

Síntesis económica semanal 80

KPyM

Director

Área Internacional

LIC. ALEJANDRO MARCÓ DEL PONT

CONTENIDO

PANORAMA INTERNACIONAL	3
El crecimiento de la economía mundial	3
Indicadores de la OPEP	5
Nubarrones latinos: La danza etílica y los ideales flexibles	6
Brasil: el futuro caos por tasa o por dólar	7
Argentina: La perversa gravedad	10
La maldición de los recursos naturales	13
Indicadores	16
Últimos indicadores países centrales	16
UE	16
JAPON	16
EEUU	16
Últimos indicadores potencias emergentes	17
INDIA	17
CHINA	17
Indicadores Países pivot	17
BRASIL	17
MEXICO	18
TURQUIA	18

Panorama internacional

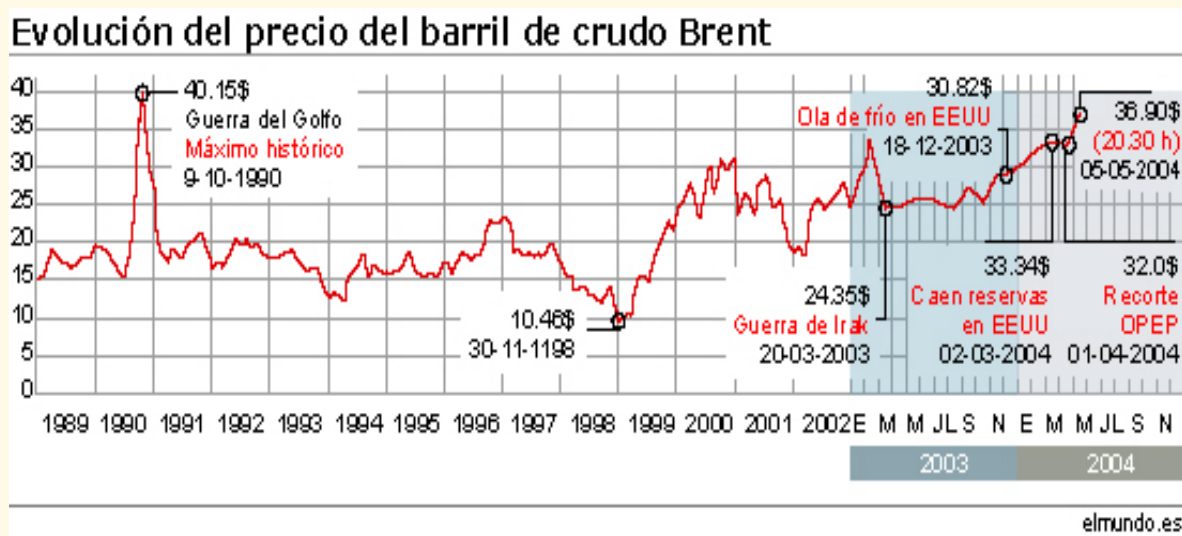
EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

La últimas dos semanas comenzaron complicadas. La publicaciones de nuevas fotografías de tortura de detenidos iraquíes por soldados americanos así como el desplome en el índice de aprobación del gobierno de George W. Bush, dieron el puntapié inicial a una serie de indicadores poco halagüenos para el futuro de la economía mundial

El crudo Brent sobrepasó los niveles de U\$S 37 el barril el viernes 7 de mayo mientras que WTI superó los U\$S 41 por primera vez desde 1990 durante la guerra del golfo, en el cual alcanzó el precio máximo de U\$S 41.15 dólares por barril y, como anticipamos en el Informe N°

79, los analistas afirman cada vez con mayor énfasis que se mantendrá en un piso de de U\$S 40 por barril.

Los miedos al desabastecimiento en la campaña veraniega de EEUU y las tensiones en Medio Oriente asociados al fuerte incremento de la demanda petrolera por parte de China, aparecen como las principales causas del aumento del crudo en las ultimas semanas. Las buenas noticias que rodean al mercado laboral norteamericano que consolidarían el buen momento por el que atraviesa su economía y el inminente repunte de la tasa de interés por parte de la FED (ya realizado por el Banco de Inglaterra) le darían un cli-



ma incierto al crecimiento mundial, y a las expectativas latinoamericanas.

Las variaciones del tipo de cambio a nivel internacional han afectado la capacidad de compra de los países exportadores de petróleo. Las abruptas caídas del valor del dólar estadounidense, que marca los precios del oro negro, han menguado los superávits de los países exportadores de petróleo con la UE.

Estos países son grandes abastecedores de energía tanto a UE como a EEUU, pero son grandes importadores de productos europeos, por lo que la apreciación del euro con respecto al dólar los ha colocado en una situación difícil. Han aumentado fuertemente sus ventas a ambos lados del atlántico, pero a costa de una menor capacidad de compra a la UE.

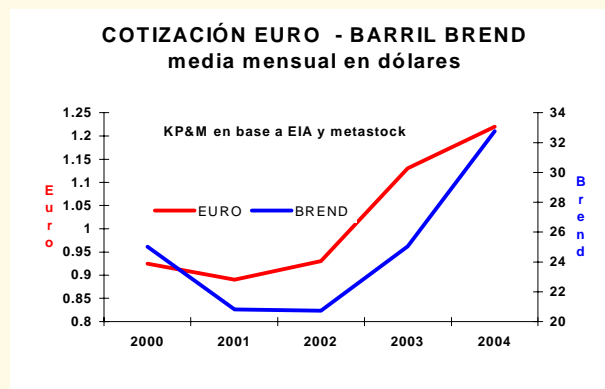
Las ventas de petróleo en dólares intercambiadas por bienes y servicios en euros, se han alejado de manera significativa, por lo que es perfectamente probable que un aumento del precio del crudo sea sostenido con el fin de acortar la brecha existente entre las monedas y restituir así el poder de compra de los países exportadores.

Así lo demuestra la evolución que ha sufrido

SUPERÁVIT OPEP CON EEUU Y UE EN MM DE DÓLARES

Años	Superávit OPEP- EEUU	Superávit OPEP- UE
2001	39.701	11.595
2002	34.433	832
2003	51.038	5.379

el precio del barril Brent y la apreciación del Euro. La valorización del euro en más de un 21% durante del año 2002 al 2003 fue acompañada por un aumento del 20% del precio del barril en el mismo periodo. El repunte de la economía americana y su aumento en el consumo de crudo han ampliado el superávit de los países exportadores de petróleo, pero a expensas de una mayor cantidad de unidades vendidas.



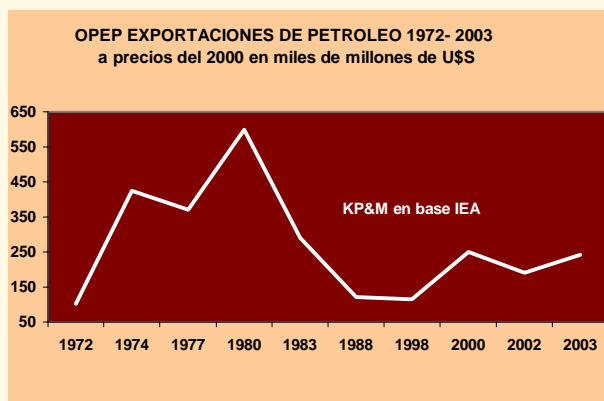
A pesar que las exportaciones aumentaron durante el 2003 más de un 27%, las causas fueron eventos extraordinarios:

- Caída de la producción venezolana por problemas internos, cuyo comienzo es en diciembre 2002
- Un gélido invierno en el noreste de los EEUU
- Caída del inventario petrolero en EEUU
- Guerra de Irak, lo que provocó que la producción iraquí comenzara a reactivarse a mediados del 2003
- Caída de la producción de Nigeria por problemas internos.

Aun con el surgimiento de esto acontecimientos, asociados al incremento de precios durante el año

2003, las exportaciones petroleras repuntaron significativamente en relación al derrumbe del 1989/99. Pero, aun así, se encuentran considerablemente postergadas con respecto a los picos de los setenta y ochenta.

Las épocas de gloria de las economías exportadoras de petróleo han pasado, pero las reformas económicas llevadas a cabo en cada uno de los países de la OPEP, los niveles de desempleo



y el crecimiento económico acaecido durante el 2003 han reavivado la discusiones entre sus miembros, respecto del nivel de precios que debería mantener el oro negro para que su crecimiento económico sea sustentable con el sector externo.

Ya resulta impensado que los valores del ochenta retornen a los precios y a las exportaciones, pero no parece lógico que las exportaciones actuales representen sólo el 22% de los años de gloria y que el ingreso petrolero per capita haya disminuido de U\$S 1.816 a U\$S 393 en 2004.

La realidad les marca a los países exportadores

que la magra producción de Irak y la caída de los inventarios en EEUU les dará una nueva oportunidad durante el 2004, a pesar que las proyecciones estén divididas en cuanto al valor del crudo. Estados Unidos aumento las importaciones de petróleo durante el 2003 en 7.4% y se estima que lo hará en 1.5% en el 2004. El precio promedio durante el 2002 pagado por los 10 millones de barriles importados diariamente fue de U\$S 23.71 y de U\$S 27.74 para el 2003: el precio para 2004 sobrepasará los U\$S 33.

La economía mundial se ve afectada por los niveles en los que se encuentra el precio del petróleo, sobre todo EEUU, que con una población de menos del 5% de la población mundial son los responsables del 45% del consumo global de petróleo, un poco más de 20 millones de barriles por día.

Si la maquina americana se detiene, la economía mundial también lo hace, si el euro se desvaloriza, los platos rotos de los valores del petróleo lo pagaran las economías europeas que no han podido despegar del letargo de crecimiento que mostraron. Lo que si parece firme es que los niveles y los precios del petróleo se mantendrán altos por un tiempo.

INDICADORES DE LA OPEP

	PBI 2003	Expo en mm U\$S	Ingresos Fiscales x petróleo	Desemp	Deuda en U\$S	Exp.de Petroleo mb/d
ARGELIA	7%	17.100 (95% Petróleo)	75%	50% >30años	20.000	1.65
INDONESIA	3.9%	1.400 (85% Petróleo)	30%	10.6%	150.000	23.000
IRAN	4.5%	24.400 (80% Petróleo)	50%	16.3%	9.000	2.4
IRAK	s/d	9.600 (85% Petróleo)	80%	alto	145.000	S/d
KUWAIT	3.5%	19.000 (90% Petróleo)	92%	7.2%	10.400	2.17
LIBIA	3.8%	13.500 (95% Petróleo)	75%	30%	4.400	1.25
NIGERIA	3.8%	21.300 (95% Petróleo)	80%	28%	29.700	2.1
QATAR	5.0%	9.300(80% Petróleo)	70%	2.7%	15.400	47.000
A. SAUDITA	4.6%	81.000 (80% Petróleo)	80%	25%	25.900	9.9
E. ARABES	4.5%	22.400 (90% Petróleo)	90%	s/d	18.500	2.2
VENEZUELA		21.400(75% Petróleo)	50%	17%	40.000	3.0

Fuente: KP&M en base a OPEP y The World Fatbook.

NUBARRONESLATINOS:

La danza étlica y los ideales flexibles

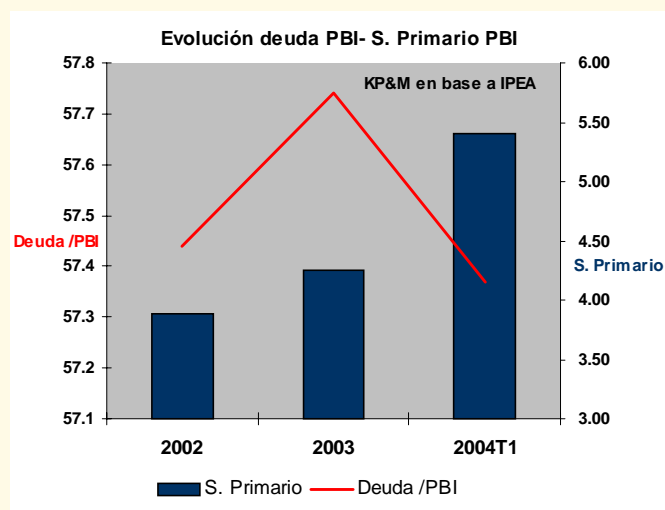
Mientras los vaivenes del precio del petróleo se juegan en las bolsas, la exposición de las economías latinoamericanas quedan más al descubierto. El presidente argentino demostró que los ideales son flexibles a la hora de negociar con las empresas privatizadas ante la crisis energética. México parece un barco a la deriva en materia económica desde el ingreso de V. Fox al poder, pero avanza a pasos agigantados en la concesión de áreas energéticas, antes privativas de Pemex.

Quien amerita un párrafo aparte dados sus constantes y cada vez más frecuentes ataques epilépticos es Brasil. No por la catarata de idioteces que los periódicos quieren vender, desde una crisis mundial en la cual el país carioca es solo un pobre receptor, hasta la distorsionada visión que a un pueblo latino se le puede disparar el riesgo país por las telúricas adicciones étlicas de su presidente. Sino porque las expectativas de aumento de la tasa de interés americana han hecho mella en los cinco años y tres meses de la fracasada política de metas de inflación.

Por una de esas coincidencias del destino el índice record de desempleo de San Pablo 20.6%, fue anunciado el mismo día en que se anunció otra cifra, también record: el superávit primario del primer trimestre del año R\$ 20.528 millones (U\$S 7.100 millones) o 5.41% del PBI.

Brasil se convirtió en una maquina de generar superávit fiscales sólo con el fin de mantener estable una deuda que los mercados cada vez ven más improbable que pueda soportar.

La necia idea de que las altas tasas de interés son la única condición para atraer al capital externo que incremente el ahorro y financie el déficit, hoy es la resultante de un impacto negativo en la balanza de pagos y la salida de recursos por el pago de deuda.



El buen desempeño de la cuenta corriente en el 2003 amenizó la necesidad de ahorro externo, pero el conveniente resultado tenía dos ejes fundamentales:

- 1) El alto precio de los commodities y una creciente demanda de China, asociados a un deprimido nivel de actividad interna, y
- 2) Una tasa de interés de EEUU históricamente baja

Cuando ciertos indicadores americanos, como el nivel de empleo y la inflación, comenzaron a jugar en contra de los deprimidos niveles de interés y las posibilidades de un aumento de tasas tomaron forma, el riesgo de la deuda se potencializó. Una noticia más instaló la tormenta: China anunció medidas para reducir el ritmo de crecimiento de su economía en pos de contener la inflación. Una reducción del crecimiento de China del 9% al 7% afectará negativamente el precio de los commodities.

Capitales que retornan a puertos más seguros y precios menores a niveles internacionales son una segura traba para el crecimiento de la economía de Brasil. El 2003 el sector externo salvó de la hoguera a Lula, pero ahora las necesidades de financiamiento y la posibilidad de reducción del frente exportador, se unen.



El futuro incremento de la tasa de interés americana acarreará dolores de cabeza a la mayoría de los países latinoamericanos, pero a Brasil en particular. Sí bien el año pasado el IIF (The Institute of International Finance) había pronosticado un ingreso de capitales externos de U\$S 11.000 millones para el coloso del sur, solo ingresaron algo cercano a los diez mil millones. A principio de este año las previsiones del Instituto eran de U\$S 24.400 millones para LA de los cuales un 50% serían para Brasil.

BRASIL:

EL FUTURO CAOS POR TASA

O POR DÓLAR

Las últimas oscilaciones del tipo de cambio en Brasil han puesto en alerta a la mayoría de los mercados latinoamericanos y, en especial, al índice de bursátil del propio país. La apreciación de los inversores sobre los contratiempos que tendría que afrontar el gobierno de Lula ante una suba de los tipos de interés en EEUU son elocuentes.

El tamaño de la deuda de Brasil es perfectamente visible, lo que tal vez no sea tan fácil apreciar es su fragilidad. La generación de superávit primario es un argumento utilizado recurrentemente para justificar el esfuerzo fiscal pagado por el pueblo brasileño. Sin embargo, desde su implementación en 1999, no ha tenido éxito alguno, ya que la deuda pasó del 48.6% del PBI, en el año de su implementación, al 57.6% en febrero de este año.

Para aclarar este argumento mostraremos los componentes de variación de la deuda pública en cada período:

$$D_t = D_{t-1} + i - SP + (E-P) (+-) DF \quad (1)$$

D_t = Deuda del período

D_{t-1} = Deuda período anterior

i = Intereses pagados

SP = Superávit Primario

$(E-P)$ = reconocimiento deuda anterior

DF = Diferencia de cambio

Los factores condicionantes de la deuda, según la igualdad, pueden dividirse en 2 principales y 3 secundarios. Dentro de los principales, en primer lugar encontramos las necesidades de financiamiento del sector público NFSP, diferencia entre los intereses pagados y superávit primario, y en segundo lugar la diferencia de cambio. Los otros tres componentes menos importantes son otros ajustes de la deuda externa, reconocimiento de deuda anterior y variaciones patrimoniales (privatizaciones).

El principal indicador de solvencia tomado el gobierno de Brasil, Deuda/PBI depende del comportamiento de tres variables:

1. Tasa de interés real (incluida aquí la tasa de cambio);
2. Crecimiento del PBI (aumenta la recaudación y reduce el denominador);
3. Superávit primario.

Cuanto mayor sea la diferencia entre los intereses y el crecimiento de la economía, mayor será el superávit primario necesario para estabilizar la relación Deuda / PBI.

El cuadro muestra los elementos que inciden sobre la deuda en 2001, 2002 y 2003, dando la importancia necesaria a los dos factores determinantes: NFSP y ajuste cambiario. En el año 2001, una desvalorización del real del orden del 22.05% contribuyó al incremento de la deuda en R\$ 37.814, mientras que NFSP lo hizo en R\$ 42.789. Es decir que del aumento total de la deuda (R\$ 97.704), casi el 40% estuvo impulsado por el tipo de cambio y el 43.44% por el NFSP.

Para el 2002, donde la crisis cambiaria tuvo una gran relevancia al depreciarse el real en un 52.%, el impacto fue mayor. El ajuste cambiario de la divisa fue de R\$ 147.225 y las necesidades de financiamiento de R\$ 61.614. Ambas colaboraron en un 94.8% al aumento de la deuda.



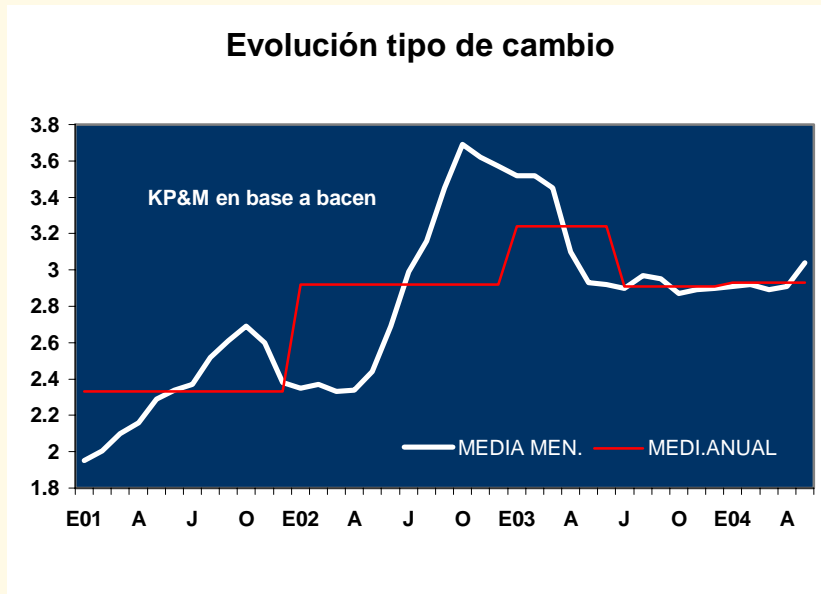
FACTORES CONDICIONANTE DE LA DEUDA

<i>En R\$ millones</i>	2001	2002	2003
Interés deuda interna	72.112	96.975	126.050
Interés deuda externa	14.332	17.029	19.160
Intereses totales	86.444	114.004	145.210
Superávit primario	-43.655	-52.390	-66.173
NFSP	42.789	61.614	79.037
Ajuste de cambio (a+b)	37.814	147.225	-47.604
a)Variación deuda por indexación cambiaria	19.182	76.662	-22.722
b)Variación deuda externa ajuste cambiario	18.250	71.317	-24.882
Reconocimiento deuda	18.465	14.286	604
Privatizaciones	-980	-3.637	0
Variación deuda	97.704	220.241	32.037
Total deuda	660.867	881.108	913.145

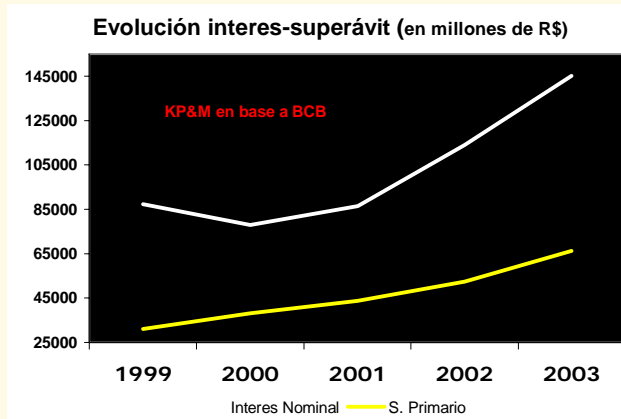
Fuente: KP&M en base a BACEN

Una situación totalmente diferente ocurrió en el 2003. En el primer semestre del año se incrementó la tasa de interés, pero hubo una reducción del dólar que, al comenzar el año extremadamente alto (R\$ 3.52 reales=U\$S 1), hizo que

la media semestral del dólar en gráfico sea alta. En la segunda mitad del año, la tasa de interés se redujo y el dólar permaneció estable, tendiendo a la baja. En el año el dólar se desvalorizó en un 17.6%.



El resultado para el año 2003, fue que el ajuste cambiario disminuyó la deuda en R\$ 47.604 millones, aunque las necesidades del financiamiento fueron mayores por los aumentos de la tasa de interés del primer semestre del año.



En definitiva, el ajuste del tipo de cambio depende de la evolución de la deuda, de las cuentas del sector externo y de la liquidez del mercado internacional. Todas y cada una de ellas son variables altamente sensibles a la variación de la tasa de interés en EEUU.

Cuanto mayores sean los saldos comerciales y el ingreso de capitales, mayor será la presión para la valorización del real. Cuanto más líquido es el mercado internacional de crédito y más fácil es renegociar deuda, menor es la presión sobre el tipo de cambio. La tasa de cambio juega un papel fundamental en el equilibrio de la deuda. Como en el 2003, la depreciación del dólar, ocultó y disminuyó el tamaño del endeudamiento externo. Pero un cambio de humor en los mercados financieros, como el actual (desvalorización del real) deja al descubierto la fragilidad de la deuda y la aumenta.

Las cuentas públicas NFSP dependen básicamente del superávit primario, pero, como muestra el gráfico anterior, la carga de intereses supera en más de 2 veces al superávit. Como los principales elementos que componen el pago de

deuda son el tipo de cambio y la tasa de interés (SELIC), se desprende que NFSP depende de la tasa de interés.

Una modificación en la tasa de interés americana, detendría la baja de la tasa SELIC de Brasil, aumentando la deuda, fugando capitales, presionando sobre el tipo de cambio y el superávit fiscal. Aumento de tasas y aumento del tipo de cambio incrementan la deuda y obligan a aumentar el superávit fiscal para mantener la relación Deuda / PBI dentro de los límites del indicador de solvencia.

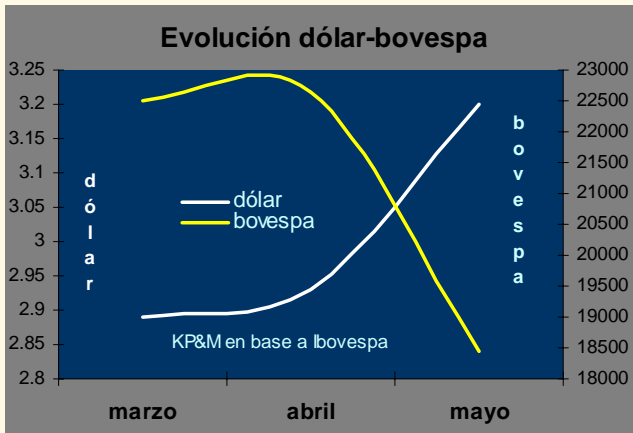
Tasa de interés y tipo de cambio están entrelazados con la deuda de Brasil y ambos indicadores pueden ser controlados por el gobierno, ya sea a través de intervención o regulación en las políticas de mercado. Pero, según el discurso oficial, la intervención del mercado cambiario se encuentra fuera de sus deseos por lo que, de las dos variables en danza, sólo controla una.

Pero de la variable que controla con política monetaria (tasa de interés) es, según la óptica neoclásica, dependiente de la tasa de interés externa más riesgo (riesgo país), por lo que su control es sólo imaginario. Sí la tasa de interés externa sube, se necesita aumentar la interna para detener la fuga de capitales o atraer capitales para financiar el déficit entre intereses y superávit primario. Aumentar la tasa implica aumento de deuda, fuga de capitales implica aumento del tipo de cambio.

Aunque el título del apartado es perturbador, poco halagüeño y alguien pueda pensar que la sangre no llegará al río, las expectativas están más que cumplidas con el mantenimiento de la tasa de interés por parte del Banco Central en 16% el día 19 de mayo. La única variable que maneja el BC es totalmente dependiente de las oscilaciones externas más que de las necesidades internas.

El Banco Central y los mercados se ven venir un clima mucho más hostil en los próximos me-

ses, cuando por cuestiones estacionales el tipo de cambio aumente levemente, tal como lo ha hecho en los últimos años. Los próximos meses serán claves para Brasil, en particular para el gobierno de Lula ya que, según la última encuesta del IBGE, el 46.7% de los brasileños no comen lo suficiente y el 85% no llega a fin de mes.



Por último, vale la pena realizar una aclaración acerca del avance del dólar en Brasil y del deterioro de los indicadores y la vulnerabilidad externa a los que hicimos referencia en párrafos anteriores.

El día 20 de mayo, un día después de del vencimiento de U\$S 2.200 millones de deuda, el dólar siguió su marcha ascendente hacia los R\$ 3.20 por dólar, el mayor valor desde el 11 de abril de 2003.

El primer indicador de preocupación para el mercado fue el déficit para abril de U\$S 735 millones en cuenta corriente de la balanza de pagos, por ser el primer resultado negativo en cuenta desde noviembre 2003. A pesar que los valores se encontraban dentro de las previsiones del BCB, debido al pago de deuda U\$S 1.708 millones y al el impacto de la remesas de ganancias y dividendos por U\$S 823, lo que no esperaba el BC fue los montos de ingresos de capitales extranjeros.

La inversión extranjera directa para abril fue de U\$S 381 millones, muy por debajo de los U\$S 500 millones previsionados por BCB y un 52% menor que los ingresos registrados para el mismo mes del año 2003.

Si se observa el gráfico de la evolución del dólar y el mercado de valores, la turbulencia tiene sus comienzos en abril donde, más allá de los avatares externos, las empresas habían podido renovar sólo el 67% de sus deudas en el mercado internacional, mientras que el mismo mes del año anterior, la renovación alcanzó el 85%.

Los mercados intuyen que los datos de Abril son la punta del ovillo de la crisis, por lo que la suma de la caída de los commodities, la fragilidad de la deuda, el tipo de interés, y el magro ingreso de capitales podrán un nuevo piso al dólar de R\$ 3.10 por dólar reafirmando, en la práctica, las explicaciones anteriores.

ARGENTINA:

La perversa gravedad

Patear el tablero sin que se muevan las fichas es algo imposible de realizar, al menos mientras continúe vigente la ley de gravedad. Hasta el arribo de la crisis energética, el gobierno se comportaba como cualquier progresista lo hubiera soñado.

Ataques constantes al FMI, pero sin deber una cuota, cruzadas discursivas sobre la deuda interna, pero sin redistribuir la renta, interminables batallas por la recuperación nacional, pero sin tocar una privatización.

Mucho antes que las petroleras le torcieran el brazo al presidente y decretara todo tipo de tarifas, había comenzado el juego y, como se verá, la idea de reprivatizar todo como única opción valedera, pero con mayor honestidad, resultó la única política aplicable.

El gobierno, al igual que en los comienzos del menemismo, analiza 61 contratos de conce-



sión para determinar el comportamiento de las empresas y la forma de renovarlas. Tanto el gobierno como los medios de difusión, y hasta el ámbito académico, dan por sentado que la única opción de explotación de los servicios públicos es la empresa privada.

Un gobierno que constantemente se enfrenta en forma verbal a los poderes económicos internacionales, no quiere darse cuenta del abanico de opciones que existe para manejar los servicios públicos y que las alternativas no son puramente económicas, sino de potestad política.

Quien controle los servicios públicos controlará la mayor caja del país, por lo tanto, la configuración de poder dependerá de la proporción que detente (empresas extranjeras, financistas, empresas locales, etc). Según Alfredo y Eric Calcagno¹ habría una serie de criterios a tener en cuenta a la hora de mantener las privatizaciones o evaluar su cambio:

1. Determinar el criterio que debe prevalecer en la prestación del servicio (el criterio de bienes públicos o empresa privada)
2. Privación de la renta de los servicios
3. Endeudamiento de las empresas.
4. La naturaleza de funcionamiento de la empresa.

En cuanto al primer punto las diferencias son sustanciales. Sí el estado ejerce la función anteponiendo el interés general, ingresará en sectores o lugares en los que puede obtener pérdida. En caso que se privilegie la rentabilidad, se favorecerá a los sectores de mayores ingresos para expandir o mejorar los servicios olvidando a los postergados.

El segundo punto no merece comentarios, sólo respecto a la capacidad o incapacidad de gerenciar. En cuanto al tercero tiene que ver con endeudamientos y manejos financieros de las casas matrices con sus filiales que operan los servicios en la Argentina, comprando a precios

exorbitantes o contratando servicios innecesarios con el fin de enviar remesas a la casa matriz.

Por último, el funcionamiento de la empresa se relaciona con la autoridad (quien decide sobre la cobertura y calidad de los servicios), la propiedad (quien tiene el poder final y hacia donde se dirigen las ganancias o pérdidas) y la gestión (la gerencia). Cada una de estas partes no tiene necesariamente que concentrarse en la misma empresa.

Más allá de las diferentes formas, iniciativa privada, estatización, empresas mixtas, concesión, y sus combinaciones se supone que la necesidad de reindustrializar, extender e incluir el consumo de servicios públicos a la economía y abastecer a la población, son la norma en crecimiento. Argentina sólo dispone como agente económico importante a las empresas extranjeras dueñas y prestadoras de pésimos servicios para que lo realice. ¿Qué hacer?, ¿enfrentarlas o ceder?

La escasa o nula idea de imaginar un modelo alternativo de desarrollo por parte del gobierno con los excedentes del sector externo (como veremos en el siguiente apartado) conjeturan una respuesta. La segunda alternativa sería la respuesta dada por el gobierno a la crisis energética, que a los ojos de españoles es:

“La gran beneficiada con la crisis es Repsol YPF, que con un 50% de la producción de gas del país y tras dos años con tarifas un 66% por debajo del precio internacional, ha visto abiertas las puertas del cielo con el nuevo marco regulatorio”²

Otra mirada sería el ejemplo de relación con los ferrocarriles. que después de intimarlos tres veces, decidió que la cuarta sería en serio.

Meses	\$
Febrero	13.200.000
Marzo	10.407.836
Abril	10.407.750
Mayo	25.745.101
Junio	12.916.631
Julio	12.916.631
Agosto	12.916.631
Septiembre	16.653.453
Octubre	16.674.341
Noviembre	13.082.371
Diciembre	13.082.371
Total 2003	158.003.116
Enero 2004	10.352.470
Febrero	10.352.470
Marzo(*)	10.054.444
Abril	10.054.444

(*) penalidad 302.202 en marzo y Abril

Fuente: KP&M en base S. de Transporte

Mientras enérgicamente el gobierno le reclamaba a la empresa Metropolitana por serias deficiencias en el ferrocarril Gral. San Martín, la seguía premiando un subsidio de \$ 842.079 mensual. Eso sí, penalizándola por sus incumplimientos con \$ 78.050.

Los principales reclamos de los usuarios apuntan directamente a la línea en cuestión que, aunque no es la única, encabeza el ranking de quejas. Tras el reconocimiento del Ministerio de Economía y de Planificación sobre los mayores costos afrontados por la empresa, el Estado aumentó en 19 millones de pesos mensuales los subsidios a las cuatro concesionarias del área metropolitana.

El incremento de los aportes por parte del Estado, tiene por objeto cubrir la tasa de gas-oil y mantener congelados los boletos. El gobierno se

hizo cargo, además, de la remodelación de las estaciones, de las obras de infraestructura previstas por el programa PLANIFER (programa de inversión ferroviaria que se anunció en febrero destinando \$450 millones este año), más dos locomotoras nuevas para aumentar la frecuencia.

El mismo juego, pero a niveles absurdos siguen los ramales de carga. Estos tienen sus tarifas descongeladas y las inversiones suspendidas. Aumentaron la carga transportada durante el 2003 en un 18%, facturaron \$450 millones en el primer trimestre de este año y en los 12 años que llevan privatizados movieron más de 20 millones de toneladas anuales, una marca que no se daba desde 1960.

Para el gobierno, este es un contexto favorable para renegociar los contratos, pero esto se hará una vez que termine de pulir las nuevas reglas que la Unidad de Análisis y Renegociación (UNIREN) quiere introducir. Los cambios más destacados consisten en:

1. Flexibilización de las inversiones que deben realizar los concesionarios
2. Traslado al Estado de las obras de infraestructura.
3. Introducción de nuevos operadores que puedan competir con los actuales¹

Aunque parezcan descabelladas las propuestas realizadas por la Unidad de Renegociación, son menos entendibles cuando se conocen los informes de la CNRT (Comisión de Regulación de Transporte) y de la Auditoría General de la Nación. Los informes de ambas dependencias coinciden en que todos los concesionarios están en falta. Sólo cumplieron, en promedio, el 40% de las inversiones y todas las empresas adeudan canon al Estado.

Energía, trenes, agua, casi todos los servicios privatizados se sumaron a la larga lista de advertencias lanzadas por el presidente Kirchner y por

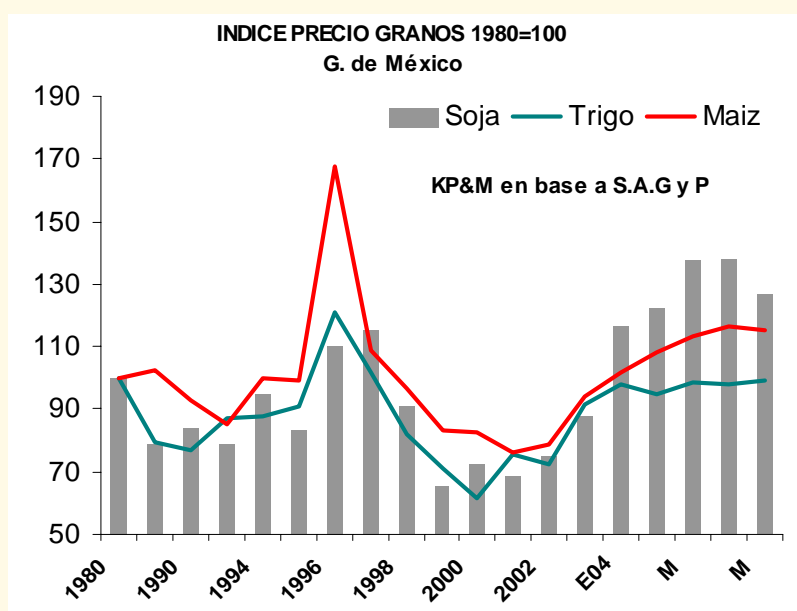


el jefe de Gabinete Alberto Fernández desde el año pasado. Lo cierto es que todos consiguieron, antes de tiempo los requerimientos del FMI: aumento de tarifas en lugar de revisión de contratos.

A pesar de su discurso progresista, los hechos no se condicen con los dichos. Garrafas que no se sabe donde se compran, empresas nacionales de petróleo sin petróleo, niveles elevados de pobreza, superávit que no se sabe donde va y un panorama mundial y regional poco halagador. Pareciera que el impulso que cualquier economía toma después de tocar fondo, está intentando ser retenido por la carencia de un horizonte económico. La base está, el modelo sigue igual.

LA MALDICIÓN DE LOS RECURSOS NATURALES

“Argentina se esta convirtiendo en un país de monocultivo”, “Sólo la soja y el petróleo están salvando al sector externo”. Estos, como tantos otros, son la tendencia de los titulares en los diarios que cualquier habitante de estas pampas lee.



Hacia fines de los setenta, mediados de los ochenta y en la actualidad, los precios de los commodities experimentaron subas astronómicas. Pero si en ninguna de los dos primeros periodos Argentina experimentó mejoras apreciables en los ingresos de su población ¿Por qué lo haría ahora?

La estructura exportadora argentina no es generadora de empleo ni de valor agregado. Cada aumento internacional del valor de las materias primas es una oportunidad de la economía para modificar su estructura productiva y sustituir las ganancias extraordinarias del comercio exterior por un modelo de crecimiento sustentable y abarcador.

¿Porque aprovecharse de esta circunstancia fortuita?. Por que es uno de los pocos momentos en los que la intervención del estado puede apoderarse de una parte de las ganancias extraordinarias por la explotación de bienes naturales de propiedad social y reconstruir el aparato productivo. En el caso contrario, en el que los niveles de apropiación de la renta extraordinaria sean magros y sin un plan de inversión alternativo, cualquier movimiento externo en contrario a la suba de precios afectará directamente las arcas del estado y su poder distributivo.

Unos cuantos ejemplos aclaran los dichos. Del total de los ingresos tributarios (exceptuando S. Social) las retenciones representaron el 14.71% para el año 2003, mientras que el impuesto a los créditos y débitos en Cta Cte (impuesto al Cheque) significo un 9.42%.

Los embarques de soja, maíz, trigo, girasol, como muestra el cuadro alcanzaron los U\$S 10.623 millones para el mismo año, aportando al fisco U\$S 2.124 millones. Por su parte las petroleras exportaron por U\$S 3.216 millones, aportaron al fisco U\$S 493.2 millones.

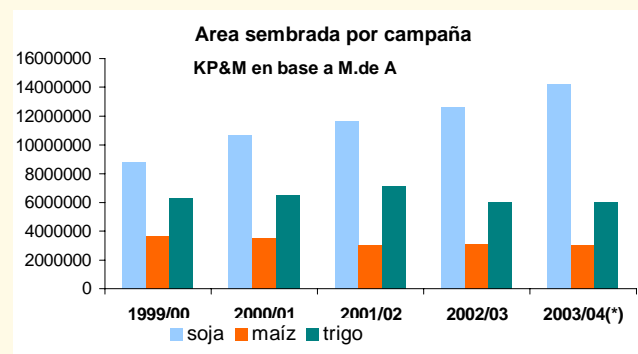
Detalle	Exportaciones 2003	Total de Ingresos Fiscales (*)
Exportaciones totales (en U\$S)	29.375	21.600
	Participación	
	En las exportaciones	En los ingresos
Complejo soja, girasol, trigo, maíz (**)	10.623	2.124
Petróleo	2.261	447
Nafta, gas-oil otros	978,6	50
Participación en las exportaciones	13.862,7	2.621
Participación en los ingresos fiscales	47,19%	12,14%

(*) No incluye S. Social

(**) Incluye: cereales, semillas y frutos, grasas y aceites y residuos ind. alimenticia

Fuente: KP&M en base a Ministerio Economía

Como bien muestra el cuadro, los recursos naturales tiene una gran incidencia en las exportaciones totales, pero su contribución al fisco es casi tres veces menor que el impuesto mas regresivo de la Argentina: el IVA. En otras palabras, el IVA que pagan todos los consumidores aporta 2.75 veces más que la desintegración del suelo y de recursos no renovables.



Toneladas exportadas y principales países 2003

Tipo de grano	TN expo 2003	% expo	País destino del total exportado	% TN
Maíz	11.649.036	41.95%	China	21.79%
soja	8.850.621	31.87%	Brasil	20.07%
Trigo	6.036.660	21.75%	Egipto	5.20%
Sorgo	583.793	2.10%	Chile	4.41%
Aceite	5.461.213	10.07%	España	4.14%

Fuente: KP&M en base M. Agricultura



EXPORTACIÓN DE GRANOS POR FIRMA 2003

El mayor aumento de las exportaciones fue a China (116%) concentrado en soja y aceite. Tanto este país como Brasil, aunque por diferentes motivos, pueden retraer la compra de estas mercancías. Uno por que está intentando detener su economía (China) y el otro (Brasil) porque esta pasando una crisis cambiaria. De cualquier manera, el precio de estos commodities está tendiendo a la baja en el mercado de Chicago.

Argentina está desperdiciando los tiempos de ingresos extraordinarios por no aumentar los tributos a quienes, no sólo se beneficiaron con la devaluación, sino que son quienes manejan las exportaciones y se apropian de las ganancias

Diez firmas trasnacionales manejan el 96.09% de las exportaciones de granos argentinos. Hoy exponen de manera marginal su queja sobre las retenciones, porque el vaivén de los precios internacionales les ha sido favorable, aumentando un 17% en 2003 los productos primarios y un 16% los combustibles. Pero cuando la tendencia cambie, sus ganancias se verán afectadas y entonces será otro cantar.

Grandes fluctuaciones de ingresos, políticas digitadas para el pago de deuda dando prioridad al sector externo y apreciación del tipo de cambio, son algunas de las consecuencias que trae aparejada la dependencia de pocos productos exportados en manos externas.

Los mercados de futuros marcan una fuerte tendencia a la baja de los principales productos exportados. Los precios para Enero del 2005 fijados en pizarra, muestran caídas del más del 20% para la soja, aceite de soja (14.46%); harina de soja (23.54%)y Pellet de soja (2%). La gran dependencia de China y el retroceso Brasil marcan una nueva oportunidad perdida y con una estructura productiva peor que antes de la crisis.

Firma	%
Cargill	19.49%
La Plata cereales	15.49%
Toepfer	15.31%
A.M.D Argentina	11.31%
Dreyfus	9.95%
Nidera	8.52%
A.C.A	7.67%
A.G.D	3.34%
Noble Argentina	2.80%
Bunge Argentina	2.21%
TOTAL	96.09%

Indicadores

ÚLTIMOS INDICADORES PAÍSES CENTRALES

UE	Período	2004	2003	Variación	Mes anterior
Exportaciones en millones Euros	Marzo	100.4	89.7	12%	87.0%
Importaciones	Marzo	90.2	86.3	5%	80.5%
Balanza Comercial	Marzo	10.2	3.4	-	6.5%
IPC	Abril	0.4%	-	2.0%	-
Desempleo	Marzo	8.8%	8.8%	-	8.8%

JAPON	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL
Ventas al por menor	0.9%	1.8%		
Producción Industrial	6.5%	3.8%		
Viviendas nuevas	3.2%	7.3%	1.9%	6.9%
Desempleo	5.0%	5.0%		

EEUU		2004	2003	ANTERIOR
IPC	Abril	0.21%	-0.33%	0.41%
ISM servicios	Abril	68.4%	64.1%	65.8%
ISM Industria	Abril	62.4%	62.5%	62.5%
Confianza consumidor	Abril	92.9%	91.6%	88.5%
Desempleo	Abril	5.6%	6.0%	5.7%

ÚLTIMOS INDICADORES POTENCIAS EMERGENTES

INDIA	MES	DATO	AÑO ANTERIOR	VARIACIÓN
Producción Industrial	marzo	208.1	195.0	6.7%
Tipo de interés	Mayo 7	6.0%	6.0%	0%
Prestamos	Mayo 7	10.25-11.0%	10.50-11.50%	
Rupias por dólar	Mayo 14	45.44	47.14	3.7%
Exportaciones en U\$S M	Abril-Marzo 2003-04	61.845	52.741	17.26%
Importaciones	Abril-Marzo 2003-04	75.209	60.188	24.96

CHINA	MESES	Variación
Industria primaria	Ac. Enero -Abril	4.5%
Industria secundaria	Ac. Enero -Abril	11.0%
Industria terciaria	Ac. Enero -Abril	7.7%
Ventas al por menor	Ac. Enero -Abril	9.8%
Venta B. De Consumo	AC.Enero-Mayo	8.7%

INDICADORES PAÍSES PÍVOT

BRASIL	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL
Ventas comercio minorista	3.21%	5.98%	11.36%	
IPCA	0.76%	0.61%	0.47%	0.37%
Exportaciones en U\$S M	5.799	5.722	7.927	6.590
Importaciones	4.215	3.740	5.325	4.632
Balanza Comercial	1.584	1.982	2.602	1.958

INDICADORES PAÍSES PÍVOT (continúa)

MEXICO	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Desempleo	3.60%	3.58%	3.69%	3.58%
Exportaciones en U\$S Total	12.679	14.023	16.591	14.939
Maquila	5.765	6.528	7.536	6.702
No maquila	6.922	7.494	9.055	8.237
Importaciones	12.872	14.076	16.769	15.422
Ind. Glob. Activ. Económica	-0.5%	-1.6%	2.5%	

TURQUIA	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Exportaciones en U\$S	4.420	3.584	4.999	
Importaciones	6.064	6.041	8.107	
Balanza Comercial	-1.644	-2.456	-3.108	
Confianza del consumidor ind.	114	111.9	111	111
Indice produc. Industrial	110.3	100.8	123.7	