

Julio 29, de 2022

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ESTADO DEL MUNDO Y LA ARGENTINA

Por Fernando Brom

fernandobrom@gmail.com

Miembro del IEES, Dr. en Administración de Negocios (ESEADE) . Magister en Relaciones Internacionales (UB), Posgrados en Marketing (Stanford) y Planeamiento Estratégico (MIT).

Informe elaborado a partir de información que disponible en medios nacionales e internacionales de comprobada veracidad, complementada con estudios de consultoras de renombre e investigaciones de instituciones de la profesión económica. Hoja de ruta para tomar decisiones o fundamentar posturas con evidencias más que en opiniones sin fundamentos

Adonde está el mundo

El mundo se está fragmentando geopolíticamente. El multilateralismo está siendo cruzado transversal y simultáneamente por ideologías del siglo XX con nuevos líderes y actores antisistema emergentes en el siglo XXI. Cuando todavía no nos habíamos recuperado de los efectos de la pandemia COVID19, somos testigos oculares diariamente de un episodio de máxima crueldad humanitaria: una guerra unilateral no declarada (operación especial antinazis?) de Rusia contra Ucrania para expropiar y anexar sus territorios orientales y puertos en el Mar Negro. Su más cruel efecto es la pérdida de vidas inocentes (niños, ancianos, mujeres). Es relevante la no declaración formal de guerra pretendiendo evitar que la corte internacional de justicia juzgue sus crímenes como de lesa humanidad.

También es relevante el grave desabastecimiento y suba de precios de alimentos y combustibles. Ya no sirve más el mapa ideológico Occidente-Oriente diseñado después de la caída del muro de Berlín (1989). El mundo está en manos de líderes emergentes antisistema que llegan al poder con votos al grito de “que se vayan todos” y luego aplican sus antojos y caprichos para falsificar la democracia que los llevó al poder. Los poderes legislativos y judiciales deben estar más atentos y activos con estos estafadores profesionales que hacen de la política una actividad de acumulación de dinero y/o poder sin escrúpulos en todos los continentes. El *brexit* es un buen ejemplo de cómo la lucha contra el costo de la burocracia de Bruselas hizo retroceder al Reino Unido sus 40 años de conquistas políticas y económicas dentro de su geografía compleja y en sus fronteras con el continente del que se fue. Cameron hizo el referéndum para que gane el NO y ganó el sí con un débil 57% para una cuestión tan importante (no se debió exigir mayoría agravada con dos tercios?). Debemos aprender que cuando nos cambian la vida y los valores no alcanza con la mitad más uno.

Y mucho menos ser Presidente de la Nación con el 40% (y 10% de diferencia) como sucede en Argentina después del Pacto de Olivos.

Otra realidad del mundo actual. Las inflaciones anuales de casi dos dígitos ponen en alerta rojo todos los sistemas económicos, salvo el argentino. Hay quienes dicen que incluso es bueno porque el impuesto inflacionario diluye la deuda pública. Nada más regresivo que la alta inflación (“la inflación es una fábrica de pobres” afirmaba Lula da Silva Presidente de Brasil).

La suba de precios de los commodities (energía y alimentos) redistribuye ingresos violentamente. Y quedaran altos por bastante tiempo. A algunos los impacta a favor. A otros en contra. Según sea exportador o importador. A nosotros ambos escenarios a la vez por haber perdido la soberanía energética y el potencial exportador (modelo vivir con lo nuestro).

EEUU y su lucha por el liderazgo

Los mensajes de la Reserva Federal de EEUU en la persona de su titular Janet Yellen, expresa una nueva visión geopolítica estratégica. El objetivo es cortar la dependencia de cadenas de suministro rotas (China- Taiwan-Mediterráneo-Pacífico) reestructurando las cadenas productivas y de abastecimiento global (*sourcing*) ante el menor comercio entre regiones, (proteccionismo o estrangulamiento de oferta), más presión inflacionaria y consecuencia inevitable: menos productividad y caída del nivel de vida. En esta línea el Senado norteamericano aprobó el 28 de Julio subsidios por 80 billones de dólares para favorecer la Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i) de la industria norteamericana y así cortar la dependencia fabril y tecnológica del exterior. El resultado será la repatriación del *proudly made in USA* luego de dos décadas de producción *made in China* de las grandes marcas norteamericanas. En campaña política será una bandera muy importante.

La suba de tasas de la FED inédita en su historia (dos veces consecutivas subió 0,75 puntos) también manifiesta gran preocupación y ocupación por el escenario más

temido: ESTANFLACIÓN. Inflación con recesión. EE:UU técnicamente entro en recesión (dos trimestres consecutivos de caída). El impacto en las deudas de países deudores seriales van a ser serio y Argentina está en ese club. Para los EEUU llegar a inflación de dos dígitos anuales y caída de actividad es el peor mundo (a pesar de crear más de 400.000 empleos por mes en nuevas industrias en nuevos mercados, cuando sería razonable que fueran solamente 130.000 para los parámetros anteriores).

El resultado lógico es una corrección a la baja de todos los crecimientos de bloques mundiales. Para el mundo global se pronostica caída de crecimiento del 4,6 al 2,6% y en general 2 puntos menos en todas las regiones. Argentina ya sabemos que está fuera del mundo normal.

Argentina GPS económico Julio 2022 : RECALCULANDO EN LA ROTONDA

La situación macroeconómica argentina tiene 2 características clave :

- **Aceleración del proceso inflacionario**
 - (espiralización por pase rápido del 1 al 2% semanal)
- **Propagación sistémica a toda la economía**
 - (metástasis que se transmite a todo el sistema macro y micro económico).

Lo sucedido en las últimas dos semanas de Julio evidencia que no es un tema de cambio de ministro sino de ausencia de plan.

Sin plan de vuelo un avión no puede decolar. Y sin combustible mucho menos. Y si piloto de tormenta menos todavía. Sin plan económico no hay viento ni rumbo favorable. El vamos viendo se acabó en 2021.

La metástasis tuvo la secuencia lógica de cualquier manual de economía: empezamos con **déficit fiscal** (más de 5 puntos de PBI inefinanciables crónicamente), que se transforma en **déficit financiero** (LEBAC y LELIC), que luego se transformó en **agotamiento de recursos bancarios y de todo fondo público** (Bonos y letras

compulsivas a bancos y encajes y hasta el fondo de sustentabilidad de ANSES), luego **colapso cambiario** (Blue y Contado con liqui) y finalmente golpeamos la puerta del prestamista de ÚLTIMA INSTANCIA que se transformó en prestamista de **UNICA INSTANCIA: el FMI. Su única desgracia es que PIDEN PLAN, NO FLAN.** Con cuota cumplida en un 500% ya es imposible conseguir perdones o extensiones de plazo extraordinarias, en exceso a los 10 años ya conseguidos. La pantalla dice **FIN DEL JUEGO.** La pantalla es clara pero los deudores seriales no lo pueden soportar.

La oposición parlamentaria como bloque (Juntos por el Cambio) cumplió apoyando de buena fe en el Congreso la presentación de un plan de pagos ante el FMI, más allá que no tenía plan macroeconómico. El default internacional hubiera sido el peor escenario. Esta negociación que el Ministro Guzmán estiró durante dos años no fue aceptada por la usina ideológica del kirchnerismo: el Instituto Patria. El bloque oficialista duro lo rechazó y sin ningún patriotismo el hijo de la Vicepresidenta y autoridad principal del Instituto Patria abandonó la presidencia del bloque de diputados. Más claro imposible. Pero nada es gratis: subió 2000 puntos el riesgo país y el blue se fue a las nubes y sin límite.

No conforme con esto: el oficialismo juega ahora a ser oposición también. Caso único en el mundo. Transformismo camaleónico. Ausencia de poder y ausencia de autoridad. Confianza nula en cualquier acto de gobierno o desgobierno. Al momento de escribir estas líneas el oficialista Presidente de la Cámara de Diputados (Sergio Massa) asume plenos poderes económicos como un Superministro de Economía sumando tres ministerios: Economía, Producción y Agricultura Ganadería y Pesca. Como siempre. Nuestro GPS busca la salida de una rotonda infinita. Volvemos al origen de todo. No es un tema de personas sino de plan. Sin Plan cualquier gestión es mala. Y él no Plan se debe a razones políticas.

El tiempo, que es cada vez más corto, tendrá la última palabra. La ministra Batakis (temporaria 20 días) tenía dos opciones:

- **Opción 1:** Solucionar la hemorragia severa prometiendo un torniquete fiscal (ejemplo aumento segmentado de tarifas) y control del gasto. Se apostaba a un buen resultado con la visita a Washington del Presidente Fernández para una entrevista personal con Joe Biden y luego con la Directora general del FMI. Cosas del destino: El COVID 19 del Presidente Biden impidió lo primero y el realismo de Kristalina Georgieva con Batakis complicó lo segundo.

- **Opción 2:** Aplicar una hoja de ruta precaria y orientativa (no un verdadero plan con objetivo, estrategias, metas e indicadores) para llegar como se pueda a un diciembre 2022 que tendrá el Mundial de Qatar como gran tema nacional. Con el FMI el juego está muy claro. Nosotros hacemos como que pagamos con los 4 billones que nos anotan cada tres meses y ellos los acreditan en nuestra cuenta. Mientras tanto debíamos acumular divisas (no cumplimos) sin la trampa de frenar importaciones al ritmo de 1 billón de dólares por mes, que no estamos cumpliendo por falta de austeridad y de gasoducto.

Batakis optó por la primera opción pero el destino le jugó una mala y desagradable pasada: la eyectaron durante su viaje de regreso. Autocumplió su profecía?: *El que compra dólares para viajar está restando un puesto de trabajo.* Ahora queda como única la opción 2 dentro del menú de opciones kirchneristas. Y quizá Biden se apiade y nos dé una reunión para rezar que lleguemos sin default a Diciembre de 2023 dentro de una Latinoamérica complicada.

En enero 2023 el gobierno seguramente comenzará el modo campaña: con varios planes platita que puedan asegurarle a los gobernadores los votos necesarios para no perder el escaso poder y ninguna autoridad (valor de la palabra) que le queda al gobierno nacional. No hay magia posible. Solo parches. Un ejemplo: intentar trueque sin divisas (cuaderno de almacenero) en el comercio exterior con Brasil y China. Y suba de tasas y devaluación más activa del dólar oficial.

El 29 de julio la tasa de referencia del BCRA saltó 6 puntos y las tasas activas superaron el 100% anual. Todo sea por frenar la huida al blue. Hacerlo bajar así, por la fuerza es una victoria a lo pirro. Un gobierno que cuenta con un escaso 15% de popularidad y 70% de impopularidad (incluye al Presidente, la Vicepresidenta y el nuevo superministro de economía) enfrenta ahora 15 meses de supervivencia con todo el mercado y mundo en contra. Final imprevisible.

Los analistas políticos internacionales acordaron que con la caída del muro de Berlín (1989) el mundo entraba en un escenario VICA: Volátil, Incierto, Complejo y Ambiguo. Sigue siendo válido el análisis y le sumaría una letra: F de fragilidad (vulnerabilidad) como resultado del COVID y la guerra ruso-ucraniana.

La indefinición política y económica argentina nos hace cumplir al 100% el escenario VICA+F por tener lo peor de los dos sistemas clásicos de ordenamiento social: somos un socialismo sin plan y un capitalismo sin mercado. Lo peor es nuestra incertidumbre. La imprevisibilidad.

Es muy difícil presupuestar, hacer planes o administrar empresas cuando todo es posible. Aun lo imposible cuando éste se transforma en probable y luego en crónica de un evento sucedido.

Cuando el futuro está en el pasado, el presente es solamente un estar y transcurrir a lo largo del tiempo, y ser cada día un poco más pobres. Un extraño caso de país en vías de subdesarrollo autoinducido por sus gobernantes.

Nos falta el llamado al realismo que gritó magistralmente Ortega y Gasset: **“Argentinos a las cosas”**.