

Qué dicen los gurús ▶▶ El impacto de las elecciones presidenciales en la marcha de la economía

La pregunta del millón y que resulta crucial de cara a 2011

Juan Llach intenta describir en el último informe del Departamento de Economía del IAE, Universidad Austral, cuáles pueden ser las interferencias de la política el año que viene. Cuando da a conocer sus previsiones está suponiendo una desaceleración de la actividad para el año que viene y ciertos problemas del Gobierno para llevar adelante su plan: sostener el nivel de la demanda lo más arriba posible.

“Las previsiones muy preliminares para el año 2011 indican un aumento del PIB de entre 4,5% y 5%, con incrementos del 3,5% del consumo privado, del 7% en el consumo público y de entre 7% y 8% en la inversión”. Para el director del área, la peor noticia vendrá del lado de la inflación (“que aumentará hasta 27%”). Y cree que cuanto más se demore el Gobierno en corregir las distorsiones en la economía, mayores serán los riesgos de una interrupción traumática de la recuperación de la economía. Eso sí, aclara, “ello no ocurrirá en 2010 y muy probablemente tampoco en 2011. Pero sí se está colocando una carga cada vez más pesada sobre las espaldas no sólo del próximo gobierno, sino también del conjunto de la población argentina, sobre todo de los más pobres”.

Llach señala el hecho de que el gasto público esté creciendo por encima de 30% anual y que el BCRA haya decidido convalidar la alta inflación al cambiar el programa monetario de tal modo que sus agregados de referencia podrán crecer hasta cerca de 30% anual (“lo que hará que las tasas de interés reales sean cada vez más negativas”). También señala un segundo componente de la campaña electoral y es un estilo de confrontación cada vez más marcado entre el Gobierno, algunos sindicatos con anuencia oficial y una parte significativa del sector empresarial.

El plazo para estimar el impacto de la política en la economía también es crucial y hoy en día es la pregunta la millon. “Políticas fiscales y monetarias conjuntamente expansivas como las de la Ar-

gentina de hoy, son reactivantes a corto plazo y lo propio ocurre con la inflación. Pero a mediano o largo plazos tales efectos son siempre negativos vía la inequidad del impuesto inflacionario, que afecta sobre todo a los más pobres; por la desmonetización de la economía, que reduce el crédito disponible y por las distorsiones de precios relativos, como se observa hoy con la energía y el tipo de cambio”.

La mayoría de los países del mundo hoy se empeña en bajar la tasa de inflación. “Las campañas electorales prolongadas pueden tener efectos negativos por la incertidumbre que generan, más aun si ellas adquieren rasgos de fuerte confrontación política y social, incluyendo ataques a libertades básicas”.



SEGUN UN ESTUDIO DE E&R, EL GASTO PUBLICO ACELERARA SU RITMO DE CRECIMIENTO EN EL SEGUNDO SEMESTRE.

Un estudio de la consultora Economía & Regiones proyecta la evolución de las cuentas fiscales para los próximos meses. Por el lado de los recursos, en la segunda mitad del año, E&R espera un crecimiento más moderado que durante la primera parte de 2010, con una tasa que se ubicaría en torno al 30% promedio. En grandes líneas, esto se debería a que: I) la base de comparación será mayor; II) las recientes modificaciones en el impuesto a las ganancias que generan un costo fiscal de aproximadamente \$3,2 millones, y III) la finalización del período de mayores liquidaciones de exportaciones del complejo sojero (abril-julio). De esta manera, en la segunda mitad del año el Gobierno Nacional deberá recurrir a un uso más intensivo de los recursos extraordinarios, los cuales ascenderían a unos \$31.000 millones (anuales) según un cálculo de E&R.

Por el lado de las erogaciones, en el segundo semestre del año, el gasto primario crecería a una tasa promedio interanual del 34%; 3 puntos porcentuales por encima a la registrada en la primera mitad del año. Esta aceleración del ritmo de expansión del gasto sería resultado de las recientes medidas de política fiscal expansiva que fueron adoptadas. Entre estas medidas se puede mencionar: I) reciente incremento en las asignaciones familiares; II) expansión de los subsidios energéticos; III) aumento salarial a los empleados públicos nacionales en agosto; IV) suba de jubilaciones y v) incremento de las asignación universal por hijo.

“De acuerdo a lo informado por el Gobierno Nacional, las medidas tendrían un impacto de \$17.988 mil-



“LA MAYORIA DE LOS PAISES DEL MUNDO SE EMPEÑAN EN BAJAR LA INFLACION, PERO LA ARGENTINA” NO. (JUAN LLACH, IAE)

lones, equivalentes al 1,25% del PIB”, según E&R.

“En este marco, resulta claro que el gasto público para la segunda mitad del año, lejos de aminorar su marcha, acelerará su ritmo de crecimiento. Sin embargo, a todas estas medidas de política fiscal ya adoptadas, habría que sumarle el potencial efecto de otras medidas fiscales expansivas que están en carpeta”.

Puntualmente, entre los diferentes temas pendientes de la agenda fiscal, hay tres proyectos en debate que deteriorarían el frente fiscal, presionarían sobre la demanda agregada y acelerarían el proceso inflacionario. Los tres temas son: I) la coparticipación del impuesto al cheque; II) la restitución del 15% de la masa coparticipable (hoy destinada a la ANSeS) y III) la eliminación de los Derechos de Exportación del sector agropecuario.

agenda

□□□

Viernes 17.09. El INDEC publicará el avance del informe sobre el nivel de actividad para el segundo trimestre. El lunes se conocerán las estimaciones trimestrales del balance de pagos del segundo trimestre. En los primeros tres meses se registró el primer déficit comercial desde la salida de la convertibilidad.

Martes 21.09. Reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. Se esperan definiciones del



estado de la economía norteamericana luego de una semana de datos poco alentadores.

Martes 21.09. Vence la conciliación obligatoria de los camioneros. El sindicato de Hugo



Moyano pretende que Siderar, del grupo Techint, se haga cargo de los aportes patronales que evaden las empresas de transportes que contrata.

Miércoles 22.09. La presidenta Cristina Fernández de Kirchner viajará a Nueva York para participar de la Asamblea Anual de las Naciones Unidas donde hablará ante el plenario un día después de su arribo.



Clave global ▶▶ Peligran las Metas del Milenio

Asia, la región del hambre y el crecimiento

Las economías asiáticas, con China y la India a la cabeza, monopolizan el crecimiento económico de la actualidad. Pese a esta gran ventaja, en un contexto de crecimiento anémico en las economías centrales, enfrentan una serie de problemas sociales estructurales, entre ellos, el hambre, que los países desarrollados han solucionado, al menos en parte.

Un reciente informe de la FAO calcula que hay 925 millones de personas en todo el mundo que pasan hambre. De ese total, 578 millones viven en la región Asia-Pacífico.

Siete países concentran más del 60% del hambre mundial. Cinco de esos siete son asiáticos: China, la India, Bangladesh, Pakistán e Indonesia. Los otros dos africanos (República Democrática del Congo y Etiopía). En el continente africano, la situación es mucho peor en términos relativos: 30% de la población subsahariana no tiene posibilidad de alimentarse diariamente.

El estudio también encuentra una causalidad entre el hambre y la urbanización: 70% de los afectados por este problema viven en zonas rurales y gasta menos de un dólar por día.

Metas

Un dato alentador del informe es que la pobreza mundial cayó en 98 millones de personas con respecto a 2009, cuando la cifra superó el billón. Una de las Metas del Milenio que las Naciones Unidas establecieron a finales del siglo pasado es reducir el hambre del 20% de 1990-1992 a 10% de la población total para el 2015.

Según la FAO, a sólo cinco años de ese ultimatum, 16% de la población mundial aún pasa hambre. Cada seis segundos muere un chico desnutrido. El dato muestra el hecho de cuán inelástica es la tasa de pobreza, aún en contextos de crecimiento vigoroso. La caída interanual de este año con respecto a 2009 fue la primera en 15 años.

En la región, Brasil está cerca de lograr la Meta del Milenio. Jamaica y Nicaragua ya lo han logrado. En Asia, ya lo logró Vietnam y Myanmar y China está cerca de llegar. Por último, el informe alerta sobre las recientes alzas en los precios de los alimentos.