



Mercados Ahora las monedas que más se devalúan frente al dólar son las de América Latina // P13

El Economista

Buenos Aires, Argentina
VIERNES 23 DE MARZO DE 2012
AÑO LXI. NUMERO 3181
\$ 5 - Recargo interior \$ 0,50
www.eleconomista.com.ar

Conflicto El enfrentamiento con YPF esconde la problemática de cómo el país volverá a autoabastecerse en materia de combustibles

El Gobierno y la agenda energética

Los más opositores la llaman crisis. Para los más oficialistas se trata de un frente a atender para evitar la salida de dólares. Los más críticos aseguran que es la consecuencia de la política energética de los últimos años. Para el Gobierno es culpa de la empresa más grande del mercado, YPF. La economía argentina ya no se autoabastece de combustibles y para ello debe importar la parte que no produce. En 2011 el país importó U\$S 7.000 millones y en 2012 se calcula que lo hará por U\$S 10.000 millones. Según un cálculo privado, el déficit comercial de la balanza energética

este año superará los U\$S 5.000 millones. Hace unos años atrás, cuando se hablaba de crisis energética, se hacía referencia a que la oferta de combustible no lograría abastecer a la demanda. La economía crecía a tasas chinas y se pensaba que el crecimiento chocaría contra las restricciones de la oferta al menos que se aumentaran las tarifas. Para el Gobierno lógicamente estos pronósticos fueron exagerados porque la economía no se desaceleró por culpa del cuadro energético y no hubo necesidad de subir las tarifas. En cambio los más críticos señalan que precisamente la falta de inversión produjo una contracción en la producción y

La economía no funciona como una empresa

opinión ►►► Miguel Braun

por lo tanto en la necesidad de importar combustible. Hoy la crisis energética parece más asociada a su impacto en la macroeconomía, más precisamente, en las cuentas del sector externo. Los especialistas de todo el mundo coinciden que los precios del petróleo seguirán en valores altos en los próximos años. Según una proyección del gobierno norteameri-

cano, el barril subirá 20% en los próximos tres años. ¿Cómo impactará ello en la Argentina, ahora que es un país que necesitará importar combustible? El Gobierno volvió a protagonizar un enfrentamiento con los directivos de YPF. La empresa abandonó su política de repartir el 90% de sus utilidades y aumentará el capital. Pero el Gobierno la rechazó. Y dio a conocer un encuentro con Exxon Mobil. Luego de un encuentro mantenido en Buenos Aires con dirigentes de la compañía, el Gobierno manifestó que el encuentro fue “fructífero entre las dos partes”, lo que no sucedió con la reunión en YPF. ►►► Página 3



economía

Señales positivas en las paritarias

Las primeras negociaciones salariales permiten anticipar que los aumentos que se acuerden serán claramente inferiores a los del año pasado. Ese dato sugiere que la tasa de inflación también descenderá con relación a 2011. Sin embargo, otros factores, como el aumento de tarifas podría afectar la marcha de los precios. A su vez, las políticas monetaria y fiscal estarían mostrando los primeros pasos de la “sintonía fina” que anunció la Presidenta tiempo atrás. ►►► Página 6

economía

Las políticas con un único objetivo, cuidar la caja

El Gobierno se mostró activo en materia económica en los últimos meses. Como en oportunidades anteriores –y que tal vez coinciden con una caída en la imagen presidencial–, se han dado a conocer medidas que tienen un único objetivo: fortalecer las cuentas fiscales y externas. El kirchnerismo construyó su historia en base a los superávits gemelos y ahora que estos se deterioran trabaja para revertir la tendencia. El anuncio de la quita de los subsidios (todo indica que quedará a mitad de camino),

el control a las importaciones, la prohibición de girar remesas, la mayor regulación sobre el mercado de cambios y la reforma de la Carta Orgánica son iniciativas que tienen un elemento en común: buscan recomponer las cuentas del Tesoro y del Banco Central. Todo indica que la suerte de la política monetaria, la política energética y la política de subsidios quedará sujeta a las demandas de caja de corto plazo que enfrente el Gobierno y no a ideas que surjan de alguna acción planificada. ►►► Página 7



¿Por qué Goldman Sachs decidió irse del Grupo Clarín?

►►► Página 12

internacional

La “Clase C” continúa creciendo en Brasil

La “Clase C”, la expresión del economista brasileño Marcelo Neri para describir a la clase media brasileña, agrupa a 103 millones de personas. Cuando asumió Lula, en 2003, eran 63 millones. La “Clase C”, que ya agrupa a más del 50% de la población, llegaría al 60% en 2014. En los próximos tres años, además, 7 millones pasarán de la clase media a las clases A y B. En lo referido a la distribución, Brasil mejoró pero sigue siendo uno de los países más inequitativos del mundo. ►►► Página 8

Internacional

En el 2014, el 60% de la población de Brasil será de clase media. “Cada vez hablaremos más de la clase media-alta”, dice Neri

La clase media brasileña es cada vez más grande

El elevado crecimiento económico de los países emergentes, especialmente de los más grandes, como China, la India, Brasil e Indonesia, entre otros, está produciendo grandes cambios en la economía global y, también, en la estructura socio-económica de esos países. El reconocido economista brasileño Marcelo Neri creó la expresión “Clase C” para agrupar a la clase media brasileña en base a su nivel de ingresos. Son de esta clase las familias que tienen ingresos de entre 1.700 y 7.500 reales mensuales. Asimismo, dividió la estructura demográfica en otras cuatro clases: la A y la B (clases medias-altas y altas) y las D y E (medias-bajas y bajas). Según los cálculos de Neri, actualmente la Clase C está compuesta por 103 millones de brasileños (2011), es decir, más del 50% de la población total, dado que el Censo de 2010 sostuvo que Brasil tiene aproximadamente 190 millones de habitantes. Pero sí la cifra es impactante en sí, más lo es la tendencia. Cuando Lula llegó a la Presidencia en 2003, la cantidad de personas que componían esa clase media era de 63 millones de personas. Desde entonces, 40 millones de personas se



PESE A LA CAIDA DE LA DESIGUALDAD, BRASIL SIGUE SIENDO UNO DE LOS MAS INEQUITATIVOS DE TODO EL MUNDO

sumaron a la clase media. En su discurso ante la Asamblea General de la ONU el año pasado, la presidenta de Brasil, Dilma Rousseff, citó las cifras de Neri y se congratuló diciendo que “desde 2003, hemos sacado a una Argentina entera de la pobreza”.

Neri considera que el período 2003-2011 fue el mejor de la historia brasileña en lo que atañe a ascenso social, superando a otros períodos históricos donde también hubo grandes avances en este aspecto, como la época de finales de los '60 a mediados de los '70 (conocida como la del “Milagro Económico Brasileño”) y la que siguió a la creación del Real, a comienzos de 1994. Para Neri, el fenómeno no se interrumpirá. De aquí a 2014, alrededor de 13 millones de brasileños pa-

sarán de las clases D y E a la C. En ese entonces, el 60% de la población de Brasil sería de clase media. Ese ascenso social también llevará a que muchos de los actuales integrantes de la clase media pasen a las clases A y B. Entre 2003 y 2011, esas clases recibieron 9 millones de nuevos integrantes y recibirá 7 millones más de aquí a 2014 (es decir, una cifra similar pero en un período de tiempo menor). “Hoy hablamos mucho de clase media, pero en el futuro vamos a hablar cada vez más de clase media-alta. Muchos ya llegaron a la clase media y, en breve, podrían convertirse en clase media-alta”, dijo Neri, economista jefe del Centro de Políticas Sociales de la Fundación Getulio Vargas, al presentar hace unos días su nuevo libro “La nueva clase media: el lado brillante de la base de la pirámide”. Neri destacó que la desigualdad ha iniciado una tendencia descendente en los últimos doce años (el coeficiente de Gini pasó de 0,5957 en 2011 a 0,5190 en enero de este año) y ese fue uno de los puntos centrales de la nueva reconfiguración socio-demográfica. Empero, recordó que “Brasil continúa siendo uno de los países más desiguales del mundo”.



Región: sigue el viento de cola

“Si tuviera que resumir el telón de fondo mundial para América latina en cuatro palabras, diría ‘favorable, pero aún riesgoso’”, dice el economista Nicolás Eyzaguirre, director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, en su blog. Por un lado, “algunos de los datos recientes son un poco más alentadores de lo esperado, sobre todo las cifras de empleo y actividad económica de Estados Unidos. En los mercados emergentes, el crecimiento sigue siendo bastante sólido y China, sobre todo, mantiene un buen desempeño, aunque el crecimiento se está enfriando y las exportaciones se han reducido un poco”, sostiene el ex ministro de Hacienda de Chile.

“El buen crecimiento de Asia respalda la demanda de los principales productos básicos que exporta América latina, con lo cual los términos de intercambio se mantienen favorables”.

También, dice el técnico del FMI, “las grandes economías han tomado algunas medidas de política importantes para respaldar el crecimiento y la estabilidad mundiales”. “Las condiciones y las perspectivas continúan siendo relativamente favorables para nuestra región”, resumió Eyzaguirre, lo que permite que “en términos generales, América latina brilla en términos relativos en medio de la penumbra mundial”. Conclusión: El viento de cola es menor, pero sigue.

¿El país ibérico será el cisne negro de 2012?

Portugal y Grecia: similitudes

En la última edición de **El Economista**, preguntábamos si el petróleo sería el “cisne negro” de este año, dado que su precio estaba subiendo y, cada vez que eso ocurre, la economía global se resiente. Pero también hay otro posible “cisne negro” para este año que, curiosamente, también comienza con P: Portugal. Son cada vez más los analistas que dicen que la economía lusitana podría seguir los pasos de la griega. De hecho, ya hay varias similitudes. Para empezar, ambas son economías periféricas y poco competitivas. El PIB alemán, por ejemplo, es 15 veces más grande que el portugués. Pero las similitudes no acaban allí: Portugal acudió a la “troika” en busca de financiamiento (en abril de 2011, pidió un paquete de asistencia financiera). El ajuste fiscal aplica-

do el año pasado permitió reducir a la mitad el rojo fiscal, que pasó de 9,8% del PIB en 2010 a 4% a finales de 2011, pero no permitió reducir la deuda externa del sector público: actualmente es de 110% del PIB.

Otro punto de contacto es que la recesión se está agravando. Luego de que el PIB portugués caiga 1,6% en 2011, se espera que la contracción sea de 3,3% este año, según las cifras más recientes de la Comisión Europea. Esto obligará a corregir todas las demás variables. El desempleo, según admitió el ministro de Finanzas, Vítor Gaspar, subirá del 12,7% actual hasta 14,5% durante este año. Los problemas de crecimiento de Portugal no son nuevos: en la última década, la expansión promedio fue de menos de 1%, uno de los guarismos más



bajos de la eurozona. Como Grecia, tampoco cuenta con acceso a los mercados voluntarios de deuda. Si quisiera emitir deuda, debería hacerlo a una tasa superior al 12%. Habrá que esperar y ver si hay más similitudes en los próximos meses, como podrían ser un nuevo paquete de asistencia o un canje de deuda.

En la Fundación OSDE

La visión de Lagos

El ex presidente de Chile, Ricardo Lagos, invitado por la Fundación OSDE, brindó una conferencia y señaló los desafíos y oportunidades que enfrenta América latina. Destacó que en los primeros años del Siglo XXI casi todos los países de la región tuvieron una tasa de crecimiento superior al promedio de los países de la OCDE. Ese buen desempeño es producto de la combinación de aciertos propios y de un contexto externo muy favorable en el cual la demanda de China de commodities ocupa el primer lugar. Lagos recordó que el anterior ciclo global favorable para la región se extendió por cuarenta años y que el actual debería durar al menos veinte y como sólo ha pasado la mitad de ese tiempo, todavía hay una gran oportunidad para consolidar el crecimiento.

En su visión casi todos los países de la región se acercarán en los próximos años a ingresos per capita de US\$ 20.000. La Argentina encabezaría el lote, dijo. Esto significará la ampliación de las clases medias que, con sus nuevas demandas, constituirán un desafío para el sistema político. A juicio de Lagos, a partir de ese umbral de ingresos hacen falta políticas que tiendan a mejorar la distribución del ingreso si se pretende seguir mejorando el nivel de vida de la población. También advirtió sobre la necesidad de tener en cuenta los datos poblacionales dado que el crecimiento demográfico es bajo en varios países, y destacó la importancia que puede tener la región en energías renovables y apuntó que mejorar la calidad educativa es un objetivo pendiente.