

Qué dicen los gurúes ▶▶▶ La herencia que dejará la actual gestión para el próximo gobierno

El crecimiento de los últimos años y la deuda del valor agregado

El director del Departamento de Economía de la Universidad Austral, Juan José Llach, sostiene en su último informe que sin un plan de estabilización serio, con correcciones graduales de los precios de la energía y del tipo de cambio y con aumentos graduales del ahorro público y privado y de la inversión, "es casi obvio que los problemas de la economía se profundizarán". El ex viceministro de Economía cree que "2012 puede ser en tal sentido un año bisagra, en el que si no se hacen las correcciones aumentará sustancialmente el riesgo de un ajuste brusco y recesivo, cosa que sería lamentable porque la Argentina ha logrado evitarlo durante nueve años por primera vez desde 1975".

Se añaden otras limitaciones que aparecerán a un plazo más largo y que impiden que el crecimiento económico argentino sea un verdadero desarrollo. Menciona el sistema provisional, con una relación de sólo 1,3 / 1,4 contribuyentes por jubilado o pensionado, cuando debería ser cercana a 4 para hacer sostenible al sistema. "Al paso que vamos los jóvenes de hoy tendrán una pesada carga para sostener el sistema y se los premiará con jubilaciones magras". "Otra es la educación, con un preocupante deterioro de su calidad que ha relegado a la Argentina desde el primero o segundo puesto en América Latina que tenía hace quince años, al quinto o el sexto hoy". Una tercera limitación que menciona Llach es la "deuda de valor agregado". Dice que "por un lado la estructura fabril del país no es hoy muy distinta de la de principios de siglo. Ahora mismo, las empresas invierten mucho menos de lo que deberían, dado que trabajan casi a capacidad plena. Por otro lado, es insuficiente la agregación de valor aguas abajo de las cadenas agroalimentarias. Hoy podríamos estar produciendo 18.000 en lugar de 10.500 millones de litros de leche y casi toda la diferencia podría exportarse en productos de mayor valor agregado". En el sector empresarial los problemas no son menores, por último, dice Llach. "No hay un aumento cualitativo o cuantitativo de em-

presas argentinas globales y las nuevas clases empresarias innovadoras no tienen masa crítica y mucho menos logran acelerada (y oscura) acumulación de capital de los grupos empresarios amigos del poder". Por otro lado, ha ido creciendo el número de empresas estatales que llevó en muchos casos a una menor eficiencia y eficacia en las prestaciones (casos de Aerolíneas y de algunos ferrocarriles) y ha fomentado la dilapidación de recursos públicos, como se ve en el déficit creciente de la propia Aerolíneas o en casos como los de Atucha II o Cóndor Cliff y Barrancosa, mencionados por los ex secretarios de energía en su último documento.

▶▶▶

LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS QUE EL PAÍS EXPORTA ESTÁN 80,8% ARRIBA DEL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS 15 AÑOS.

"Con la energía hay, por cierto, problemas más hondos, como el hecho de que la demanda aumenta más del 40% y la oferta crece 21%".

Precios récord

Aunque en los últimos días se registraron caídas de precios de materias primas, sus cotizaciones siguen en niveles cercanos a los records, tal como lo refleja el índice de precios de los productos que exporta la Argentina. En marzo, la suba había alcanzado 35,8% interanual en dólares, coronando un ciclo de ocho meses consecutivos de alzas según recopiló un informe de la Fundación Mediterránea.

El índice que publica el Banco Central está compuesto por diez commodities que exporta la Argentina y que incluyen, entre otras, a la soja y sus derivados, maíz, trigo, carne bovina, cobre y petróleo. El índice que contempla el precio en dólares de estas commodities representa aproximadamente el 40% de las exportaciones argentinas. Ese número registró una trayectoria ascen-

dente luego de un período de cierta estabilidad entre mediados de 2009 y mediados de 2010. Así, el mes pasado el índice alcanzó el mayor nivel de precios luego de poco más de dos años y medio, ubicándose sólo 15,1% por debajo del máximo de la serie, registrado en junio de 2008. "Respecto del promedio de la serie, que comienza en 1996, el índice se ubica 80,8% por encima". Dentro de los diez productos que incluye el índice en marzo, las mayores subas de precios en términos interanuales se observaron para el maíz (82,7%), el trigo (65,8%) y el aceite de soja (42,8%). Además, el precio del petróleo alcanzó U\$S 102,9/barril, un nivel máximo dentro del período de trayec-

▶▶▶

SEGUN JUAN LLACH LA DEMANDA DE ENERGÍA EN EL PAÍS AUMENTA AL 40% MIENTRAS QUE LA OFERTA AL 21%.

toria ascendente que comenzó luego del piso registrado en febrero de 2009, de U\$S 39,2/barril. "Si bien este precio es muy elevado, se ubica por debajo del máximo histórico registrado en junio de 2008 de U\$S 133,9/barril. En abril, el precio del petróleo siguió aumentando, alcanzando un promedio de U\$S 109,1/barril en lo que va del mes. Por otro lado, el precio en dólares del maíz alcanzó en marzo U\$S 290,5 por tonelada, superando el nivel máximo de la serie, registrado en junio de 2008 con U\$S 287,1 por tonelada".

Los precios de las materias primas, junto con los factores internos, han impactado en los índices de inflación en todo el mundo pero lo han hecho de modo más intenso en los países emergentes. China, Brasil y la India, que están creciendo por encima de la tendencia previa a la crisis y han verificado un notable aumento del crédito en los últimos años, ya han comenzado a hacer frente a este problema subiendo tasas de interés, limitando el crecimiento del crédito e incrementando el encaje legal.

agenda

□□□

Viernes 14.04. En Washington comenzará la Asamblea de Primavera del Fondo Monetario Internacional. El director del Fondo Monetario, Dominique Strauss-Kahn, dará una confe-



rencia de prensa en la que explicará las principales conclusiones del informe. También se reunirán los delegados principales de los países miembros. Estarán presentes el ministro de Economía, Amado Boudou, y la presidente del Banco Central, Mercedes Marcó Del Pont.

Viernes 14.04. Se reúnen los ministros de Economía de los países del G-20. Amado Boudou estará presente.

Viernes 14.04. La presidenta Cristina Fernández de Kirchner retomará la actividad luego de unos días de reposo.



Lunes 18.04. El INDEC dará a conocer el resultado del estimador mensual de actividad económica del mes de febrero.



Miércoles 20.04. El INDEC publicará los resultados del anticipo del estimador mensual industrial del mes de enero y el nivel de utilización de capacidad instalada en la industria.

Clave global ▶▶▶
Advertencia para América Latina

FMI:
recuerden las décadas anteriores

▶ Las economías emergentes se enfrentan a nuevos desafíos derivados de la fuerte demanda interna, el rápido crecimiento del crédito, las políticas macroeconómicas relativamente expansivas y el ingreso de capitales, sostiene el Fondo Monetario Internacional.

Para las autoridades de las economías de mercados emergentes, la tarea consiste en limitar el sobrecalentamiento de la economía y la acumulación de factores de vulnerabilidad para evitar un aterrizaje brusco más tarde, advirtió el organismo multilateral.

El crecimiento está ejerciendo presión sobre algunos mercados financieros, lo cual contribuye a un mayor apalancamiento y a la aparición de potenciales burbujas en los precios de los activos y renova las presiones inflacionarias. Las autoridades tendrán que preocuparse para frenar la acumulación de riesgos macrofinancieros y evitar problemas futuros que podrían inhibir el crecimiento y perjudicar la estabilidad financiera.

La región

Nicolás Eyzaguirre, director del departamento del Hemisferio Occidental del FMI, advirtió que "la historia latinoamericana de las últimas cuatro décadas muestra abundantes casos de expansiones excesivas que terminaron en lágrimas". No es casualidad que el término 'plata dulce' sea bien conocido en la región, en especial para las generaciones que han vivido esos episodios. La moraleja es que los períodos de bonanza mal manejados son una receta para graves problemas posteriores, cuando los vientos cambian y se destapan las vulnerabilidades subyacentes, sugirió Eyzaguirre. Una política fiscal menos expansiva, tipo de cambio flexible y un crecimiento moderado del crédito son las recetas que propone el economista chileno.

En el largo plazo, la solución es promover mercados financieros más profundos, capaces de absorber condiciones externas favorables sin engendrar vulnerabilidades excesivas o de soportar cambios en las circunstancias sin mayores consecuencias, concluyó el especialista en un artículo publicado en el portal del organismo.