

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
Informe Económico N° 11 - Año 2
Octubre-Noviembre - 2008

Presentación:

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica y que planeamos sea de frecuencia mensual, tiene como objetivo dar a conocer la opinión del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón, acerca del escenario económico, comentar cuestiones doctrinarias, facilitar la difusión de sus actividades y llegar al claustro docente de la Universidad.

En este número realizamos un análisis del sector público, recaudación impositiva, el análisis de la tasa de inflación oficial, junto con el superávit fiscal primario, luego un panorama del sector financiero del 2008 y perspectivas, análisis del sector externo. Luego una colaboración técnica –Lic. Del Ben Edgardo-Licenciado en Comercio Internacional-Universidad de Morón. “Cómo la recesión de países desarrollados afectará nuestras exportaciones”.

Finalizando con la colaboración técnica del Dr. Vicente H. Monteverde, Director del Instituto, con el tema “Situación Macroeconómica Argentina Actual”.

Hacemos una pausa académica hasta marzo del 2009, agradeciendo a los colaboradores y lectores, deseando un 2009 mejor para todos.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ar

iiinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

Sector Público:

Dra. Ana Lombardini: Profesora de la cátedra de Finanzas Públicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón.

Uno de los hechos más relevantes del mes de Octubre es la estatización del sistema jubilatorio, el pase de todos los activos de las AFJP al ANSES. La razón del Poder Ejecutivo para cambiar el sistema jubilatorio privado se debe a la caída de los activos financieros que conforman los fondos de las AFJP, por la crisis financiera mundial.

El financiamiento empresarial acumulado para todo el año 2008 totalizó U\$S 3.179 millones, mostrando una disminución del 40% con respecto al mismo período del año 2007.

En lo que se refiere al PBI nacional, son cinco las provincias que aportan el 80%: Buenos Aires (34,2 %); Capital Federal (25,67%); Córdoba (7,26 %); Santa Fe (7,24 %) y Mendoza (4,25 %).

La crisis financiera internacional continúa su onda expansiva con efectos diversos en los países y bloques regionales; impulsando la baja la cotización del petróleo, los commodities y avanzando en forma peligrosa sobre el sector real de la economía.

Recursos Fiscales¹

La recaudación del mes de octubre de 2008 fue 38,1% superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, alcanzando \$ 26.980,2 millones (\$ 7.440,9 millones más).

Los ingresos provenientes de Impuestos y Seguridad Social aumentaron 29,4% y 42,5%, respectivamente, por su parte los Recursos Aduaneros presentaron una variación interanual positiva de

¹ Fuente AFIP

58,9%. Los ingresos correspondientes a Recursos Tributarios que recauda la AFIP, es decir aquellos destinados al Sector Público, aumentaron 37,5% alcanzando \$ 24.276,5 millones.

Recaudación Mensual

Impuesto al Valor Agregado

Los ingresos del IVA neto de devoluciones alcanzaron en el mes \$ 7.209,4 millones con una variación interanual de 24,4%.

Las devoluciones a exportadores crecieron 26,8% (\$ 95,0 millones más).

Impuesto a las Ganancias

La recaudación de este impuesto alcanzó \$ 4.682,5 millones con una variación interanual de 40,3% que obedece principalmente al crecimiento de las retenciones debido al mayor nivel de actividad económica y al aumento de la remuneración imponible.

Derechos de Exportación

Los ingresos por este concepto alcanzaron \$ 3.764,8 millones, con una variación interanual de 77,5% debido al aumento de las exportaciones, principalmente de combustibles, residuos y desperdicios de las industrias alimentarias y cereales.

Sistema de Seguridad Social

Las Contribuciones alcanzaron \$ 3.344,8 millones, con una variación interanual de 37,1%. El incremento de la recaudación se debe al aumento de la remuneración imponible y del empleo registrado. Incidió positivamente en la recaudación de Aportes con destino al sistema de reparto, el traspaso de afiliados del sistema privado al sistema de jubilación estatal.

Impuesto a las Cuentas Corrientes - (Ley 25.413)

La recaudación del impuesto alcanzó \$ 1.747,2 millones, con un incremento interanual de 32,7% como consecuencia del aumento de las transacciones bancarias gravadas incidido además por un día hábil más de recaudación debido a diferencias en el calendario de vencimientos.

Inflación²

El Nivel General del **Índice de Precios al Consumidor** para la Capital Federal y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en octubre una variación de 0,4% con relación al mes anterior y de 8,4% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2007, el nivel general tuvo una variación del 6,5 %.

El **Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)** tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno.

Durante el mes de octubre el Nivel General del IPIM creció 0,5%.

El Nivel General del **Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de octubre de 2008 registra, en relación con las cifras de septiembre último, un incremento de 0,2%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 0,3% en el capítulo Materiales y de 0,2% en el capítulo Gastos Generales, mientras que el capítulo Mano de Obra no presentó cambios.

En el capítulo Mano de Obra se registró un incremento en los básicos de convenio que surge de la aplicación de la Resolución S. T. N° 362/2008 para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 76/75.

² Fuente Indec

Sector Financiero

Colaboración: Fernando Digon (Alumno de la Carrera Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón).

El 2008 quedará para los mercados, como un año negro. Terminamos con días muy volátiles, con subas extraordinarias y caídas que hacen mucho ruido; gobiernos de superpotencias asistiendo a las entidades financieras, aún contradiciendo las leyes del libre mercado que dicen que el Estado jamás debe intervenir en la economía. Pudimos ver cómo Estados Unidos pretendió estatizar bancos, para que la crisis no se agudizara y tomara dimensiones apocalípticas. El sinceramiento de los informes que afirman la recesión de la economía norteamericana y de otros países, centro en estos últimos días, no hizo más que apagar el incendio con kerosene y continuar con las caídas de las bolsas, cuando parecía que el huracán ya había pasado, al menos, en su peor versión.

Todos los que hemos estudiado los conceptos básicos de la economía vimos que en la misma existen los denominados ciclos económicos. El Dr. Lavignolle, en su libro *Manual de Introducción a la Economía*, los define de la siguiente manera:

“Los seres humanos tenemos períodos de alegría y tristeza, de optimismo y pesimismo. El saludo más habitual y afectuoso es aquel que nos pregunta cómo nos sentimos. Esa inestabilidad no es errática sino que se presenta con asiduidad y regularidad. Los esfuerzos de muchos partidarios de las técnicas mentales para combatir el stress, ayudan, pero no pueden eliminar lo que es propio de nuestra naturaleza.

Algo parecido sucede en el sistema económico. A lo largo del tiempo se suceden variaciones que responden a fases de expansión y depresión. No son circunstanciales sino que se dan con regularidad y afectan el volumen de producción, empleo, precios y los ingresos”.

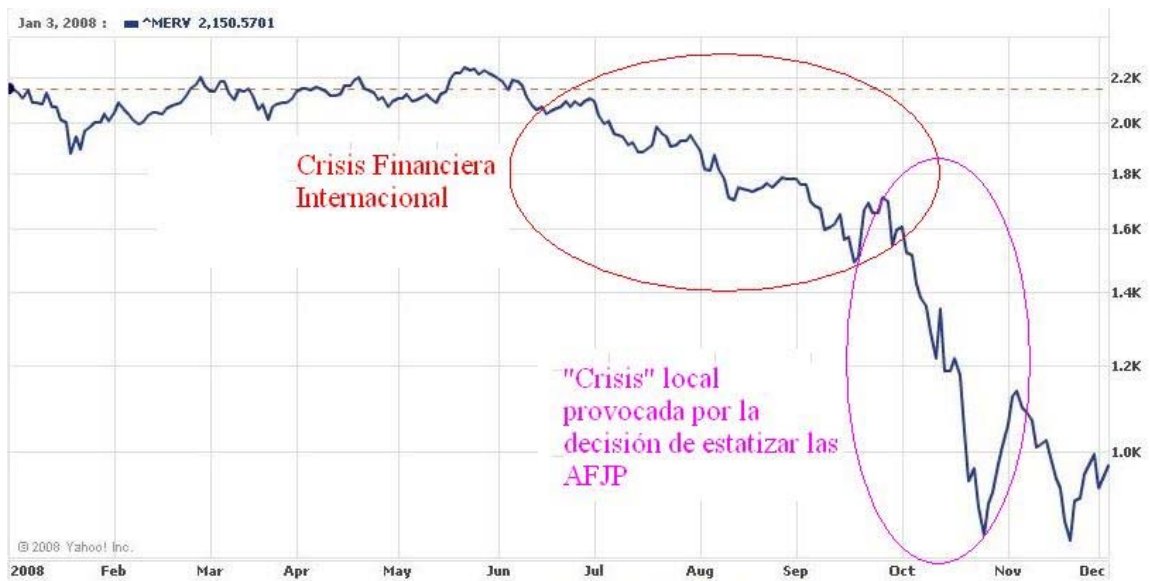
La crisis actual comenzó a gestarse hace unos años, cuando en la economía americana había signos de estancamiento del consumo. El funcionamiento de la economía de la primer potencia mundial está basado fundamentalmente en el crédito y el consumo, por eso al ver signos de estancamiento, la FED (el equivalente al BCRA), bajó las tasas de interés, lo que hizo subir los precios de los bonos norteamericanos ante lo cual los bancos de inversión –principales tenedores- liquidaron sus carteras de deuda pública y pasaron a tener una gran cantidad de dólares disponibles para prestar, que es el negocio principal de los bancos. Esto llevó a que se evaluaran cada vez menos las condiciones de los potenciales deudores hipotecarios, lo que llevó a que comenzara a haber problemas en los pagos de las hipotecas. A su vez, los bancos de inversión norteamericanos securitarizaron la deuda hipotecaria y la vendieron a otros inversores, generando una burbuja financiera que comenzó con la debacle el año pasado y agudizó la crisis a mediados de este año. Las bolsas mundiales se desplomaron y el gobierno de Estados Unidos debió salir al auxilio de bancos y compañías de seguros para evitar sus quiebras. No obstante, varios bancos de inversión, como Lehman Brothers, quebraron. La crisis financiera, comenzó a generar problemas en la economía real, por lo que varias empresas, particularmente las automotrices, decidieron suspender empleados o directamente despedirlos.

Como vemos en el gráfico que muestra la evolución del índice industrial Dow Jones de USA, los precios de las acciones comenzaron un pronunciado descenso sin freno a mediados de 2008, pese a las medidas que impulsó la FED de rebajar las tasas de interés (hoy en mínimos históricos) y los anuncios de los planes de salvataje por parte del gobierno americano. En estas últimas semanas, como podemos ver, parece que el mercado encontró sus nuevos mínimos (soportes) y se está moviendo en forma lateral viendo cómo evolucionará. En mi opinión, lo peor de la crisis ya pasó, ahora debemos ver qué medidas toman los gobiernos de los países centros para atenuar los efectos en la economía real. Es muy probable que esto tome al menos dos años en recuperarse por completo, y además queda la incógnita de qué pasará con las medidas del nuevo gobierno que asume el próximo 20 de enero, como también la inyección de 700 mil millones de dólares en el mercado. Veremos cómo el gobierno de Barack Obama maneja estos números sin que el dólar se deprecie abruptamente respecto del resto de las monedas mundiales.



En nuestro país, los efectos de la crisis no se sintieron tan fuerte, dado que Argentina está fuera del mercado de crédito mundial desde hace mucho tiempo. Lo que agudizó el problema fue la decisión de estatizar las AFJP. Esto hizo que el Merval se desplomara, perforando la barrera de los 1000 puntos, se disparara el riesgo país y las tasas de interés de los bancos. Paralelamente, la caída del precio de la soja en el mercado mundial, quita al gobierno un ingreso importante a manera de retenciones, lo que hace a futuro peligrar el superávit de la balanza comercial.

En lo que respecta al mercado de capitales, el Merval descendió a niveles inferiores a los 1000 puntos, perdiendo las ganancias que venía teniendo en los últimos años que llevaron a tener máximos históricos a principios de 2008, pero en sintonía a los mercados mundiales, hay signos que muestran que la bolsa ha encontrado los soportes, y la perspectiva a futuro es de crecimiento, como lo muestra el gráfico siguiente.



En lo que respecta a los mercados, creo que llegamos a la parte más baja del ciclo económico. Los mercados de valores se mueven por medio de la psicología de los inversores, en tiempos de crisis los inversores más astutos saben de qué manera moverse para sacar los mejores rendimientos, antes que llegue la debacle y todos salgan a vender los valores. Un momento de crisis, es un momento de oportunidad.

Como vemos en el siguiente gráfico, las acciones del Grupo Financiero Galicia han encontrado su soporte alrededor de los 60 centavos. Si vemos más hacia comienzos de 2008, las acciones de este Grupo llegaron a venderse alrededor de los \$ 2,3. Teniendo en cuenta la información del pasado, podemos ver que la situación actual de los bancos locales no es tan apocalíptica como lo era en el 2001, cuando también las acciones se situaron en mínimos históricos, por lo que no es una mala inversión a mediano / largo plazo, invertir en la bolsa, siguiendo la máxima de “compra barato, vende caro”, obviamente, en los sectores más golpeados como son los financieros. Haciendo un paralelismo con la realidad, sería como comprar un viaje a Tailandia post Tsunami. La única perspectiva que hay hoy, es la recuperación de los mercados, lo peor de la crisis financiera ya pasó.



En resumen, hemos vivido un año difícil, en el que los mercados mundiales se desplomaron y buscaron nuevos soportes. La crisis financiera ya mostró su peor cara y es el momento de comenzar con una lenta recuperación, para que suceda lo mismo que sucedió en otras situaciones complicadas. Ahora el reto es ver de qué forma se solucionan los problemas de la economía real, y se evita que la recesión dure un tiempo prolongado.

Sector Externo

Colaboración: Lic. Miguel Del Ben (Lic. en Comercio Internacional UM) y Dante R. Patetta (alumno de la carrera de Licenciatura en Comercio Internacional UM).

Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo Agosto 2008

En el mes de agosto se registraron en nuestro país exportaciones récord por 7397 millones de dólares incrementándose en un 50% con respecto al mismo mes del año anterior. Las causas que originaron dicho incremento recaen en el aumento en mayor medida de la variable precio (36%) luego seguida de la variable cantidad (11%).

Entre los rubros que se destacaron en el mes en estudio encontramos productos agrícolas tales como las grasas y los aceites, semillas y frutos oleaginosos y cereales.

En cambio las importaciones mostraron un incremento menor con relación al aumento que se suscitó en las ventas externas. Este incremento fue de 12% con respecto a Agosto de 2008 alcanzando 5152 millones de dólares. Las razones que explican dicho fenómeno se originan en mayor medida por la evolución de los precios (9%), mientras que la variable mostró una suba de apenas el 2%.

Teniendo en cuenta los primeros ocho meses del año, la balanza comercial fue superavitaria en 8389 millones de dólares. Las ventas al exterior alcanzaron los 47.693 millones de dólares, con un aumento del 39% con respecto a igual período del año anterior, en tanto las importaciones se incrementaron el 40% en el mismo período, totalizando 39.303 millones de dólares.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Agosto 2008								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2007	2008	Variación %	2007	2008	Variación %	2007	2008
			Ag. 08			Ag. 08		
Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD		
Agosto	4.919	7.397	50	4.606	5.152	12	313	2.245

Fuente INDEC, Agosto 2008

EXPORTACIONES Agosto 2008

El crecimiento de las exportaciones durante el mes de agosto con respecto a igual mes del año anterior fue el resultado del aumento observado en todos los rubros. El rubro de mayor crecimiento interanual fue Productos Primarios, con una variación del 52%, producto de un incremento conjunto en los precios (43%) y las cantidades (6%). Las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) crecieron el 55%, impulsadas por una suba en los precios (52%), mientras que las cantidades exportadas crecieron apenas el 2%. En el caso de las ventas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) el aumento en valor (39%) respondió a la suba de las cantidades exportadas (24%) y, en menor medida, al aumento de los precios (12%). Por su parte, las exportaciones de Combustibles y Energía aumentaron el 71%, a causa del aumento de los precios (60%), acompañadas de un incremento de las cantidades del 7%.

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Agosto 2008			
Rubros	Valores		Variación %
	2.007	2.008	
Productos primarios	1.156	1.787	55
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.698	2.585	52
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.562	2.165	39
Combustible y energía	502	860	71
Total	4.919	7.397	53

Fuente INDEC, Agosto 2008

Principales productos exportados. Agosto 2008

- Porotos de soja, maíz, harinas y pellets de soja
- Aceite de soja, aceite de girasol
- Carnes bovinas

- Vehículos automóviles terrestres
- Resto de carburantes, productos diversos de las industrias químicas, naftas

IMPORTACIONES

Agosto 2008

El valor importado de los Usos Económicos aumentó en agosto con respecto al mismo mes del año anterior, salvo el caso del rubro Combustibles y Lubricantes. El mayor incremento en valor absoluto se produjo en los Bienes intermedios, principal uso de importación, debido principalmente al aumento en los precios (36%) debido a que las cantidades cayeron un 10%. Le siguieron en orden de importancia el crecimiento en valor absoluto de Piezas y Accesorios. Luego, las importaciones de Vehículos Automotores representando un aumento del 47%. Las compras de Bienes de Capital -segundo uso de importación- aumentaron apenas el 1% con respecto a agosto de 2007. Por último, las importaciones de Bienes de Consumo registraron un incremento del 10%.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Agosto 2008			
Rubros	Valores		Variación %
	2.007	2.008	
Bienes de capital	1.046	1.052	1
Bienes intermedios	1.485	1.826	23
Combustibles y lubricantes	545	446	-18
Piezas y accesorios para bienes de capital	796	936	18
Bienes de consumo	492	541	10
Vehículos automotores de pasajeros	233	343	47
Resto	11	9	-
Total	4.606	5.152	12

Fuente INDEC, Agosto 2008

Principales productos importados. Agosto 2008

- Porotos de soja, fosfatos, glifosato, minerales de hierro y alúmina calcinada
- Gasoil, gas natural licuado, coques de hulla y hulla bituminosa, en reemplazo de las menores compras de energía eléctrica.
- Grupos electrógenos, aviones -ingresados temporalmente por más de 365 días-, barcos cisterna y tractores.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur: Este bloque, principal socio comercial, concentró el 22% de las exportaciones argentinas y el 35% de las compras al exterior. Con respecto al mes de agosto de 2007, las exportaciones argentinas aumentaron el 51% debido principalmente a las ventas de manufactura de origen industrial (Vehículos para transporte), mientras que las importaciones provenientes del mismo crecieron el 20%, destacándose las adquisiciones de bienes intermedios. El intercambio con este bloque en el mes de agosto arrojó un saldo comercial negativo de 208 millones de dólares.

En el período acumulado de los primeros ocho meses del año las exportaciones hacia el Mercosur crecieron en todos los rubros, mostrando un aumento global del 37%. En particular, se destacó el incremento en las ventas de Manufacturas de origen industrial en el período. Por su parte, las importaciones aumentaron el 35%, impulsada por las mayores compras de Bienes intermedios y, en menor medida, Bienes de capital, Piezas y accesorios para bienes de capital y Vehículos automotores de pasajeros. El déficit comercial con el bloque en el período fue de 3.430 millones de dólares.

ASEAN, (Integrado por Corea Republicana, China, Japón e India)

El intercambio con este bloque en el mes en análisis registró un saldo positivo de USD 566 millones. Las exportaciones hacia este bloque aumentaron un 69% debido a las mayores ventas de Productos primarios, porotos de soja a China y minerales de cobre.

Por otra parte las importaciones de este origen se incrementaron principalmente por la adquisición de Bienes Intermedios y Bienes de Capital (aparatos de telefonía celular de China).

Por ende en los primeros 8 meses de 2008 se acumula un superávit de USD 190 millones.

Unión Europea: En el mes de agosto el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de 589 millones de dólares. Los ingresos ocasionados por las exportaciones hacia este bloque aumentaron el 55 % por las mayores exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) (Harina y pellets de Soja hacia España, Dinamarca y países bajos), de productos primarios (Limones a Países Bajos e Italia, entre otros).

En cambio las importaciones aumentaron un 2% por las mayores adquisiciones en las compras de bienes intermedios.

En el periodo de enero-agosto el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo favorable de 3170 millones de dólares.

NAFTA: El saldo comercial con este bloque resultó deficitario en 151 millones de dólares. Las exportaciones hacia este tratado de libre comercio integrado por EE.UU., Canadá y México aumentaron un 28 % en mayor medida debido a las mayores ventas de Manufacturas de Origen industrial (Biodiésel a EE.UU.)

Por otra parte las importaciones provenientes de este destino aumentaron un 17 % debido a las mayores compras de Bienes intermedios y Combustibles y lubricantes de EE.UU.

En el periodo enero-agosto, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de USD 1496 millones. Las exportaciones aumentaron 20 % con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debió principalmente a las mayores ventas de Combustibles y Energía y Manufacturas de Origen Industrial. Las importaciones crecieron el 39 % debido al incremento de las compras de Bienes de Capital y Bienes Intermedios.

Chile: Las exportaciones con destino al país trasandino aumentaron un 61 % en el mes de agosto como consecuencia de las mayores ventas de combustibles y energía, productos primarios y manufacturas de origen agropecuario.

Por otra parte las importaciones mostraron un incremento sostenido del 32 % producto de las mayores compras de Bienes intermedios y Combustibles y lubricantes.

El superávit comercial en este mes alcanzó los 369 millones de dólares. En los primeros 8 meses del año el intercambio comercial registró un saldo positivo, alcanzando los 2539 millones de dólares. Las exportaciones hacia este país alcanzaron los 3157 millones de dólares mientras que las importaciones totalizaron 619 millones de dólares.

Colaboraciones Técnicas: Lic. Del Ben Edgardo (Lic. en Comercio Internacional- Universidad de Morón)**Cómo la recesión de países desarrollados afectará nuestras exportaciones.****Consecuencias de la crisis global**

La recesión que muestran los países desarrollados impactará en las exportaciones argentinas agropecuarias por la caída de los precios internacionales y el menor volumen enviado.

La unión Europea, que es el bloque que más compra alimentos, seguido de América del Norte importará menor cantidad de alimentos a un precio más bajo. A su vez, aquellas naciones que han tenido un fuerte auge en los últimos años, tal es el caso China e India, también reducirán las compras de productos primarios.

Se estima que debería haber una lenta recuperación de precios a partir del segundo semestre de 2009 que podría impactar en las cosechas argentinas a partir del 2010.

Este proceso está acompañado por la revaluación del dólar frente al euro impactando sobre los precios y las decisiones de compra de los importadores.

Podemos citar el caso de los cortes vacunos de alta calidad que tenían un valor promedio hasta julio de USD 20000 la tonelada y en la actualidad están cotizando a USD 12000. O lo que también sucede con las exportaciones de carne aviar en donde la pechuga IQF pasó de USD 3700 a USD 2500 por tonelada, situaciones similares se están registrando en pescado y frutas, entre otros rubros.

En principio los mercados más afectados por esta crisis serán la UE y el NAFTA (Tratado de Libre comercio de América del Norte) a donde se dirigen el % 18,9 y 9,5 de las ventas externas argentinas, sumando el 28,5 del total de nuestras exportaciones; el 70% va al resto del mundo.

Lógicamente Europa tendrá influencia en nuestro escenario más próximo, pero nuestro país tiene una exposición en el rubro agroalimentos más diversificada y eso le será un punto favorable.

Por otra parte la desaceleración también afectará a India y China, pero sus demandas de recursos naturales seguirán en aumento, sin embargo el pico de precios récord ya no va a ser el mismo de antes.

Otro elemento a tener en cuenta en estos dos países son las políticas de estado tendientes a evitar la dependencia de importaciones masivas de materia prima en donde la incorporación de mejores prácticas agronómicas y de Management incrementarán la producción doméstica y provocarán una menor demanda en los mercados internacionales.

La proyección para el año que viene nos indica que las exportaciones alcanzarán los USD 68.000 millones, cifras más bajas que las que se estiman para este año (alrededor de USD 75.000 millones, pero más altas que las de 2007, que fueron de 55.000 millones de dólares).

Colaboraciones Técnicas: Dr. Vicente H.- Monteverde (Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales UM).

Situación Macroeconómica Argentina Actual

Desde las cátedras de la Universidad, tratamos, los que somos profesores de economía, de relacionar lo que los libros de texto publican, las teorías económicas, probadas y no probadas, con la realidad.

En esta contrastación de medidas de política económica, estudiamos múltiples variables, postulados, verdades y semiverdades, pero nunca mentimos en nuestro favor, sino que procuramos que el alumno vea, analice y forme su criterio, tratamos...

La realidad argentina nos enseña día a día, ahora se agregan las enseñanzas globales o el estado de permanente "crisis" de los mercados mundiales, que día a día derrumban los dogmas de la ciencia económica, con volatilidades que van de un extremo a otro (ejemplo petróleo, commodities, etc.).

En este mundo tan inestable y variable, nos encontramos con la política económica argentina, con visiones cortoplacistas, como dirían los jóvenes "lo quiero ya" , que significa satisfacción instantánea.

Pero si la política y la política económica no van de la mano sino a contramano, veremos que si se anuncia una medida en un momento, y la realidad la torna improbable, nos encontramos con un problema de "timing" que en economía, significa que una medida a destiempo es mejor no tomarla, porque sus consecuencias, serían peores, que no haberla tomado.

En conclusión, los ciclos económicos siempre existieron, por más que se diga que no, los ciclos se componen de variaciones de precio de activos, si persisten esas variaciones de precio en alza producirán burbujas de precio, mezcladas con utilización del crédito o multiplicación del cuasi dinero exponencialmente, son un cóctel explosivo en un mercado financiero liberalizado (ejemplo: valor de propiedades, acciones etc.).

Si soy precavido en política económica se que cuando se presenta un ciclo expansivo debo conformar un fondo anticíclico, para enfrentar la curva de descenso del ciclo, y además en la misma curva de descenso, DEBO reducir impuestos que afectan el nivel de actividad económica.

Si no hago esto al reducirse el gasto privado por actividad , manteniendo el gasto público en alza, produzco un efecto "crowding out" sobre los fondos de la economía, lo que me serviría para levantar la actividad y lo incremento en el gasto público, vaya a saber con qué fin.

Pero si tengo un discurso para cada ocasión y muto mis anuncios según el día, la cotización del dólar, los objetivos políticos (privatizo luego estatizo) según me convenga, NO estoy haciendo política económica, sino una obra teatral muy lastimosa como gobernante.

Como todo comienza y termina, como todos los imperios y reinos humanos nacen y mueren, tenemos una oportunidad, con nuestro voto, de cambiar esta realidad económica que nos golpea, que no tiene nada que ver con los postulados macroeconómicos de los países serios y con visión política de largo plazo.

Se deja constancia de que las opiniones vertidas en los trabajos que se publican son de exclusiva responsabilidad de sus autores.