

Economía

2011 resulta prometedor pese a la incertidumbre electoral. Por **Eduardo Fracchia** y **Cristian Alonso** (*)

La economía argentina ante un año electoral

► La economía argentina cierra la década con un retorno a las tasas de crecimiento chinas que caracterizaron a la gestión kirchnerista. La recuperación del agro tras la sequía del 2009 y la mejora en los términos de intercambio, sumado al boom de consumo interno producto de la política de ta-

sas pasivas negativas y fiesta en el sector público y al efecto locomotora de China y Brasil que se conjugaron para que el año muestre un fuerte avance en el nivel de actividad. Desde el IAE esperamos que el producto crezca este año 8% frente a la contracción del 2,3% experimentada el año pasado. Un ba-

lance bastante positivo, aunque claramente empañado por la inflación. Una bestia que amenaza con salirse de control y poner en riesgo la bonanza del ciclo K.

¿Desaceleración?

En ese marco deben leerse las novedades con las cuales el año cie-

rra. En principio, todo parece expresar continuidad de cara al 2011. En materia de crecimiento es de esperar una desaceleración del consumo privado desde que las familias ya renovaron una porción importante de los stocks de durables durante el boom del Mundial. También impactaría en este sentido la licuación de ingresos reales que produce la inflación. Pero el Gobierno estimulará la economía con políticas monetarias y fiscales muy expansivas, en preludio de las elecciones presidenciales de octubre. Habrá aumento a jubilados, pensionados y a beneficiarios de programas sociales. Estas transferencias a sectores con baja propensión al ahorro garantizan un piso de incremento para el consumo privado. Por supuesto, también habrá obra pública y eventualmente ajustes al mínimo no imponible de ganancias para apuntalar la reconciliación con la clase media. La restricción fiscal volverá a estar holgada el año entrante. Lo anticipa la descomunal tasa de ex-

El dato

DDD

8

► **por ciento** Será el crecimiento de la economía en 2010 según los economistas del IAE-Universidad Austral.

multilateral para la elaboración de un índice de precios federal sólo es una estrategia para ganar tiempo. Como lo fue en su momento la formación del Consejo Académico Asesor cuyo informe, moderadamente crítico, el ministro de Economía demoró meses en recibir. A pesar de todo, la política de desendeudamiento del Fisco debe ser reconocida como uno de los principales logros de esta administración. En cambio, la deuda intra-sector público y los pasivos no monetarios del Banco Central han avanzado exponencialmente. La decisión de regularizar la deuda con el Club de París será



Cheque Cancelatorio

El Banco Central de la República Argentina aprobó la instrumentación del Cheque Cancelatorio para reducir el uso de dinero en efectivo.

- El cheque cancelatorio constituye un medio de pago asimilable al efectivo. Es gratuito, no se podrán cobrar costos adicionales de ningún tipo.
- Podrán ser librados en pesos y en dólares. Los cheques cancelatorios en dólares únicamente podrán utilizarse para operaciones inmobiliarias.
- Quien desee utilizar un cheque cancelatorio deberá obtenerlo en la entidad financiera en la cual tenga cuenta y firma registrada.
- Se admiten hasta dos endosos nominativos, que deberán ser certificados por escribano público, autoridad judicial o autoridad bancaria.
- El cliente podrá solicitar la cantidad de cheques necesarios para cubrir el total de la operación.

Montos | En pesos desde \$5.000 hasta \$400.000. En dólares desde US\$2.500 hasta US\$100.000.

Dónde obtenerlos | En la entidad bancaria en la cual usted tenga cuenta y firma registrada.

Consultas y reclamos | Línea gratuita del BCRA, 0-800-999-6663 o Portal del Cliente Bancario, www.clientebancario.gov.ar.



Más bancarización, más inclusión social



LA ECONOMIA
CRECERA 8% ESTE
AÑO. LA INFLACION
ES UNA AMENAZA
CON SALIRSE DE
CONTROL.

pansión de la recaudación que se ha observado este 2010, destacando el 39,5% interanual de noviembre. Además, el Gobierno cuenta con las utilidades del Banco Central y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES que, si bien no serán los más de veinte mil millones de este año, aportarán a las cuentas de la corona. Y se pretende recurrir nuevamente a reservas para pagar los vencimientos de deuda, en lo que podría incluirse un primer pago al Club de París.

Club de París

Respecto a este punto, el Gobierno parece decidido a cerrar el acuerdo en esta oportunidad, después del anuncio fallido de 2008. Aunque la insistencia a hacerlo sin la mediación del Fondo Monetario traerá aparejados mayores costos y términos menos favorables. En este sentido, la solicitud de apoyo técnico al organismo



EL PACTO SOCIAL
PUEDE SER UNA
HERRAMIENTA
PARA CONTENER
EL AVANCE DE
SALARIOS Y PRECIOS.

un paso importante, el último, para abandonar la situación de default y reintegrar la economía argentina al mundo. No habrá un impacto significativo en el riesgo país, pero si se abrirán nuevas fuentes de financiamiento.

Los precios

En definitiva, 2011 parece un año prometedor a la espera de que se despeje la incertidumbre electoral. Buen ritmo de crecimiento, tipo de cambio planchado, alta inflación que diezmará la competitividad de la industria local y fuertes pujas redistributivas. El Pacto Social puede ser una herramienta para contener el avance de salarios y precios. Pero las posibilidades de que sea exitoso no son particularmente elevadas. Por lo tanto, la inflación volverá a ser la principal variable macro a monitorear el año próximo.

(*) Economistas IAE.