativos. Si bien actualmente la gestión de Barack Obama intenta desarrollar una política expansiva y la Reserva Federal mantiene bajas las tasas de interés, los resortes de su economía continúan manejados por los grupos financieros, a los que prácticamente no puede disciplinar.

La respuesta china a la crisis, lejos del ajuste, apuntó a resolver los problemas que detectó como estructurales. El país en el pasado, se consolidó como factoría del



mundo a costa de la mano de obra barata y la lisa explotación de su población. La finalidad exportadora de su producción no requería de un mercado interno robusto. Esta estrategia demostró sus limitantes (sociales y en materia de dependencia económica) y marcó una salida alternativa: la generación de una masa de consumidores. Para eso, a partir de 2009 se están llevando adelante una batería de políticas expansivas: construcción de infraestructura rural, ampliación de la red de transportes, ampliación de la cobertura del sistema de seguridad social y asistencia sanitaria, incremento del financiamiento de industrias de alta tecnología y servicios, financiamiento para la vivienda, aumentos salariales, entre otras. A lo que se agrega el proceso de urbanización: se pretende que para 2030 el 70% de la población sea urbana (actualmente 47%), para esto se está llevando adelante una reforma del sistema de permisos de residencia, que bajo el gobierno de Mao controlaba la inmigración masiva. Todas estas transformaciones llevan a estimar que en apenas diez o quince años China tendrá la clase media más grande del mundo, es decir, el mercado de consumidores más grande del planeta.

- **El gigante y la región:**

Los acuerdos sellados por Argentina en febrero de 2015 en Pekín, están en consonancia con el plan quinquenal (2015-2019) de cooperación del Foro China-Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC). Dicho programa comprende comercio, inversión y cooperación en infraestructura, energía, recursos, industria, agricultura, ciencia e intercambios culturales entre pueblos. En esa cumbre China se propuso elevar en los próximos diez años la inversión en Latinoamérica hasta 250.000 millones de dólares, y redoblar el comercio bilateral actual hasta alcanzar los 500.000 millones de dólares. Así, el gigante está aportando los recursos que necesita la región para incrementar y diversificar la capacidad productiva de sectores de gran potencial exportador con el mercado chino. Este tipo de cooperación está permitiendo solidificar el esquema de integración Sur-Sur.

- **China profundizó sus lazos con Argentina:**

En febrero se afianzó la alianza estratégica integral entre el país y el gigante asiático, esto significa que se diversificarán las áreas de cooperación entre nuestros países, para abandonar la visión economicista que supuso en el pasado un mero intercambio comercial, y reformular un vínculo que plantea la complementariedad y asistencia entre las dos Naciones.



LO ACORDADO:

Los acuerdos firmados en Pekín, en materia de infraestructura, minería, energía nuclear, energía renovable, telecomunicaciones y aeroespacial se enmarcan dentro de “principios de cooperación que permitan el beneficio mutuo y un mayor equilibrio en las relaciones económicas”. Así, China pasó de ser un importador de productos primarios, a un socio estratégico en materia de financiamiento de proyectos de infraestructura, claves para que el país continúe desarrollando su capacidad productiva y pueda sortear la restricción externa (por falta de divisas), persistencia en la economía argentina en cada etapa de ciclo expansivo.

Durante la visita oficial, se efectivizó el primer desembolso (U\$\$ 287 millones) para la construcción de las represas Néstor Kirchner-Jorge Cepernic. El complejo hidroeléctrico en Santa Cruz, fue financiado en su totalidad por bancos chinos y generará 7 mil puestos de trabajo entre la población local.

En febrero también se acordaron importantes acuerdos en el sector nuclear; la construcción de Atucha III (cuarta central nuclear), tendrá un 70% de componentes nacionales y será llevada adelante por la empresa estatal Nucleoeléctrica Argentina (en asociación con su homónima China, la cual viabilizará el financiamiento, a tasas del 3,5%). La proyección de la quinta central nuclear, es un salto cualitativo en tecnología: será la primera en América Latina en utilizar uranio enriquecido y agua natural; en este caso se estipula un 50% de insumos locales. Lo interesante es que en ambos emprendimiento se acordó la transferencia del 100% de la tecnología, permitiendo la futura exportación del know-how. Por otra parte, se prevé construir un parque eólico en la provincia de Chubut, el cual diversificará la matriz energética. Ambas centrales implican una inversión de U\$\$12.800 millones, y el parque eólico U\$\$ 435 millones, todo, a ser financiado por bancos chinos a largo plazo y bajas tasas de interés. La puesta en marcha de todas estas obras, sumará un 30% de potencia energética, incremento imprescindible para garantizar el proceso de reindustrialización en curso.

2. Syriza en su laberinto

Finalmente y luego de fuertes cruces, el gobierno de Syriza logró que el Eurogrupo accediera a extender el plan de ayuda con vencimiento el 28 de febrero, por 4 meses – de los 6 solicitados originalmente- en los que el equipo económico de Alexis Tsipras deberá presentar formalmente un proyecto económico detallado que permita ordenar

175%

Es el porcentaje de deuda sobre PBI de Grecia, luego de cinco años de intervenciones y reestructuraciones de deuda conducidas por el FMI y el BCE. Al inicio del salvataje en 2010, su nivel de deuda era de 130% del PBI.



sus vencimientos de deuda. Ya en marzo y abril Grecia enfrenta pagos de casi 2.000 Millones de Euros al FMI, más vencimientos de letras por 7.000 millones.

- **Tragedia Griega:**

La extensión concedida forma parte del salvataje iniciado en 2010, sin embargo las debilidades de la economía griega se remontan a su ingreso oficial a la zona euro en 2001, cuando inicia un ciclo de endeudamiento fuerte. Sin embargo no existirá una real percepción del deterioro de la economía hasta fines de 2009, donde de por sí Europa ya atravesaba los primeros efectos de la crisis estadounidense y el primer estallido de la burbuja inmobiliaria en Irlanda y España. Ese año asume el presidente Yorgos Papandreu y se revela que hasta entonces -con la intervención de la Goldman Sachs- se habían falseado las cifras de déficit fiscal que arrojaban un 4%. Con el cambio de gestión el nuevo déficit estimado era del 15% del Producto. Lo mismo sucedió con los análisis de la balanza comercial, que ahora arrojaban un déficit de 40.000 millones, brecha compensada con la toma de deuda, que alcanzaba entonces el 130% del PBI. De esta manera, Grecia después de sólo seis años dentro del euro, era un país altamente endeudado tanto en su esfera pública como privada, en una moneda que no emitía, cuyos acreedores eran fundamentalmente bancos alemanes y franceses.

Así en 2010 inicia el primer programa de rescate por alrededor de 110 mil millones de euros. Claudio Scaletta, Economista y periodista detalla: “la estrategia de la troika fue alargar la crisis para darles tiempo a los bancos alemanes y franceses a que descarguen sus papeles griegos. El camino fue prestarle al sector público a través de distintos fondos e instrumentos financiados por el sector público europeo y que con este dinero Grecia les pague a los bancos.”⁵ Pese a que se generó el pago a las entidades, el monto no fue suficiente y debió recurrirse a una segunda instancia de salvataje por 150 mil millones de euros adicionales.

El plan de salvataje implicaba además, que Grecia se sometiera a una revisión constante del BCE y del FMI, a la hora de definir su política económica. A medida que cada nueva revisión de la Eurostat arrojaba peores y peores resultados, la financiación

⁵ <http://www.pagina12.com.ar/diario/suplementos/cash/17-8249-2015-02-03.html>



se encarecía y se producían sucesivas fugas de capital, que perjudicaban aun más la economía.

Después llegaron las reestructuraciones. La primera fue en 2011 y la segunda en 2012 con un 50% y 75% de quita respectivamente. Para entonces los bancos extranjeros ya se habían deshecho de los títulos, por tanto los que absorbieron la quita fueron los fondos de pensión y los bancos griegos. Sin embargo la reducción hecha nunca fue tal, ya que para hacer frente a los primeros vencimientos de los salvatajes se sumaron dos préstamos por un total de 290.000 millones de euros, terminando en un nuevo incremento de la deuda.

Entre falsas quitas y salvatajes, la parte más severa de las políticas implementadas fueron los constantes planes de ajuste que el gobierno griego debió garantizar a la troika para ser beneficiario de nuevos préstamos. Con todo, el Producto cayó 25 puntos; el desempleo es de 27%, mientras que el desempleo juvenil asciende al 50%. Los salarios reales han perdido entre el 30 y el 40% de su poder adquisitivo, las jubilaciones y pensiones se redujeron un 45%. Tres de cada cinco griegos se encuentran hoy bajo la línea de pobreza y los sistemas educativo y sanitario han sido desmantelados después de sucesivas privatizaciones. El resultado de cinco años de intervención del FMI y del BCE es un incremento de la deuda que asciende hoy 176% del PBI griego.

Acreeedores de la deuda Griega



Fuente: Elaboración propia en base a OCDE y Eurostat.



- **Período de gracia:**

Grecia presentó el 19/02 al Eurogrupo su solicitud para prorrogar hasta finales de agosto el Acuerdo Marco para el Mecanismo de Asistencia Financiera, que firmó Atenas en diciembre de 2012 con el fondo temporal de rescate de la Eurozona y que ya tuvo una primera ampliación en diciembre de 2014. Esta primera petición fue rechazada por el ministro de finanzas alemán Wolfgang Schäuble que declaró “la carta de Atenas no es una propuesta de solución sustancial (...) pretende una financiación puente sin cumplir las exigencias del programa”. A esto se sumaron las presiones del secretario del Tesoro estadounidense, Jack Lew, que advirtió: “Grecia tiene que encontrar un camino constructivo para acordar con sus acreedores.”

Finalmente se concedieron 4 meses de plazo, con la concreción del desembolso final contemplado desde el inicio de la implementación. Las restricciones que las instituciones “pro ajuste” forzaron sobre la economía griega siguen vigentes -de hecho, además de la aprobación de la Troika, los desembolsos deberán ahora ser aprobados por los restantes 18 ministros de finanzas del Eurogrupo-. Sin embargo, un claro logro del gobierno de Alexis Tsipras fue el detalle plasmado en el comunicado del Eurogrupo: “*las instituciones tomarán en cuenta, para la definición de la meta de superávit primario 2015, las circunstancias económicas reinantes en 2015*”. Esta concesión implica negociar alguna reducción de la meta de superávit primario, que para 2015 se había fijado originalmente en 3% del PBI.

El programa aprobado, aunque sin muchas especificidades, contempla el lanzamiento de planes para ofrecer electricidad gratuita y cupones de alimentos para 300.000 hogares que viven por debajo del umbral de la pobreza, así como posibilitar el acceso a la sanidad pública gratuita para todos los ciudadanos. También reintroduce la paga extraordinaria a las pensiones inferiores a los 700 euros. Se menciona también el compromiso frente a la lucha contra el fraude fiscal y la corrupción, iniciativas para eliminar trabas burocráticas y la reforma de la administración pública. Medidas que siguen la línea de campaña que llevó a Syriza al gobierno.

- **¿Cuál es el papel de Alemania, y la Troika en la situación griega?**

A inicios de la crisis de 2008, la primera respuesta de la UE fue el salvataje de la banca privada y el lanzamiento de un Plan de Recuperación Económica Europea que



consistió en un programa de estímulo fiscal con un incremento del gasto del 5% del PIB total de la Unión Europea. Sin embargo, no todos los países estaban en las mismas condiciones para hacer frente a esta medida, por lo que para muchos el resultado fue un incremento exponencial de la deuda pública, especialmente en países como Irlanda o Grecia que tenían que financiar mayores gastos con una moneda ajena. Esta situación empeoró con la decisión de retrotraer nuevamente el gasto y la implementación de medidas recesivas de ajuste, que contribuyeron a disminuir aun más la recaudación tributaria del Estado (reduciendo el volumen de las actividades gravadas).

El BCE opera como Banco Central de la Zona Euro, pero siempre al servicio de la economía más fuerte, en este caso la de Alemania. A inicios de 2010, se consideraba la potencialidad de una “triple crisis”: que la crisis de deuda en la Zona Euro se combinara con una crisis bancaria (los bancos europeos son acreedores de los países endeudados) y que esta se pudiera extender al resto del mundo, produciendo una desconfianza generalizada en el euro, para luego generar la tercera crisis, la monetaria. La elección entonces fue salvar a los bancos y aislar a las economías más débiles, haciendo que las entidades públicas absorbieran la deuda. Para ello el BCE asumió atribuciones que antes no tenía, ya que a diferencia de los bancos centrales de otros países, el BCE no tiene originalmente la función de prestamista de última instancia. Lo que ha hecho hasta ahora fue proveer de liquidez a los bancos, evitando su quiebra y garantizando sus inversiones. Al igual que lo observado en 2008 en Estados Unidos, la prioridad de la Unión Europea, fue dotar de liquidez a los bancos, esperando que ellos ampliaran el crédito concedido a la sociedad, y así estimular el consumo. Esto nunca sucedió, en ninguno de los dos casos.

El resultado: países sobreendeudados y economías destruidas que incluso después de ajustes fenomenales no pueden reducir su déficit público por haber reducido a niveles mínimos las actividades que proveen los recursos. Las consecuencias de la austeridad ya han probado ser negativas. Sin embargo existen razones políticas para la extrema inflexibilidad que ha demostrado Alemania con Grecia. Una política que promueva una verdadera reestructuración con quita, que le devuelva la soberanía a Grecia, suscitaría demandas similares en países como Italia, Irlanda, Portugal y España, que se encuentran en situaciones similares, y daría fuerza a los partidos anti ajuste que se están erigiendo en estos países. Para Grecia, una quita real es el único medio para recuperar la autonomía política.

