

¿QUÉ ES Y QUIÉNES INTEGRAN FUNDECOS?

FUNDECOS Fundación Economía y Sociedad, es una ONG dedicada a la investigación y al estudio de cuestiones económicas, sociales y políticas.

Edita su newsletter, FUNDECOS que se distribuye gratuitamente por e mail a la red de conocidos de sus integrantes. FUNDECOS integra y promueve redes de contacto entre personas interesadas en sus temas de estudio.

FUNDECOS se financia con sus adherentes y es independiente de los estados, partidos políticos, entidades gremiales, profesionales y empresas.

EDICIÓN ELECTRÓNICA.

ANÁLISIS ECONÓMICO.

¿PODÍAN EVITARSE LAS TURBULENCIAS?

Ingresando en el último trimestre del año, las turbulencias en la escena económica nacional se tornaron inocultables.

Precios, tasas de interés, cotización de las monedas, impuestos, nivel de actividad, volvieron a girar, no al ritmo previo a las crisis que tan bien se conoce en Argentina, pero sí con una magnitud suficiente como para generar preocupación.

¿La situación es grave? No. ¿Se producirá una crisis? No (al menos no en el corto plazo).

¿Se pueden tomar mejores decisiones con impacto macroeconómico? Definitivamente, sí.

Hace ya tiempo que se comprobó que la "estrategia" contra la inflación (precios concertados, sea voluntaria o coercitivamente) está agotada.

Aunque discutible, se pudo llegar a comprender cuando en 2005 la inflación aumentó.

Aplicarla transitoriamente para frenar expectativas inflacionarias coyunturales, suele ser el entorno macroeconómico donde se admite su aplicación.

Insistir con ella en el tiempo crea el riesgo de que pueda generarse una "burbuja" de inflación reprimida que abra paso a una crisis de precios.

Lo que se hizo con el INDEC no merece ya más comentarios, aunque lamentablemente todo indica que la solución todavía es lejana.

Ocurre que algunas de las señales que se observan guardan semejanzas con los "históricos" procesos inflacionarios argentinos previos a la convertibilidad y su caída.

Esto es: nivel de actividad cercana a la ocupación plena, o al menos con cuellos de botella saturados. En la Argentina actual hay varios. Otros: Tasa de interés negativa en términos reales, disponibilidad de recursos por parte de la gente y percepción de que se deben "deshacer" de la moneda rápidamente para que no la "coma" la inflación comprando todo tipo de bienes, adelantando el consumo y posicionándose en dólares.

A diferencia de otras épocas, en la actualidad se cuentan con herramientas que en el pasado no se tenían y que deberían ser suficientes para sortear el momento.

Ellas son: Posibilidades de hacer política monetaria aumentando la tasa (pero el gobierno parecería querer lo contrario), disponibilidad de reservas ante eventuales corridas de las monedas extranjeras, superávit fiscal, situación externa en lo comercial muy favorable. En lo financiero, con vencimientos importantes recién el año que viene.

Presentamos a continuación estimaciones realizadas por nosotros y las que se obtienen del Relevamiento de Expectativas del Mercado (donde también forma parte FUNDECOS), en algunos casos exponiendo ya las proyecciones para el año próximo.

NIVEL DE ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN.

VARIABLES	2007 - ANL	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
PIB a precios constantes: variación interanual; en %	8	7,4	6,3
PIB a precios corrientes; en mill. de \$	791.937	936.112,0	936.636,0
Inversión Bruta Interna Fija a precios constantes; variación interanual; en %	13,7	14,8	11,6

VARIABLES	2007 - ANL	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
EMAE: variación interanual; en %	7,9	7,4	6,2
EMI: variación interanual; en \$	6,7	7,5	5,8

(EMAE, estimador mensual de la actividad económica. EMI, estimador mensual industrial)

Los índices que miden la actividad económica siguen mostrando fortaleza.

El interrogante que surge es saber si volverán los problemas energéticos, tal como los hubo en el invierno. Con la situación actual, resultaría más prudente una tasa de crecimiento más modesta a seguir alentando la economía con consumo.

EMPLEO Y SALARIOS.

VARIABLES	2007 - TR3	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
Tasa de desocupación; en %	8,4	8,5	7,4

VARIABLES	2007 - ANL	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
Índice de Salarios Nivel general: variación mensual; en %	19,7	16,77	16,27

La creación de empleos en todo 2006 y 2007 es una evidencia incontestable y sin duda uno de los mejores logros que puede mostrar el gobierno.

Como se ve, el incremento en el índice del nivel de salarios viene siendo superior al incremento en el nivel de precios, al menos frente a la medición de precios al consumidor que mide el INDEC, lo cual, más allá de las distorsiones que hace este organismo, revela una mejora real en los niveles de ingreso de la población, en especial para quienes tienen trabajo formal.

PRECIOS.

VARIABLES	2007-ANL	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
IPC: variación anual; en % (diciembre-diciembre)	8,7	8,4	10,8

El pronóstico del índice de precios al consumidor se está convirtiendo en estimar qué valor presentará el INDEC al público y no tanto en mostrar la inflación "real". Ocurre que los pronósticos que formulan los participantes del REM -entre ellos FUNDECOS- se contrastan para comprobar la precisión de las estimaciones con los valores que encuesta el INDEC. Si el índice del INDEC sufre distorsiones, los pronósticos del REM en este punto perderán utilidad.

SECTOR EXTERNO

VARIABLES	2007 - ANL	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
Tipo de Cambio Nominal: fin del período; \$/US\$	3,1746	3,5000	3,2951
Exportaciones; en mill. de us\$	52.972	61.558	58.078
Importaciones; en mill. de us\$	43.394	50.493	49.594

VARIABLES	2007 - ANL	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
Saldo de la Cta. Corriente del Balance de Pagos; en mill. de US\$	5.912	5.900	4.750
Reservas Internacionales: fin del período; en mill. de US\$	45.179	54.000	53.017

La balanza de pagos continúa exhibiendo un superávit en cuenta corriente sostenido en términos del PBI. La situación internacional y la desconfianza local hace que en estos días se hayan producido ventas de moneda extranjera por parte del Central cuando durante todo el año compró. Por lo que respecta al tipo de cambio, los pronósticos concuerdan en que durante el año 2007 se producirá un leve aumento inferior a la inflación.

Confirmando la regla de que el mayor nivel de ingresos de la población hace subir las importaciones, fenómeno que se ha verificado en estos meses, las perspectivas del crecimiento

tanto en volumen como en precio como consecuencia de la evolución favorable de los productos del agro, aleja cualquier duda sobre la posibilidad de que se interrumpan los superavits comerciales impactantes.

POLÍTICA MONETARIA Y CRÉDITOS

VARIABLES	2007 - DIC	2008-DIC	2008-DIC
		FUNDECOS	REM
Agregado monetario M2: promedio mensual; en mill. de \$	145.780	170.476	168.814
Depósitos Totales Sector Privado no Financiero (\$ y US\$); promedio mensual; en mill. de \$	149.189	174.649	176.626
Préstamos Totales Sector Privado no Financiero (\$ y US\$); promedio mensual; en mill. de \$	100.090	118.022	126.348

VARIABLES	2007 - NOV	2007-DIC	2007-DIC
		FUNDECOS	REM
Tasa de Interés: plazo fijo en \$ a 30 días (fin del período); en %	9,03	7,1	9,45
Tasa de Interés: Lebac en \$ a un año (fin del período); en %	10,87	11,2	11,73

En lo que va del año, la política monetaria siguió siendo expansiva. Hasta el presente, no parecía riesgoso. En la actualidad, es razonable analizar algunos riesgos. Sin embargo, el gobierno decidió redoblar la apuesta y trata de bajar las tasas activas, pensando en los acreedores hipotecarios y los tomadores de préstamos para el consumo. Lo hace a través de presiones sobre los bancos (parecidas a las que hace por los precios) y ofreciendo desde el Central pasas activos a tasas bajas.

SECTOR PÚBLICO

VARIABLES	2007 - ANL	2008-ANL	2008-ANL
		FUNDECOS	REM
Recaudación Tributaria Nacional; en mill. de \$	196.702	235.743	239.820
Resultado primario del Sec. Púb. Nac. No Fin. (SPNF); en mill. de \$	25.888	31.495	27.127

Habíamos anticipado que los resultados fiscales favorables llevarían al gobierno a mejorar los ingresos de jubilados y de empleados públicos. Lo hicieron.

Las críticas en este punto siguen estando en el desmesurado incremento del gasto público, el gasto de las provincias y los subsidios.

Planear una política del sector público más "sana" debería llevar a revisar los impuestos distorsivos de los que tanto se habló. Es poco probable que este gobierno, ni ahora ni en el futuro si gana las elecciones, cambie el "estilo" de la política tributaria y del gasto.

FUNDECOS.

Publicación mensual

Editada por FUNDECOS Fundación Economía y Sociedad (propietario)

Director Alejandro González Escudero.

Registro Propiedad Intelectual N° 273.115.

URUGUAY 16 - P. 8° - Of. 87 - C1015AAB - Ciudad Autónoma de Buenos Aires -

Argentina Tel: 4383-6446

E-mail: info@fundecos.org.ar Sitio web: www.fundecos.org.ar

Comunicaciones y difusión: Norberto Lema, Antonio D'Eramo y Viviana Rinaldi.

Analista económico principal: Adrián De Pietra.