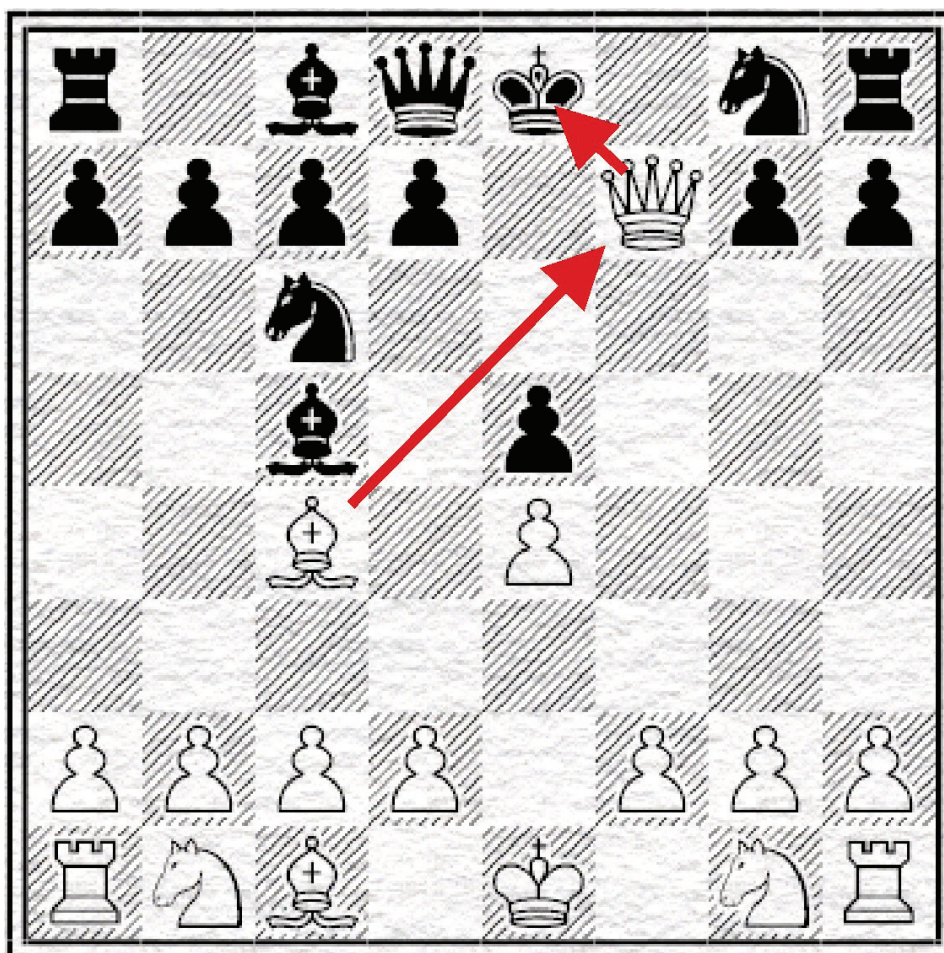


cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA
UNIVERSIDAD DE BELGRANO



JAUQUE AL NUEVO PLAN ECONÓMICO

Los aumentos salariales concedidos para resolver el conflicto policial subirán el piso de la inflación, y eso conspira contra una estrategia económica más *market friendly*

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: licenciado Víctor A. Beker

Número 121 – Diciembre de 2013

EL CONFLICTO POLICIAL Y EL NUEVO PLAN ECONÓMICO

La necesidad tiene cara de hereje. Acuciado por la vertical caída de reservas del Banco Central –más de 12.000 millones de dólares entre enero y noviembre de 2013– el Gobierno optó por una nueva estrategia económica más *market friendly*.

Encargado de pilotearla se encuentra el jefe de Gabinete, como se ocupó de explicitarlo en su primera conferencia de prensa, y de ejecutarla, el ministro de Economía, el presidente del Banco Central y el titular de la AFIP, dada la necesidad de coordinar la política monetaria, cambiaria y fiscal.

Sin embargo, sin tiempo material para ponerla en marcha, estalló el conflicto policial cuyo principal efecto económico será subir el piso de inflación. En efecto, los aumentos otorgados para resolverlo están muy lejos de las pautas con que se esperaba manejar los incrementos para el sector público y las futuras paritarias.

Repasemos los lineamientos del plan económico, aunque la conflictividad social parece indicar que llega tarde y nos obliga a enunciar las medidas previstas en tiempo potencial.

Apertura externa. Se busca reabrir los mercados de crédito para la Argentina. Así, se comenzó acatando las sentencias del CIADI y la UNCITRAL, con lo que Argentina logró liberar créditos por unos 3.000 millones de dólares en tres años de parte del Banco Mundial y se prosiguió con el acuerdo con Repsol para destrabar el proceso de inversiones en energía en general y en Vaca Muerta en particular.

El paso siguiente sería intentar emitir deuda externa voluntaria para recomponer las menguadas reservas del Banco Central y hacer frente a los vencimientos de deuda de 2014 así como reducir la necesidad de emisión monetaria con destino al financiamiento del déficit fiscal. Se pondría así fin a la política de “desendeudamiento”.

Paralelamente, se normalizaría la relación con el FMI, a partir de la puesta en marcha del nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional.

Subsidios. Tal como anunciara el ministro de Economía, se procedería a una reducción de los subsidios que este año representan más de 120.000 millones de pesos en el presupuesto nacional o sea el equivalente del déficit presupuestario anual. Un paso inmediato será el traspaso del transporte colectivo al gobierno porteño y a la provincia de Buenos Aires, a imagen y semejanza de lo realizado con el subterráneo porteño. Se implementará un plan gradual de incremento de tarifas de gas y electricidad para los sectores de ingresos medios y altos.

Tipo de cambio. Se continuará con la adecuación del tipo de cambio oficial emprendida a partir de las elecciones. El objetivo es que la tasa de cambio se adelante a la inflación con vistas a volver a tener un tipo de cambio real competitivo. Se impondrán recargos o impuestos sobre las importaciones de bienes considerados suntuarios para desalentarlas y habrá reintegros para exportaciones no tradicionales.

Precios y salarios. Se promoverá un acuerdo de precios y salarios. Para ello el Gobierno preveía promover una pauta de 20 por ciento de aumento salarial y acordar pautas sectoriales de incrementos de precios. Sin embargo, parece difícil hoy que los aumentos de salarios se ubiquen por debajo del 30 por ciento por el efecto contagio que seguramente generarán los incrementos otorgados a los efectivos policiales.

NOS DEJÓ ERNESTO KRITZ

Economista especializado en cuestiones laborales, fue uno de los fundadores de SEL Consultores, ocupó cargos en la Organización Internacional del Trabajo y fue consultor internacional en temas de su especialidad.

Colaboró con el CENE en el lanzamiento del sitio *El Salario* aportando todo su conocimiento y experiencia en materia de salarios y encuestas laborales.

Su fallecimiento dejará un hueco difícil de llenar en el área de los estudios laborales, donde era uno de los especialistas de mayor renombre en la Argentina.

Moderada recuperación industrial concentrada en automotores y construcción

En el acumulado enero-octubre de 2013, la actividad industrial se ubica en un nivel ligeramente superior al obtenido en el mismo período del año anterior. Al promediar los resultados de tres índices coyunturales de producción industrial,

se obtiene un incremento del orden del 1,5 por ciento para esta comparación. Estos indicadores son el Estimador Mensual Industrial elaborado por el INDEC y los índices de actividad industrial publicados por Orlando Ferreres y Asociados y por FIEL, cuyos resultados se presentan en el siguiente cuadro.

ÍNDICES DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Variaciones porcentuales

	EMI (INDEC)	FIEL	FERRERES	PROMEDIO ÍNDICES
AÑO 2011 / AÑO 2010	6,5	4,4	3,3	4,7
AÑO 2012 / AÑO 2011	-1,2	0,4	-1,5	-0,8
ENE-OCT 2013 / 2012	0,8	0,6	3,0	1,5

Con respecto a lo sectorial, cabe destacar que esta recuperación aparece fuertemente concentrada en dos rubros industriales: las terminales automotrices y los materiales para la construcción.

El sector automotor registró en el período enero-octubre de 2013 un crecimiento del 9 por ciento en la producción y del 14 por ciento en las exportaciones en comparación con el mismo acumulado del año anterior, según datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa). Sin embargo, octubre y noviembre significaron un freno en esta tendencia con disminuciones tanto en la producción (-5 y -20,2 por ciento, respectivamente) como en las exportaciones (-16 y -24,6 por ciento) con respecto a octubre y noviembre de 2012. Las exportaciones han representado un 55 por ciento del total de las unidades producidas en el acumulado anual.

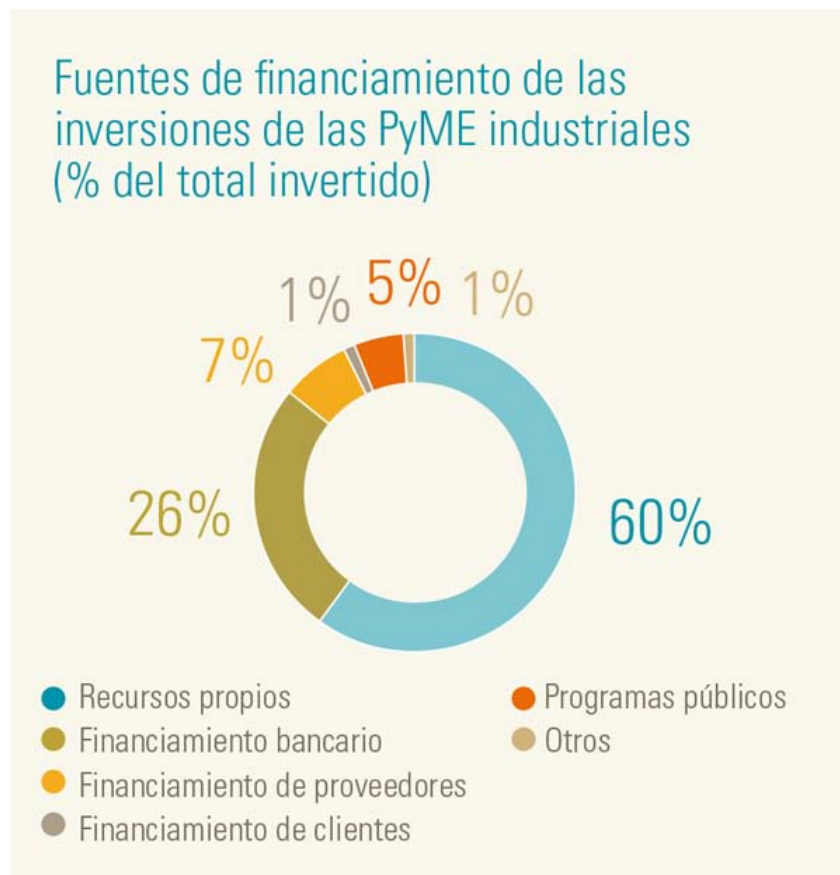
Cabe destacar que la difusión de la mayor actividad de las terminales automotrices hacia la cadena de valor se ha visto limitada por la baja participación de los componentes locales en el producto final. Fuentes del sector autopartista indican que dicha participación se ubica en el orden del 30 por ciento. Asimismo, según el último informe de coyuntura de la asociación de industriales metalúrgicos ADIMRA, en el tercer trimestre de 2013, la producción de autopartes registra una disminución del orden del 3 por ciento con respecto al mismo período del año anterior.

La limitada difusión del crecimiento de sectores concentrados hacia la cadena de valor también se vincula con un problema que afecta en general a las pequeñas y medianas empresas: el reducido tamaño del sistema financiero argentino. Esta limitante estructural es más importante en las pyme, ya que estas empresas prácticamente no cuentan con crédito comercial, por lo que aumenta su dependencia de la oferta crediticia bancaria.

Según el informe "Inversiones y acceso al financiamiento de las pyme industriales" publicado en el mes de noviembre pasado por la Fundación Observatorio Pyme, si bien existen distintos instrumentos que ampliaron las

ofertas de préstamos orientadas hacia las empresas, todavía el 27 por ciento de los industriales pyme manifiesta que tiene proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento bancario. Un dato significativo es que el 60 por ciento de las inversiones concretadas por pequeñas y medianas empresas industriales se financian con recursos propios.

La reducida oferta de crédito para proyectos productivos no es un problema coyuntural; en las últimas décadas se observa una muy baja participación del crédito al sector privado con relación al PBI. El informe del Observatorio Pyme señala que la principal dificultad para aumentar la oferta de fondos prestables por parte de los bancos es que la moneda nacional no cumple con la función de reserva de valor por lo que no hay incentivos para realizar depósitos en pesos. Dicho informe indica que los depósitos bancarios como proporción del PBI en Argentina no superan el 20 por ciento, mientras que en Brasil representan el 63 por ciento y en Chile, el 40 por ciento. Un dato relevante de la comparación con Chile es que no sólo el país vecino duplica a la Argentina en proporción de depósitos sobre el PBI, sino que también cuadruplica a nuestro país en proporción de préstamos al sector privado sobre el PBI.

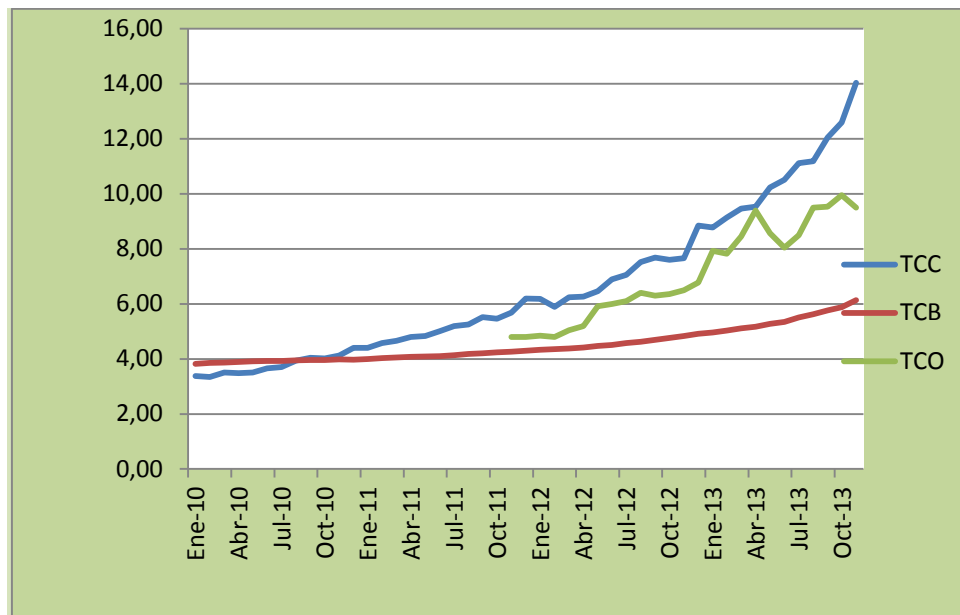


Fuente: "Inversiones y acceso al financiamiento de las pyme industriales", Fundación Observatorio Pyme, 2013.

Tipo de cambio de convertibilidad, oficial y blue

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fines de noviembre en \$14,04 mientras el oficial (TCO) cotizaba a \$6,14 y el blue (TCB) era reportado a \$9,50.

El tipo de cambio de convertibilidad es el tipo de cambio que posibilitaría que el Banco Central pueda hacer frente con sus reservas en moneda extranjera al total de sus pasivos en pesos (base monetaria más letras y notas del BCRA).



Sigue cayendo de la capacidad de pago del país

El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó un nuevo retroceso en septiembre, ubicándose un 2,4 por ciento por debajo del valor registrado en agosto, aunque un 17,4 por ciento por arriba del valor de igual mes de 2012.

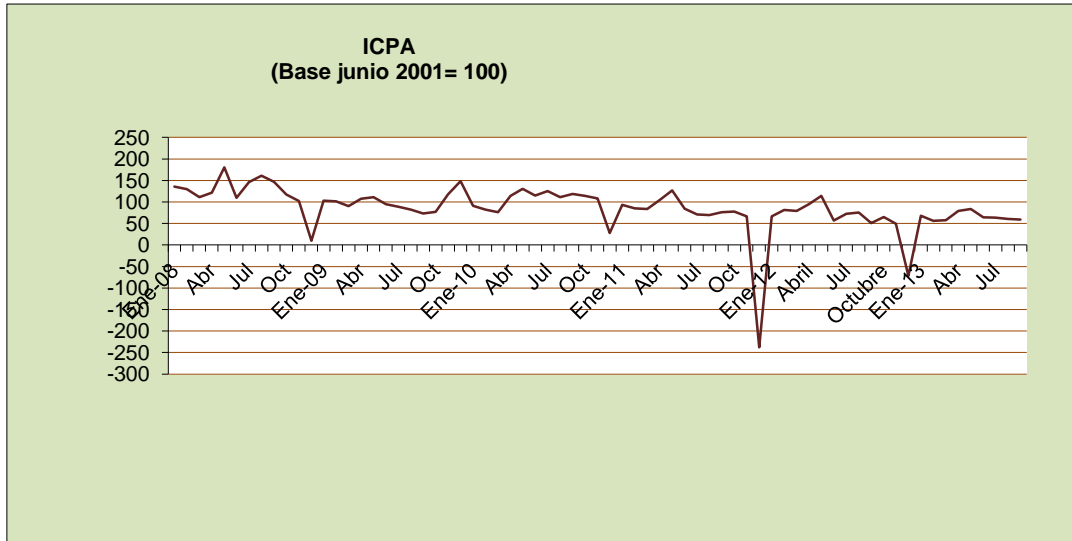
Recordemos que el ICPA se elabora a partir de un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares oficiales, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

La caída verificada en septiembre tuvo como principal determinante la caída del resultado fiscal que pasó de 912 millones de pesos a 412 millones. Y para llegar a este saldo, el fisco contó una vez más con un importante financiamiento por parte del Banco Central. En efecto, el aporte de 7.417 millones que realizó la autoridad monetaria permitió convertir un déficit primario de 7.005 millones de pesos en un superávit de 412 millones. La magnitud del aporte que debió realizar la autoridad monetaria habla a las claras del nivel de

desequilibrio fiscal alcanzado y que se traduce en emisión monetaria para hacerle frente.

También cayó fuertemente en septiembre el nivel de reservas del Banco Central que tan solo en ese mes perdió 2.000 millones de dólares.

El tipo de cambio real y el saldo de la balanza comercial mostraron leves recuperaciones.



Índices provinciales de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales de índices de precios al consumidor provinciales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

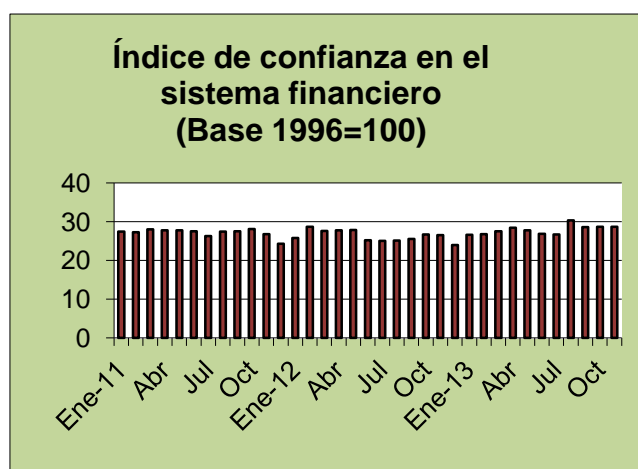
Distrito	Variación octubre	Variación anual
CABA	2,20%	25,87%
Neuquén*	0,74%	20,93%
San Luis	3,30%	28,10%
Tierra del Fuego	2,98%	21,94%
Promedio simple	2,30%	24,21%

*Septiembre

Pequeño avance en la confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) creció un 0,05 por ciento en noviembre con respecto a octubre y un 8,1 por ciento en relación con igual mes de 2012.

Este índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria. Se adoptó como valor 100 el que tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares.



El comportamiento verificado por el índice en noviembre se debió a una expansión en el monto, medido en pesos, de los depósitos en dólares debido a la aceleración de la devaluación del tipo de cambio oficial.

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

2011		2012		2013	
Ene	27,40	Ene	25,78	Ene	26,59
Feb	27,28	Feb	28,61	Feb	26,74
Mar	27,98	Mar	27,55	Mar	27,49
Abr	27,76	Abr	27,71	Abr	28,43
May	27,76	May	27,78	May	27,76
Jun	27,51	Jun	25,16	Jun	26,82
Jul	26,23	Jul	25,01	Jul	26,68
Ago	27,37	Ago	25,11	Ago	30,29
Sept	27,47	Sept	25,49	Sept	28,53
Oct	28,10	Oct	26,66	Oct	28,62
Nov	26,71	Nov	26,48	Nov	28,63
Dic	24,27	Dic	23,94	Dic	