

Qué dicen los gurúes ▶▶▶ Recuperar el ahorro público y externo es fundamental para frenar la inflación y el atraso del peso

La inflación y el tipo de cambio preocupan en un año electoral

No son todas malas noticias las referidas a la economía argentina: el PIB y la inversión crecen y la tasa de desempleo sigue con su tendencia bajista. No son, tampoco, todas buenas. Dentro de las malas, escribe Juan José Llach en el último informe del IAE de la Universidad Austral, están las conocidas pero también otras menos comentadas, más ocultas. En el primer grupo, "sobresale la inflación y la persistente mentira oficial sobre ella".

Según el INDEC, la inflación punta a punta del 2010 fue 10,9%, según las estimaciones veraces—públicas o privadas, indagadas o no por Moreno—llegó a cerca del 25%, manifiesta el economista y sociólogo. Entre las noticias malas y ocultas aparece, en primer lugar, el atraso cambiario.

"Un dólar compra hoy sólo 16,7% más de bienes que en diciembre de 2001. Pero un hipotético billete global (el "tipo de cambio real multilateral") compra 76,6% más, en virtud de la depreciación del dólar en la última década a escala global. Por ello, si bien hay algunos sectores que están con problemas de competitividad, no puede hablarse aún de un retraso cambiario generalizado", continúa Llach, quien agrega que lo que más preocupa a empresarios e inversores es que el peso se está sobrevaluando a gran velocidad, lo que sin dudas frena la inversión.

Tanto el atraso cambiario como la alta inflación reconocen un mismo factor causal: la gradual desaparición del ahorro fiscal y del sector externo. Por el lado de las finanzas públicas, el 2010 cerró con un déficit financiero de 2,07% del PIB, una vez que se deducen los aportes del BCRA por \$ 32.000 millones y "cierta contabilidad creativa". Por el lado externo, "en 2010 el superávit comercial logró mantenerse en U\$S 12.100 millones, pese a que las importaciones crecieron 46%, el doble que las exportaciones (23%)". Pero, advierte Llach, la cuenta corriente del balance de pagos—que mide también los pagos de servicios y financieros, además de los comerciales—terminará el año con un superávit muy bajo.

No hay muchas nubes negras para los próximos meses: "Al igual que

desde 2002, no avizoramos ningún escenario catástrofe". Pero sí podría producirse durante el año un cambio de carteras a favor o en contra del peso y demás activos argentinos, según se prevea, o no, un cambio de gobierno, acota el ex funcionario.

"2011 será un año complejo, signado por el ruido electoral. Pero, con mirada de mediano plazo, lo que se abre es una década de nuevas oportunidades. El desafío de generar un sendero de crecimiento sostenible queda planteado", plantea el economista Cristian Alonso en otra sección del trabajo.

Ladrillos

Tras dos años complejos para la construcción—estancamiento en 2008 y caída en 2009—la actividad del sector creció fuerte el año pasado, alrededor del 10%, según las principa-



LA CONSTRUCCION SEGUIRA LA TENDENCIA DE 2010 Y CRECERIA AL 4% DURANTE ESTE AÑO

les variables. Otras, como el empleo en el sector o los permisos de edificación, mostraron una dinámica mucho más acotada.

De acuerdo a un informe de la consultora Ecolatina, la mejora responde fundamentalmente al crecimiento de la economía, a la menor fuga de capitales y a la suba de los ingresos de la agroindustria (mayor cosecha y precios). Todo ello en un contexto inflacionario con escasas alternativas rentables de inversión.

"Según nuestras estimaciones, la actividad sectorial avanzará 4% en relación al año anterior pues son pocas las alternativas de inversión y los ladrillos son un tradicional refugio de valor para los argentinos", calcula Ecolatina.

En la medida en que los ingresos y la disponibilidad de recursos aumenten—especialmente los agroindustriales—y caiga la incertidumbre, habrá mayores excedentes disponibles para invertir en distintos

proyectos, entre ellos la construcción de viviendas. "Este segmento es clave—según la consultora—pues representa casi 60% de la actividad sectorial".

El superávit de la agroindustria aumentaría este año en torno a U\$S 5.000 millones por el alza de las commodities. "Pero su impacto real sobre la construcción está en duda, pues la fuga de capitales suele aumentar en los años electorales de la mano de la incertidumbre", advierten.

Asimismo, la actividad del sector también depende de la demanda del sector público para la construcción de obras de infraestructura y viales (casi 20% del total). La disputa por la Presidencia y varias gobernaciones seguramente implicará un importante impulso adicional durante 2011, dicen en la consultora.



AUN NO HAY UN ATRASO DEL TIPO DE CAMBIO GENERALIZADO EN TODA LA ECONOMIA, SEGUN J.J. LLACH

Pese al crecimiento proyectado, hay varios obstáculos que impiden que el sector crezca a tasas chinas como en los años previos a la crisis. "Por caso, los créditos hipotecarios destinados a viviendas no despegan: el stock de estos préstamos en términos del PIB descendió en 2010 por segundo año consecutivo y fue el más bajo de las últimas décadas (0,8%)".

Esto es así pues los bancos priorizan, en un escenario de persistente inflación, los préstamos a corto plazo y sólo están dispuestos a prestar a largo plazo a una tasa de interés muy elevada. Esto se traduce en una relación cuota-ingreso que la mayoría de los argentinos no puede cubrir, según Ecolatina.

La inflación también causa estragos. Los costos aumentaron más que el precio de los inmuebles. A tal punto que el informe sostiene que la rentabilidad del sector cayó 20% desde 2007.

agenda

□□□

Viernes 25.02 El presidente francés Nicolás Sarkozy viajará a Turquía para reunirse con su par, Tayyip Erdogan. Uno de los temas de la agenda será el ingreso de Turquía a la Unión Europea (UE), muy resistida por Francia.



Lunes 28.02 El INDEC dará a conocer el Estimador Mensual Industrial (EMI). En la gran mayoría de las provincias, comenzará el ciclo lectivo 2011.



Martes 1.03 El INDEC dará a conocer su última estimación del Índice de Salarios.

Miércoles 2.03 El precandidato radical y senador nacional Ernesto Sanz hará la presentación formal de su candidatura en el Teatro Gran Rex. El objetivo es recortar distancias con Raúl Alfonsín, su máximo rival dentro de ese espacio.

