

# BASES

## PARA EL LARGO PLAZO

ISSN 2545-644X

**ENERGÍAS RENOVABLES:  
una oportunidad para  
la transición energética  
en Argentina**

**Gerardo Rabinovich**

**Los que mandan**  
ORLANDO FERRERES

**Soja, y diez más**  
HÉCTOR HUERGO

**Escriben además: Fausto  
Spotorno, Marta Barros y  
Nicolás Alonzo**



# Soñar la vida. Construir los sueños.

1.825 voluntarios de Banco San Juan, Banco Santa Fe, Nuevo Banco de Entre Ríos y Banco Santa Cruz hicieron posible nuestros logros en 2015.

VOLUNTARIADO

EDUCACIÓN

CULTURA

CRÉDITO FISCAL

## 238 becas

educativas y culturales.

## 54 escuelas

equipadas con Aulas Digitales Móviles, Pizarras Interactivas y Kits de Tablets que benefician a **19.822** alumnos.

## 23.628 docentes

capacitados en desarrollo de materiales educativos virtuales y planificación de la enseñanza integrando las TIC's.

## 5.217 espectadores

presenciaron los documentales "La Marcha Silenciosa" y "Los Viajes de Sarmiento".

## 15.017 niños

agasajados con el Programa Corazones Contentos.

## 1.153 alumnos

y público en general en capacitaciones bancarias.

## 3 proyectos

co-financiados para la preservación de la fauna regional.

## 13 escuelas técnicas

beneficiadas con el Programa de Crédito Fiscal del INET.

## 111 PyMEs

capacitadas, 2 parques industriales y 1 agencia de desarrollo equipados con el programa de la SEPyme.

FUNDACIONES

GRUPO·PETERSEN 



Fundación  
Banco **San Juan**



Fundación  
Banco **Santa Fe**



Fundación  
Nuevo Banco de Entre Ríos



Fundación  
Banco **Santa Cruz**

# norte y sur

FUNDACIÓN

## BASES

PARA EL LARGO PLAZO

### STAFF

#### DIRECTOR

Francisco E. Gismondi

#### CONSEJO DE REDACCIÓN

Orlando Ferreres

Marta Barros

Francisco Gismondi

Carolina Monti

#### CONSEJO DE ADMINISTRACION DE N4S

Orlando Ferreres

Francisco Gismondi

Ludovico Videla

Raúl Sanguinetti

Daniel Montamat

Néstor Arcuri

Alberto O. Rodríguez

Fausto Spotorno

#### REDACCION

Reconquista 458 8º, CABA

Tel. 4394-3993

[www.fundacionnorteysur.org.ar](http://www.fundacionnorteysur.org.ar)

[bases@fundacionnorteysur.org.ar](mailto:bases@fundacionnorteysur.org.ar)

#### DISEÑO Y PRODUCCION GRAFICA

ImageSol

[www.imagesol.com.ar](http://www.imagesol.com.ar)

SE PERMITE SU REPRODUCCION TOTAL O PARCIAL  
SIEMPRE QUE SE CITE LA FUENTE

**Bases para el Largo Plazo**

amperada por la Ley 11.723

ISSN 2545-644X

Registro Nac. de Propiedad Intelectual

Exp. N° 5008262

Propietario: **Fundacion Norte y Sur**

© 2012 Fundación Norte y Sur

Argentina

### contenidos

Principios de la Fundación Norte y Sur .....	.2
Editorial .....	.3
Los que mandan <i>Orlando Ferreres</i> .....	.5
Fondo del Conurbano Bonaerense: Problema de una provincia y de todas las provincias* <i>Marta Barros</i> .....	.14
El regreso de las commodities <i>Fausto Spotorno</i> .....	.27
Los numerosos desafíos que plantea la coyuntura <i>Nicolás Augusto Alonzo</i> .....	.32
Energías renovables: una oportunidad para la transición energética en Argentina <i>Gerardo Rabinovich</i> .....	.40
Soja, y diez más <i>Héctor Huergo</i> .....	.45



14



27



40

# PRINCIPIOS

de la Fundación Norte y Sur

Reconocemos en primer lugar el valor de la **democracia** entendida como gestión participativa del Estado, a través de órganos específicos de representación y control, al servicio del bien común.

Una democracia que más allá de sus reglas, tenga un alma constituida por **valores fundamentales** de respeto a los **derechos humanos, pluralismo y tolerancia**, enmarcados dentro de nuestras tradiciones históricas ligadas a Occidente.

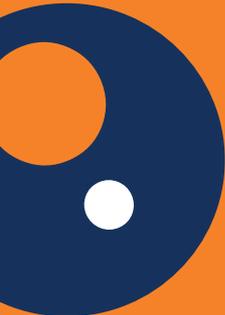
Estimamos una noción equilibrada del Estado, que subraye su valor y necesidad pero que no tenga ninguna pretensión

totalitaria o socializante, un Estado concebido como servicio de síntesis, de protección y orientación de la sociedad civil pero no de su reemplazo o avasallamiento. Un Estado que estimule la **iniciativa privada** y el mercado, mantenga la estabilidad monetaria, **proteja al trabajador** y a los más débiles de la prepotencia o indiferencia de los fuertes, que estimule la competencia, la apertura y la desregulación económica, que reconozca nuestra tradición, manteniendo el **equilibrio regional y la integridad territorial**.

Estado de derecho y al mismo tiempo Estado social, que ofrezca todas las **garantías jurídicas** de una conviven-

cia ordenada, que brinde un marco de igualdad de oportunidades, priorizando la elevación humana a través de la educación integral, el acceso a vivienda y la protección del ambiente.

Procuramos, en síntesis, **un orden articulado que se realice en la sociedad civil con el respeto a la autonomía de los grupos económicos, sociales, políticos y culturales comenzando por la familia y con la protección y el estímulo del Estado**.



# norte y sur

FUNDACIÓN

Este número de la revista “Bases para el largo plazo” es una suerte de relanzamiento. Es la primera vez que salimos en formato 100% digital. Puede parecer que es sólo una adaptación a los tiempos que corren, pero es mucho más que eso. Implica un gran desafío. La adaptación a un nuevo formato lleva tiempo y esfuerzo, hasta el estilo de los textos tiene que modificarse, lo digital tiene otros códigos. Es posible que el público cambie, pero incluso si el lector fuera el mismo, tal vez es otro momento el que dedica a leer un texto en papel que uno digital. No dedica el mismo tiempo ni espera lo mismo. Una revista digital no se parece a una revista tradicional.

Sin embargo hay algo que se mantiene en nuestra revista Bases y ese es el espíritu fundacional, lo que nos llevó a iniciar esta aventura allá por 2011, la idea de mirar más allá de la coyuntura. Siempre buscamos, y casi siempre conseguimos, compartir textos que no pierden vigencia en una semana ni en un mes. Apuntamos a pensar nuestro país desde los cimientos y eso no cambia ante un nuevo gobierno, una nueva ley o alguna otra situación puntual de la realidad.

Apuntamos a textos que mantengan la vigencia aunque se lean en unos años, no siempre se puede lograr. Cuando salíamos en papel, pensábamos en aquellos que nos leerían en una sala de espera, antes de una reunión, tal vez años después de la publicación. Ahora tendremos que pensar en los que busquen por internet, tal vez solo pronunciando una palabra clave en su teléfono celular, pero también algunos años después de la publicación.

Con el nuevo gobierno en Argentina cambiaron muchas cosas. Nuevo estilo, más transparencia (volvimos a tener INDEC!), políticas más acordes con el mundo en el que vivimos. Muchas de las cosas sobre las que venimos discutiendo, por fin parecen encontrar un lugar en la agenda. En cualquier caso, siempre hay que convertir los cambios en políticas de estado, en instituciones, en reglas de juego. Caso contrario correríamos el riesgo de estar viviendo sólo un movimiento más en el eterno péndulo de la política nacional. Y por ahí pasa nuestro aporte.

La otra tentación es caer en una publicación estrictamente académica y por eso siempre buscamos temas de actualidad y un enfoque con ac-



tualidad, tal vez como una buena excusa para discutir lo que realmente importa.

La oferta en este número es variada. El tema central de esta edición es bien estructural y además es clave para un desarrollo amigable con el medio ambiente: Gerardo Rabinovich se mete en el mundo de las energías renovables. Además, Orlando Ferreres analiza las estrategias que han seguido “Los que mandan” en Argentina, es decir, los que representan a las instituciones más importantes del país. Marta Barros nos ayuda a discutir un tema tan actual como permanente: el Fondo del Conurbano. Fausto Spotorno y Héctor Huergo contribuyen, con dos miradas bien diferentes, sobre los commodities agrícolas, uno de los temas más abordados en nuestra revista, dada su importancia para el desarrollo de nuestra economía. Y finalmente Nicolás Alonzo plantea los principales desafíos de la actual coyuntura.

**Francisco Gismondi**

*Director*

# Los que mandan\*

Por **Orlando Ferreres**



Licenciado en Economía Política de la UBA, especializado en negocios en el Advanced Management Program de la Harvard Business School. Docente en la UBA (Facultad de Ciencias Económicas), el IAE y EPOCA. Fue Viceministro de Economía. Miembro fundador y del Directorio del CEMA. Presidente de Orlando J. Ferreres & Asociados S.A. Miembro fundador y Presidente de la Fundación Norte y Sur.

\*Síntesis de artículos publicados originalmente en La Nación

## Nuestro fracaso y lo que tenemos que cambiar

En este artículo nos referiremos a quienes encarnan las instituciones en la Argentina, a los que mandan, para ver su forma de encarar la realidad, los objetivos del país que pueden representar, y qué estrategia se estima que persiguen. En otras palabras, según ellos “dónde ir y cómo llegar”.

En el primer capítulo analizaremos la estrategia que han seguido y sus resultados a grandes rasgos. En los siguientes, los diferentes factores de poder: políticos, empresarios, banqueros, sindicalistas, fuerzas armadas, iglesia y demás instituciones del país y que objetivos diferentes persiguen cada uno de ellos. Es fundamental entender estos aspectos para estimar como podemos evolucionar en el futuro.

## Las estrategias seguidas

Ningún factor de poder en la Argentina tiene una estrategia general del país a largo plazo ya sea a cinco años, a veinte, o a cincuenta años. Solo tácticas de poder, que siempre son de corto plazo, oportunistas. No se anuncian los planes de gobierno sino que hay que ir adivinándolos por medio de lo que se va haciendo con cada medida, de a una. El nivel de gobernabilidad, por lo tanto, resulta bajo. El poder de los factores claves se ha atomizado. Antes, los que mandaban, no se conocían mucho entre sí, según el libro de José Luis de Imaz “Los que mandan”. Hoy, quizás se conocen,

pero cada uno dispone de una muy pequeña cuota de poder, lo que les impide influir significativamente o sólo disponen de una influencia efímera.

A esta afirmación la podemos corroborar incluso en las elecciones presidenciales: la gestión que llegó al poder en 2003 resultó segunda con el 22%, pero de los votos positivos. Si contáramos los votos en blanco, anulados, y el ausentismo, sería una cifra irrisoria. Después, desde el poder, se fueron consolidando con oscilaciones, a veces con 70% de aceptación y luego 25%, luego 65% y luego otra vez cerca de 25%. La población no ve a los políticos con ideas relevantes para los destinos del país, por eso hay apatía de la población respecto de los candidatos, con una gran dispersión de las preferencias por cada uno de ellos. Cambiemos (Pro, Radicales y Coalición Cívica), en la primera vuelta presidencial de 2015, sacó un tercio de los votos (34%).

Este tipo de estructuración favorece al que está en el poder, que trata de quedarse lo más que puede, incluso poniendo a familiares como sustitutos para perdurar. Un gobernador que la Constitución le impedía reelegirse, lo quiso hacer igual, pero la Corte Suprema se lo impidió. Entonces puso a su esposa como candidata, para burlarse del espíritu de la Constitución, y aquí vale recordar que en otros países lo que está prohibido no es solo la reelección del titular sino también la de los cónyuges y familiares directos.

La Argentina no ha podido tener una visión de lo que quiere ser en el largo plazo, un plan estratégico básico, aceptado por las diferentes líneas

EL PODER DE LOS  
FACTORES CLAVES SE  
HA ATOMIZADO

de pensamiento, que no se interrumpa al cabo de algunos años de aplicación, que no implique un nuevo empezar y tirar todo lo hecho o, incluso peor, hacer todo lo contrario de lo que se venía implementado. Este accionar se refleja terriblemente en los resultados como país, en la mayor pobreza de la gente, que llega ahora al 29 % de la población según cifras de la UCA. Este nivel de pobreza se suma a que tenemos cerca de u\$s 400.000 millones de capital de residentes de argentinos en el exterior, debido a las diferentes expropiaciones provocadas por inflación, hiperinflación, cambio del todo el dinero en los bancos por un bono estatal a diez años, maxi devaluaciones, “rodrigazos” y diferentes medidas que asustan al mas audaz.

Recordemos que desde 1810 hasta 1940, la calidad de vida de los argentinos, medida por el ingreso per cápita, fue por 130 años igual que la de Canadá, o Australia, para tomar algunas comparaciones relevantes. Desde el golpe de Estado de 1930,

los que mandan en Argentina vienen equivocándose en forma reiterada y el resultado de todas esas acciones se refleja en un ingreso per cápita de alrededor de u\$s 9.000/12.000 por año, contra u\$s 43.000 de Canadá, o sea, la clase dirigente ha condenado a la población argentina a vivir sólo al 25 % de sus posibilidades. Por eso hay una gran frustración en cada argentino, que siente ya en forma evidente que no le puede echar la culpa a razones externas, sino a los que mandan aquí, a los que aquí quieren hacer cabeza, pero desconocen el arte de llevar al país por el buen camino o, aunque sea, por el camino promedio de los otros países.

Esto es lo que tenemos que cambiar. Se hace imprescindible una nueva visión de la Argentina, que responda a las posibilidades del país. Y no a la de subdesarrollarnos por nuestra propia voluntad. Se ha iniciado una nueva gestión y hay mucha esperanza de un cambio real en la forma de administrar el país. Tenemos que rogar para que este cambio se concrete y tengamos una visión

de país aceptada por todos. Sería un gran paso hacia adelante.

## Políticos y empresarios

Pasemos al análisis de las distintas instituciones en las que se ha organizado la vida nacional iniciando por los partidos políticos. Éstos se han fraccionado por línea ideológica en tres vertientes, derecha, tradicional e izquierda. Antes, teníamos básicamente dos partidos grandes que incluían casi todas las posibilidades ideológicas y, ahora, tenemos una gran cantidad de partidos, y si sumamos los partidos nacionales, los provinciales y los vecinales, llegan a 750 partidos políticos. Esto provoca una baja representatividad y menor poder de los que mandan en cada partido. Como se ha “profesionalizado” mucho la política, es decir, hay muchas personas que sólo se dedican a la política, deben por lo tanto vivir de la política en lugar de vivir para la política. Aquí está la principal “inversión” de los objetivos en estas organizaciones básicas de la democracia.

### Partidos Políticos al 1/02/2016

Partidos Nacionales	42
Partidos de distrito que no integran partidos nacionales	238
<b>Total</b>	<b>280</b>
<b>VECINALES estimado (en base a 5 distritos)</b>	<b>464</b>
<b>TOTAL ESTIMADO DE PARTIDOS POLITICOS</b>	<b>744</b>



La caza de puestos es el principal objetivo de los políticos, quedando para unos pocos el fuego sagrado del interés por la patria, palabra que lamentablemente suena rara en esta época. No hay ningún Manuel Belgrano, con su gran abnegación, en la política argentina actual. La lista sábana, especialmente en los distritos más grandes, es la forma de domesticar a los innovadores, quedando los puestos con reales posibilidades para los dueños de los partidos, o quienes estos decidan, con algún mascarón de proa al tope de la listas para endulzar a los votantes, conformándose así el Congreso, a lo cual debe agregarse la inmunidad jurídica que de esa manera se obtiene.

El propio Presidente del país en 2009 promovió oportunamente los “candidatos testimoniales” en una

elección de legisladores entre los que figuraron, por ejemplo Nacha Guevara (Clotilde Acosta), Daniel Scioli, Jorge María Díaz Bancalari entre otros 22 diputados que no asumieron, y esto solo en la provincia de Buenos Aires. Estas candidaturas era nada más que para engañar al votante y quizá a ellos los movía eventualmente algún interés económico.

El grado de preparación de los dirigentes políticos, salvo honrosas excepciones, es bajo. Los que antes eran sólo punteros, ahora se han encaramado en los puestos relevantes, dirigiendo y explicando las ideas rectoras de los partidos. Los punteros, que antes dejaban las grandes decisiones a gente preparada, al “doctor”, ahora no: el puntero quiere mandar él, aunque no sepa. Los partidos no logran atraer mayormente a la población, especialmente a los jóvenes, que se van volviendo indiferentes al tratamiento de los grandes temas nacionales, salvo que lo consideren una fuente de empleo bien remunerado. No se vislumbra en la política actual a un Arturo Frondizi, un estadista, con todo lo que siempre se puede decir de una persona.

Una de las causas más importantes de este bajo nivel promedio de preparación de los políticos puede encontrarse en el financiamiento de la política. Este es un problema no solo nuestro sino común a todas las democracias. La forma en la que se obtienen los fondos, bastante oscura, no ayuda a que gente muy bien formada se anime a participar en la política, pues podría verse envuelta en problemas éticos que desea evitar. El Pro, un partido nuevo de solo 10 años ha llegado al poder en 2015,

pero aún es prematuro el tiempo transcurrido para juzgarlo, aunque brinda muchas esperanzas.

Por lo tanto, los que mandan, de una u otra manera, estén del lado del gobierno o del otro lado haciendo lobbying, conocen las reglas del juego de la trampa, se adaptan a esa realidad y controlan la situación. La población quiso “que se vayan todos” en 2002 y votó en contra de esta forma de hacer política, pero los que mandan no han modificado nada, ni pensado en cómo hacer para aumentar la representatividad. Un punto importante fue la promulgación de las Internas Abiertas Obligatorias, que es una novedad relevante. Ya muchos las quieren eliminar pues le dificultan al “jefe” ordenar las cosas como él quiere.

Pasando a otro factor de poder, los empresarios, hablando en términos generales, han preferido mejorar sus empresas, hacer inversiones en equipo moderno, tener buenos gerentes, sin ocuparse de cómo sería la calidad de los hombres y mujeres que dirigirían el país, pensando que una empresa podría andar bien en un país que no anda, con los resultados que están a la vista.

Países como Singapur han seleccionado a los directivos del sector público entre los mejores graduados de las mejores universidades del mundo con la retribución correspondiente, y han convertido a una isla de pescadores chinos en un país de clase mundial, en sólo 3 décadas. Si el país no funciona, tampoco funcionarían las empresas que viven dentro de él. Es aún un poco peor, dado que es posible que algunos sectores argentinos hayan preferido funcionarios no tan

buenos, pero sí más permeables al lobbying.

En el sector empresas, tenemos la tradicional Unión Industrial Argentina (UIA), que defiende los intereses del sector manufacturero. Cada tanto, entre los que mandan en la UIA, surgen intereses contrapuestos, conflictos que muchas veces se hacen públicos y que hasta ahora se han dirimido por elecciones internas. Tenemos también allí una serie de cámaras, entre las que se destaca la Copal, del sector alimentos, que refleja la posición de una actividad industrial considerada muy competitiva en la Argentina, que no requiere protección arancelaria en tanto que otros sectores piden y obtienen una protección de hasta 35%, para poder cobrar más caro sus productos al consumidor local que los de la competencia importada. Es un sector que defiende sus intereses aunque no logra compatibilizarlos con los intereses del país y su población.

En el agro, si bien está dividida la representación en varias organizaciones, han sabido respetarse entre ellas y la Mesa de Enlace (Sociedad Rural Argentina, Federación Agraria Argentina, Confederaciones Rurales Argentinas y Confederación Intercooperativa Agropecuaria Limitada) ha sido coherente en las posiciones que han adoptado en los últimos 10 años. El objetivo de esta Mesa de Enlace, no obstante, ha sido un objetivo sectorial, aunque en contra u opuesto a los designios del gobierno nacional de aquel momento.

La posición de las empresas relativamente grandes ha tenido su organización en el Consejo Empresario Argentino, ahora reemplazado par-



cialmente por la Asociación Empresaria Argentina (AEA). Generalmente esta organización realizaba alguna propuesta importante cada año, impulsándola al máximo nivel decisivo del país. Estas propuestas eran de interés general a largo plazo. También existen un sin número de organizaciones empresarias, tanto grandes como Pymes, que van impulsando iniciativas que, en general, reflejan los intereses del sector aunque, en muchos casos, también hay enfoques de interés general. Las personas predominantes en las diferentes organizaciones empresarias van cambiando a lo largo del tiempo, pero no se ha visto una posición firme y clara frente a políticas económicas ruinosas para el interés general y, por lo tanto, para las empresas.

Podría decirse que los que mandan en el sector compañías aquí han te-

nido más en cuenta el corto plazo, el interés inmediato de su empresa, que las condiciones generales de crecimiento económico del conjunto. Hacia fines del 2013 surgió un movimiento de “Convergencia empresaria” al que se han sumado progresivamente unas 60 entidades importantes, que están en proceso de discutir Políticas de Estado de interés general para impulsarlas posteriormente. La Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresa (ACDE) tiene exclusivamente propuestas de interés general, pero no ha logrado que esas propuestas se incorporen a la vida práctica de los argentinos.

En cuanto a los bancos, factor clave del crecimiento económico, dado el necesario financiamiento para crecer, se han reagrupado en cuatro entidades: la Asociación de Bancos Privados Argentinos (ADEBA), la

Asociación de Bancos de Capital Internacional de Argentina (ABA), la Asociación de Bancos Oficiales y Cooperativos o similares (Abapra) y la Asociación de la Banca Especializada (ABE) que son algunos bancos chicos, compañías financieras y las cooperativas de crédito, entre otras. Se puede esperar que en algunos puntos coincidan, como podría ser mejorar la imagen de los bancos y las entidades financieras en general, pero la agrupación en diferentes organizaciones indica que el interés sectorial es predominante. No tienen una estrategia explícita de país.

En definitiva, tanto en la política como en el sector empresario ha predominado una visión de corto plazo, por lo cual el país ha ido declinando en forma relativa a otros países similares a nosotros en los últimos 80 años de una manera que nadie hu-

biera podido prever. Necesitamos salir de esta tendencia que nos frustra y nos desespera.

## Sindicalistas, Gobierno, Iglesia y demás

Analicemos ahora a los que mandan en las organizaciones obreras, que siguiendo la atomización que se ha dado en el país, también se han fraccionado en tres CGT y dos CTA y otras organizaciones menores. En el momento de la crisis de 2002 no criticaron mayormente la pesificación de los salarios y el gran deterioro de los mismos en términos reales. Anteriormente, fines de 2001, habían pedido la devaluación bajo distintos eufemismos, como ser por ejemplo, “recuperar la política cambiaria”, aunque es conocido que la devaluación, y la inflación correspondiente, significan caída del salario real. Se aprecia una falta importante de renovación en los dirigentes sindicales, que en muchos casos duran años e incluso décadas.

Queda la sensación de que deben ocurrir cambios significativos en la representación de los trabajadores para que esta representación sea más acorde con las condiciones de los trabajadores del siglo XXI, por ejemplo, administrando el ahorro de los representados, preocupándose por el nivel del valor agregado por persona ocupada y su relación con el salario que se gana según sector, interesándose en el entrenamiento y la capacitación necesarios del trabajador del siglo XXI, que será mucho mayor que en el pasado.

Pasando a los directivos y empleados del sector público no han considera-

do la perspectiva de largo plazo. Se ha ido desarrollando la idea de que la renta nacional, o ahorros líquidos, acumulados para uso posterior (reserva para futuras jubilaciones, reservas para mantener el valor del dinero y otras) son propiedad del Estado. Éste establece sus gastos, que son inamovibles y, si los ingresos no alcanzan, se deben agregar más impuestos sobre el resto de las familias o las empresas productivas. Así, se aumentó el IVA de 13%, a 16%, a 18% y luego a 21% desde 1991 a 1995. Se creó el impuesto a la renta presunta de 1 % de los activos, el impuesto a los intereses que pagan las empresas, que originalmente era de 15 % y después se derogó, pero quedó el impuesto a todos los movimientos bancarios (impuesto al cheque) del 1,2 %, entre otros.

No se pudo seguir incrementando la deuda, que creció mucho hasta fines de 2001, y que entró en default en 2002. Después se siguió colocando bonos en Venezuela pues los demás países no nos financiaban, hasta que los intereses llegaron al 15% y no se pudo seguir con este mecanismo. Este aumento de la deuda no se destinó mayormente a obras de infraestructura sino a pagos corrientes, salarios, bienes e intereses. Como tampoco alcanzó, se establecieron impuestos a la exportación de hasta 35% como en el caso más representativo de la soja. Como aun no alcanzó, se expropiaron los ahorros de futuros jubilados administrados por las AFJP (administradores que no se opusieron a la expropiación).

Desde 2010, se usaron las reservas internacionales para pagar gasto público, pero al utilizarlas para pagar

POR AHORA, LOS  
QUE MANDAN VAN  
CIRCULANDO CON CASI  
TODAS LAS LUCES  
APAGADAS.

deuda, se liberaron recursos para gastar más en política y subsidios a las empresas y poder ganar las elecciones de 2011, por el gran consumo y buenas ganancias de las compañías, acompañados por la gran suerte en los altísimos precios agrícolas. Esto no pudo mantenerse para las elecciones de 2013. Los que mandan en el Estado no percibieron que el nivel del gasto público consolidado venía creciendo vertiginosamente y tal es así que en 2015 llegó al 53% del PBI, situación que se volvió insostenible. Resulta obvio que hemos sobrepasado largamente el límite tolerable del gasto público sustentable y que esto no se puede hacer sin generar riesgos de una ruptura en el desarrollo futuro del país.

En cuanto a las provincias, los que mandan en ellas, los gobernadores, han transformado a la Nación en aquella entidad a la que hay que ir sacándoles recursos, aunque no siempre lo logran, pero ese es su objetivo. El concepto de federalismo no incluye, en última instancia, los intereses nacionales. La Nación, desde este ángulo, sería como una cooperativa de provincias de la cual tenemos que obtener cosas. De lo contrario, no se aprueban las leyes.

Así estamos con la ley de coparticipación federal, que debía haberse votado, según la nueva Constitución del año 1994, en 1995 o 1996 a lo sumo y, hasta ahora (2016), no ha podido ni discutirse, a pesar de la infinidad de proyectos que pululan en el Congreso al respecto. En la mayo-

ría de las provincias se han reformado las constituciones para permitir la reelección permanente de los gobernadores quienes se van convirtiendo en dueños y señores feudales de esa región. Una solución para estos temas, que ha sido propuesta por más de uno, es la regionalización, pero estamos muy lejos de ver algo concreto en este aspecto.

Las provincias se quejan de que la Nación se queda con muchos más recursos de lo que les correspondería, pero la cantidad de empleados públicos ha aumentado sólo en las provincias y CABA de 1.522.934 en 2002 a 2.733.171 en 2015(e) o sea en más de 1.200.000 puestos entre 2003 y 2015. ¿Cómo podrían haber aumentado las provincias, sin necesidad, esa tremenda cantidad de puestos burocráticos y con pocos recursos como dicen?

Otros factores de poder entre los que mandan, tanto directamente como indirectamente, son las fuerzas armadas, la iglesia, los académicos, los estudiantes y los intelectuales. Los militares han tenido menor relevancia en los últimos 30 años en las decisiones y se ha verificado un cambio importante en relación a lo que ocurría desde 1930: existió un gran vacío de poder hacia fines de 2001, pero no hubo ni insinuación de golpe de estado. Señal de que ha hecho efecto la profesionalización de las fuerzas armadas, dedicadas a su labor específica, o el escaso poder de que disponen actualmente luego del desgaste producido por los innumerables errores cometidos en el pasado.

La Iglesia y otras organizaciones religiosas han tratado de generar un ámbito para la reflexión en 2002

por medio del Diálogo Argentino, con poco éxito en lograr cambios relevantes, aunque estos efectos no se ven en el corto plazo. La imagen de un Papa argentino ha mejorado la percepción de la Iglesia y sobre todo la necesidad de humildad para poder salir adelante.

Los intelectuales han tenido menor influencia en los últimos tiempos pues se discute más bien sobre personas que sobre ideas. Los progresistas están asociados en “Carta Abierta” en tanto que los de centro y centro derecha se agrupan en “Aurora”, ambos de poco peso en las decisiones. Mientras tanto lo que ha aumentado mucho es la influencia de la farándula y de los medios informativos (radial, televisivo, diarios, revistas) que analizan básicamente el acontecimiento, lo que pasa en el día, muy dirigido al personaje que lo lleva a cabo. Sin embargo, algunos programas periodísticos han tenido importancia relevante en los cambios políticos de 2015, como puede ser el programa PPT.

Finalmente, la gran masa de la población se ha visto acorralada y disminuida en su disponibilidad económica, producto de los errores de los que mandan, que creen saber de todo. El pueblo está desorientado y todos andan como “ovejas sin pastor”. Incluso muchos políticos de todo pelaje en estos primeros meses del nuevo gobierno se quejan de que ahora se ve la inflación cuando bien saben que es inflación reprimida por el gobierno populista anterior.

A modo de síntesis podemos decir que las personas que mandan se han refugiado en diversas instituciones de poder, dentro de las cuales ejercen

cierta influencia, muy atomizada. Estas instituciones, a su vez, se han fraccionado, tanto sean partidos políticos (hay 830), como la industria, la representación obrera, los bancos, el agro, la iglesia, los intelectuales, los periodistas, y los estudiantes. Este deterioro de los que mandan, esta explosión de las instituciones, está señalando el fin de una época, una etapa que ya se ve que no puede continuar pues no puede prometer, ni promete, esperanza cierta para los argentinos.

Tanto los que mandan, como las instituciones en las que actúan, deben cambiar para adquirir auténtica credibilidad, ser nuevamente representativas y revitalizarse con el fuego sagrado de los sueños a realizar.

Por ahora los que mandan van circulando con casi todas las luces apagadas, tratando de que no se note mucho que están, de que no cumplen plenamente con su papel, pero sí tratando de vivir económicamente de ese engaño mientras puedan. Al mismo tiempo se ven grandes manifestaciones silenciosas, sin banderías políticas, se registra en las calles el reclamo de orden y progreso, se escucha la madera que cruje, el arco que se estira, del cual saldrá una “flecha más pura y más libre”, una nueva Argentina. Tenemos la esperanza de que esta vez podemos cambiar definitivamente, que en 2016 puede iniciarse una nueva etapa del país. ●

# Fondo del Conurbano Bonaerense: Problema de una provincia y de todas las provincias\*



Licenciada en Economía de la UBA. Se desempeñó en el Banco Central de la República Argentina, en el Ministerio de Economía y en el Centro de Estudios Económicos de Bunge & Born. Fue Subsecretaria de Recaudación y Ejecución Presupuestaria de la Jefatura de Gabinete de Ministros en 2000. Desde 2008 es Directora de Investigaciones de la Fundación Norte y Sur.

\*Título "tomado prestado" de un comentario de Walter Agosto. Gracias.

El Fondo del Conurbano Bonaerense (FCB) nace con el objetivo de compensar a la provincia de Buenos Aires por su pérdida en los coeficientes de distribución secundaria de la coparticipación aprobados por la ley 23.548. En 1996 se dispone congelar el monto del FCB en \$ 650 millones y repartir el excedente del 10% del impuesto a las ganancias entre el resto de las provincias. El monto para Buenos Aires quedó congelado y el excedente creció considerablemente por inflación y actividad durante estos 20 años, llegando a \$ 37.000 millones en 2015. Hoy esto crea un problema de falta de recursos en Buenos Aires, pero reparar la situación creará problemas de recursos en las otras 22 provincias (C.A.B.A. no recibe) vía reducción de lo que reciben por excedente.



Antes de tratar el FCB en sí, resulta importante comparar la participación efectiva de cada provincia en la distribución secundaria con algunos indicadores, tales como su participación en el PIB y su población. También el monto de las transferencias per cápita y el nivel de NBI por provincia.

Como puede apreciarse, con mayor discrepancia en el caso de Buenos Aires, la participación en la distribución secundaria tiene poca relación con la generación de riqueza de una provincia (criterio de equidad, devolutivo) y tampoco con la población

en general (costo de servicios) ni con la población con necesidades básicas insatisfechas (solidaridad, equiparación de la calidad de vida).

Hoy la provincia de Buenos Aires recibe el 18,7% de las transferencias automáticas de tributos nacionales (2015), genera más del 36% del PIB nacional, concentra el 39% de la población del país y en ella reside el 35% de la población con necesidades básicas insatisfechas del país (25% correspondiente al Conurbano y el 10% restante correspondiente al Interior de la provincia).

## PROVINCIAS: INDICADORES DE DISTRIBUCIÓN Y GENERACIÓN DE RECURSOS

Jurisdicción	Transferencias Automáticas 2015		PGB a precios de productor (2015 E)		Población (Censo 2010)		Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI)		Transferencias per cápita
	millones \$	%	millones \$ 1993	%	habitantes	%	% población	%	\$/ habitante
C.A.B.A.	7.975	1,92%	86.779	21,17%	2.890.151	7,20%	7,0	4,05%	2.759
<b>BUENOS AIRES</b>	<b>77.569</b>	<b>18,67%</b>	<b>148.226</b>	<b>36,15%</b>	<b>15.625.084</b>	<b>38,95%</b>	<b>11,2</b>	<b>35,03%</b>	<b>4.964</b>
CATAMARCA	11.039	2,66%	5.274	1,29%	367.828	0,92%	14,6	1,07%	30.012
CÓRDOBA	36.908	8,88%	28.854	7,04%	3.308.876	8,25%	8,7	5,77%	11.154
CORRIENTES	15.851	3,82%	5.200	1,27%	992.595	2,47%	19,7	3,91%	15.970
CHACO	20.835	5,02%	5.456	1,33%	1.055.259	2,63%	23,1	4,87%	19.744
CHUBUT	6.810	1,64%	4.976	1,21%	509.108	1,27%	10,7	1,09%	13.376
ENTRE RÍOS	20.102	4,84%	9.638	2,35%	1.235.994	3,08%	11,6	2,85%	16.264
FORMOSA	15.025	3,62%	2.225	0,54%	530.162	1,32%	25,2	2,67%	28.341
JUJUY	11.786	2,84%	3.486	0,85%	673.307	1,68%	18,1	2,44%	17.505
LA PAMPA	7.598	1,83%	2.706	0,66%	318.951	0,80%	5,7	0,36%	23.823
LA RIOJA	8.434	2,03%	2.577	0,63%	333.642	0,83%	15,5	1,03%	25.279
MENDOZA	17.283	4,16%	15.061	3,67%	1.738.929	4,33%	10,3	3,57%	9.939
MISIONES	14.286	3,44%	6.039	1,47%	1.101.593	2,75%	19,1	4,21%	12.969
NEUQUÉN	7.506	1,81%	16.070	3,92%	551.266	1,37%	12,4	1,37%	13.616
RÍO NEGRO	10.458	2,52%	4.891	1,19%	638.645	1,59%	11,7	1,49%	16.375
SALTA	16.499	3,97%	4.345	1,06%	1.214.441	3,03%	23,7	5,74%	13.586
SAN JUAN	13.746	3,31%	4.478	1,09%	681.055	1,70%	14,0	1,91%	20.184
SAN LUIS	9.480	2,28%	4.223	1,03%	432.310	1,08%	10,7	0,93%	21.928
SANTA CRUZ	6.668	1,61%	4.278	1,04%	273.964	0,68%	9,7	0,53%	24.339
SANTA FE	37.458	9,02%	31.515	7,69%	3.194.537	7,96%	9,5	6,04%	11.726
SGO. DEL ESTERO	17.222	4,15%	5.496	1,34%	874.006	2,18%	22,7	3,96%	19.705
TUCUMÁN	19.757	4,76%	2.998	0,73%	1.448.188	3,61%	16,4	4,75%	13.642
TIERRA DEL FUEGO	5.126	1,23%	5.201	1,27%	127.205	0,32%	14,5	0,37%	40.296
<b>TOTAL</b>	<b>415.423</b>	<b>100,00%</b>	<b>409.991</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.117.096</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,5</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.355</b>

Fuente: NYS en base a MECON, OJF y cálculos propios

## 1. Buenos Aires: participación en la distribución de la coparticipación y otras transferencias

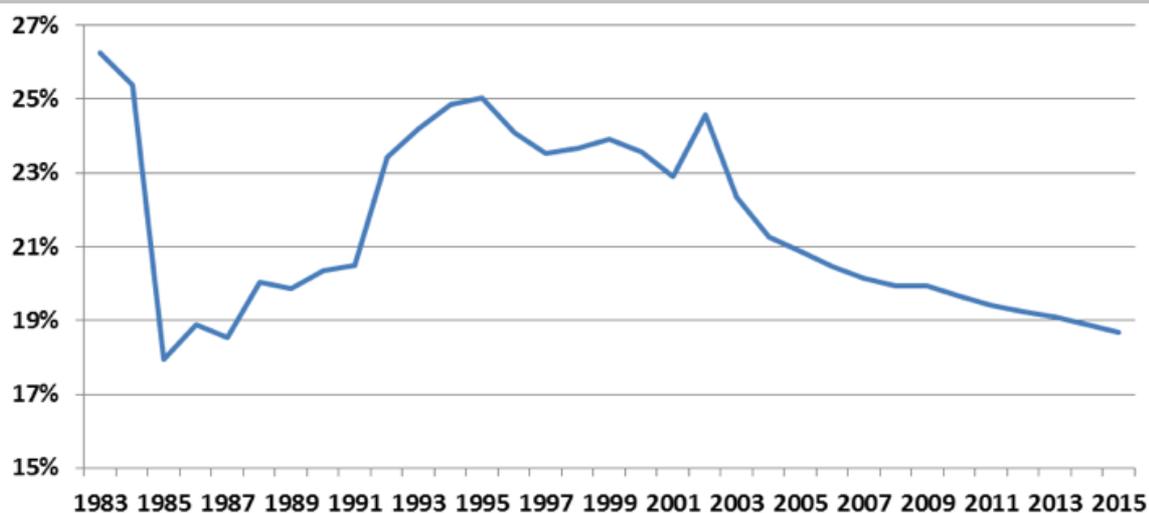
La Ley de Coparticipación del año 1973 asignó a la provincia de Buenos Aires, a través de coeficientes obtenidos usando indicadores objetivos de reparto, un 27,99% del total de los recursos de coparticipación que se envían a las provincias. La Ley 23.548 de 1988, en cambio, le asignó un coeficiente secundario neto del 21,21%. Para en alguna medida compensar ese hecho, en 1992 entró en vigencia el Fondo del Conurbano Bonaerense (FCB), que permitió subir la participación implícita de Buenos Aires en el reparto hasta un 25% del total de envíos automáticos a provincias.

Pero en 1996 entró en vigencia un tope nominal al FCB, de modo que con la inflación y la creciente recaudación, la participación de dicha provincia en la distribución secundaria comenzó a decrecer, hasta llegar

en 2013 a resultar del 19,1%, menor inclusive a la que ostentaba en la Ley de 1988. Esta situación afectó claramente las finanzas de la provincia de Buenos Aires, y fue una de las principales causas por las cuales dicha jurisdicción presentó importantes desequilibrios fiscales desde el año 2006. Analizaremos con más detalle el FCB en el próximo punto.

En el siguiente gráfico se aprecia el impacto en la participación de la provincia en las transferencias automáticas de Nación, como consecuencia de la cesión de puntos de la Ley 23.548, el tope de \$650 millones del Fondo del Conurbano Bonaerense y su congelamiento, y la desactualización de las transferencias por servicios descentralizados: del 26,3% en 1983 ha pasado a recibir el 19,1% en 2013 y 18,7% en 2015.

### PROV. DE BUENOS AIRES. PARTICIPACIÓN EFECTIVA EN TRANSF. AUTOMÁTICAS DE NACIÓN



Fuente: NyS en base a MECON

Por otra parte, por la Ley N° 24.049 de enero de 1992 se facultó al Poder Ejecutivo Nacional a transferir a las provincias y a la Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires diversos servicios. Mediante planilla anexa a la ley se estableció el monto a transferir por provincia, con referencia a valores de 1991, por los siguientes conceptos: transferencias de cultura y educación, costo de servicios de Hospitales e Institutos Nacionales, Políticas Sociales Comunitarias y Programa Social Nutricional. Además de que dicho monto se retrajo del coeficiente correspondiente a las provincias en la distribución primaria, nunca fue actualizado y ha perdido relevancia, ya que el monto original establecido en aproximadamente \$ 1.200 millones, actualmente continúa en el mismo valor nominal

y representa sólo \$ 150 millones en términos reales.

El gobierno nacional intentó compensar parte de esta pérdida para Buenos Aires con mayores transferencias discrecionales, lo que restó autonomía en la toma de decisiones políticas e incrementó la incertidumbre en el financiamiento de la jurisdicción dificultando la planificación presupuestaria. En efecto puede apreciarse la oscilación de las mencionadas transferencias en los últimos años, ya que en 2010 representaron el 18,7% de los recursos de origen nacional, mientras que en 2013 fueron sólo el 2,5% y en 2015 aumentaron al 9,8%.

Esta pérdida de puntos de la Ley 23.548, el tope de \$650 millones del Fondo del Conurbano Bonaerense

y su congelamiento, y la desactualización de las transferencias por servicios descentralizados llevó a la provincia a registrar importantes desequilibrios fiscales desde el año 2006. Como resultado, debió recurrir a la mayor generación de recursos propios, tanto tributarios como no tributarios, lo que implicó un incremento en la presión tributaria provincial.

En los últimos años, los recursos de la provincia se conformaron del siguiente modo, llegando los recursos propios a representar casi el 60% de los recursos totales:

## Provincia de Buenos Aires ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NO FINANCIERA . ESTRUCTURA DE RECURSOS

	millones de pesos							Estructura %						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>De Origen Provincial</b>	<b>24.946</b>	<b>30.908</b>	<b>40.811</b>	<b>54.106</b>	<b>76.033</b>	<b>100.503</b>	<b>132.122</b>	<b>56,4%</b>	<b>52,5%</b>	<b>54,2%</b>	<b>59,4%</b>	<b>61,3%</b>	<b>59,1%</b>	<b>58,5%</b>
Tributarios de Origen Pcial	21.136	26.413	35.193	46.128	67.632	89.532	118.778	84,7%	85,5%	86,2%	85,3%	89,0%	89,1%	89,9%
No Tributarios	896	1.125	1.304	1.744	2.466	2.831	3.523	3,6%	3,6%	3,2%	3,2%	3,2%	2,8%	2,7%
Otros Corrientes	2.075	2.892	3.632	5.439	5.308	7.373	8.873	8,3%	9,4%	8,9%	10,1%	7,0%	7,3%	6,7%
Otros de Capital	840	478	682	796	626	767	949	3,4%	1,5%	1,7%	1,5%	0,8%	0,8%	0,7%
<b>De Origen Nacional</b>	<b>19.305</b>	<b>28.007</b>	<b>34.526</b>	<b>37.018</b>	<b>48.090</b>	<b>69.692</b>	<b>93.897</b>	<b>43,6%</b>	<b>47,5%</b>	<b>45,8%</b>	<b>40,6%</b>	<b>38,7%</b>	<b>40,9%</b>	<b>41,5%</b>
Tributarios de Origen Nac	15.091	19.947	26.083	32.853	42.749	57.875	78.946	78,2%	71,2%	75,5%	88,7%	88,9%	83,0%	84,1%
Transferencias Corrientes	3.268	6.024	5.766	1.790	2.534	7.604	10.530	16,9%	21,5%	16,7%	4,8%	5,3%	10,9%	11,2%
Fondo de Incentivo Docente	681	797	1.128	1.310	1.317	1.318	1.319	3,5%	2,8%	3,3%	3,5%	2,7%	1,9%	1,4%
Otras (inc. ATN)	2.587	5.228	4.638	480	1.217	6.286	9.212	13,4%	18,7%	13,4%	1,3%	2,5%	9,0%	9,8%
Transferencias de Capital	946	2.036	2.677	2.375	2.807	4.214	4.420	4,9%	7,3%	7,8%	6,4%	5,8%	6,0%	4,7%
Fondo Federal Solidario (soja)	624	1.764	2.258	2.058	2.480	2.481	2.482	3,2%	6,3%	6,5%	5,6%	5,2%	3,6%	2,6%
Otras	322	272	419	317	327	1.733	1.938	1,7%	1,0%	1,2%	0,9%	0,7%	2,5%	2,1%
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>44.251</b>	<b>58.916</b>	<b>75.337</b>	<b>91.124</b>	<b>124.123</b>	<b>170.196</b>	<b>226.019</b>	<b>100,0%</b>						

Nota: No incluye Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social

Fuente: NyS en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires

## 2. Fondo del Conurbano Bonaerense

En 1973 la provincia de Buenos Aires contaba con un índice de participación secundaria del 27,99% (Ley de Coparticipación N° 20.221), construido a través de indicadores objetivos de reparto que fijaba dicha ley. En la actual ley vigente (Ley 23.548 con vigencia desde 1989), que no especifica la metodología de cálculo de los coeficientes de participación provincial, Buenos Aires tiene asignado un índice del 22% que luego de incorporar a Tierra del Fuego y CABA en la distribución secundaria quedó en 21,21%

Este régimen sufrió desde el inicio varias modificaciones mediante la creación de numerosos regímenes especiales, provocando que en 1991 Buenos Aires contara con una participación efectiva (implícita) del 20,5%. En ese contexto se creó un tratamiento diferencial para la provincia de Buenos

Aires, a los efectos de que recupere una porción de la participación perdida en años anteriores.

El “Fondo del Conurbano Bonaerense” (FCB) fue creado por la Ley 24.073 de 1992 y el Decreto 879/92 (su denominación legal es “Fondo de Financiamiento de Programas Sociales en el Conurbano Bonaerense”). A modo de transferencia automática, dicho fondo estaba conformado por el 10% de la recaudación del Impuesto a las Ganancias. Para compensar parcialmente al resto de las jurisdicciones, se legisló otra detracción adicional al régimen de coparticipación asignando un 4% de la recaudación del impuesto a las ganancias para repartir en función del índice de NBI entre todas las jurisdicciones provinciales, excluida Buenos Aires. Sin embargo, en 1996 entró en vigencia un tope nominal de \$650 millones para el Fondo del Conurbano Bonaerense, a través de la Ley 24.621. El excedente de

recursos sobre dicho tope debía ser repartido entre las demás provincias, con los coeficientes de distribución secundaria de la Ley 23.548.

Con el Fondo llegó a una participación implícita del 25% en 1995 (ver gráfico anterior). Pero con el “techo” nominal al Fondo, la participación de Buenos Aires en la coparticipación efectiva comenzó a caer todos los años, y resultó del 18,7% en 2015. Se trata de una situación estructural y a la vez dinámica, por cuanto mientras más suba nominalmente la recaudación por ganancias, menor resultará la participación efectiva de la provincia de Buenos Aires en el total de provincias. A continuación se detalla la distribución actual que presenta el impuesto a las Ganancias:



**norte y sur**  
FUNDACIÓN

Ahora podrá adquirir las tablas de nuestra publicación

**DOS SIGLOS DE ECONOMIA ARGENTINA 1810-2011**

actualizadas hasta el último dato disponible en

[http://www.fundacionnorteysur.org.ar/dos\\_siglos\\_on-line/](http://www.fundacionnorteysur.org.ar/dos_siglos_on-line/)



Hace 65 años  
que nuestra historia  
se alimenta  
de otras historias.



Conocé las historias de aquellas personas  
que crecieron con nosotros y nos ayudaron a  
crecer en [www.65historiasarcor.com](http://www.65historiasarcor.com)

**#JuntarnosNosHizoCrecer**

65   
*Aniversario*

## Distribución del Impuesto a las Ganancias

En Millones de Pesos

	1997	%	2015	%
<b>Recaudación de Ganancias</b>	<b>8.334</b>	<b>100,0%</b>	<b>381.463</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>4.330</b>	<b>52,0%</b>	<b>205.949</b>	<b>54,0%</b>
<b>ANSES</b>	<b>2.415</b>	<b>29,0%</b>	<b>112.861</b>	<b>29,6%</b>
Suma Fija	120	1,4%	120	0,0%
Detracción 20% Ganancias	1.551	18,6%	76.177	20,0%
Detracción 15% Masa Coparticipable	744	8,9%	36.565	9,6%
<b>Tesoro Nacional</b>	<b>1.697</b>	<b>20,4%</b>	<b>83.377</b>	<b>21,9%</b>
Coparticipación Neta (40,24%)	1.697	20,4%	83.377	21,9%
<b>ATN</b>	<b>217</b>	<b>2,6%</b>	<b>9.710</b>	<b>2,5%</b>
Suma Fija	20	0,2%	20	0,0%
Detracción 2% Ganancias	155	1,9%	7.618	2,0%
Coparticipación Neta (1%)	42	0,5%	2.072	0,5%
<b>Gobiernos Provinciales y CABA</b>	<b>4.004</b>	<b>48,0%</b>	<b>175.515</b>	<b>46,0%</b>
Suma Fija	440	5,3%	440	0,1%
Fondo del Conurbano (10% de Ganancias)	775	9,3%	38.088	10,0%
<b>Buenos Aires (máximo \$650 millones)</b>	<b>650</b>	<b>7,8%</b>	<b>650</b>	<b>0,2%</b>
Saldo a Resto de Provincias	125	1,5%	37.438	9,8%
Provincias según NBI (excluye BA y CABA) (4% de Ganancias)	310	3,7%	15.235	4,0%
Coparticipación Neta (58,76%)	2.479	29,7%	121.751	31,9%

Fuente: NyS en base a AFIP, MECON y cálculos propios

*Se observa que las detracciones en la distribución del impuesto a las ganancias así como el congelamiento del tope para Buenos Aires desvirtúan la participación original de la provincia, que recibía 7,8% del impuesto en 1997 y hoy sólo recibe el 0,2%.*

Para apreciar la distorsión que implica el Fondo del Conurbano en la distribución del impuesto a las Ganancias, se comparará la evolución de los recursos per cápita del Fondo del Conurbano y del saldo de dicho fondo, por encima del tope, que se distribuye entre el resto de las provincias. También se incorpora el 4% de la recaudación del impuesto a las ganancias para repartir en función índice de NBI entre todas las jurisdicciones provinciales, excluida Buenos Aires, dispuesto para compensar al resto de las jurisdicciones por la creación del FCB.

Resulta evidente la pérdida sufrida por la provincia, ya que en virtud del congelamiento del tope todo el exceso, ya sea debido a inflación o a otras causas, la mejora en la recaudación del impuesto fue considerado Excedente y por lo tanto destinado a ser distribuido entre el resto de las provincias, que además mantuvieron el 4% originalmente creado precisamente para compensarlas. En pesos de 2015, Buenos Aires recibe hoy por el FCB \$ 39 per cápita, cuando en 1995 recibía el equivalente a \$ 615 per cápita. El resto de las jurisdicciones recibe hoy \$ 1.427 per cá-

pita en promedio por el Excedente, cuando en 1995 no recibían recursos. Si se agrega el 4% compensatorio, el resto de las jurisdicciones recibe hoy \$ 2.000 per cápita, cuando en 1995 recibían el equivalente a \$ 130 (en moneda de 2015 para permitir la comparación a valores equivalentes).



## Orlando J. Ferreres & Asociados s.a.

Investment Banking Services

- ▶ Fusiones & Adquisiciones
- ▶ Reestructuraciones
- ▶ Fideicomisos
- ▶ Valuaciones Independientes

Reconquista 458, 8° piso - (C1003ABJ) Bs As - Tel: (5411) 4394-3993 - Fax: (5411) 4393-3004  
E-Mail: [info@ojf.com](mailto:info@ojf.com) - Web site: [www.ojf.com](http://www.ojf.com)

RAÚL C. SANGUINETTI

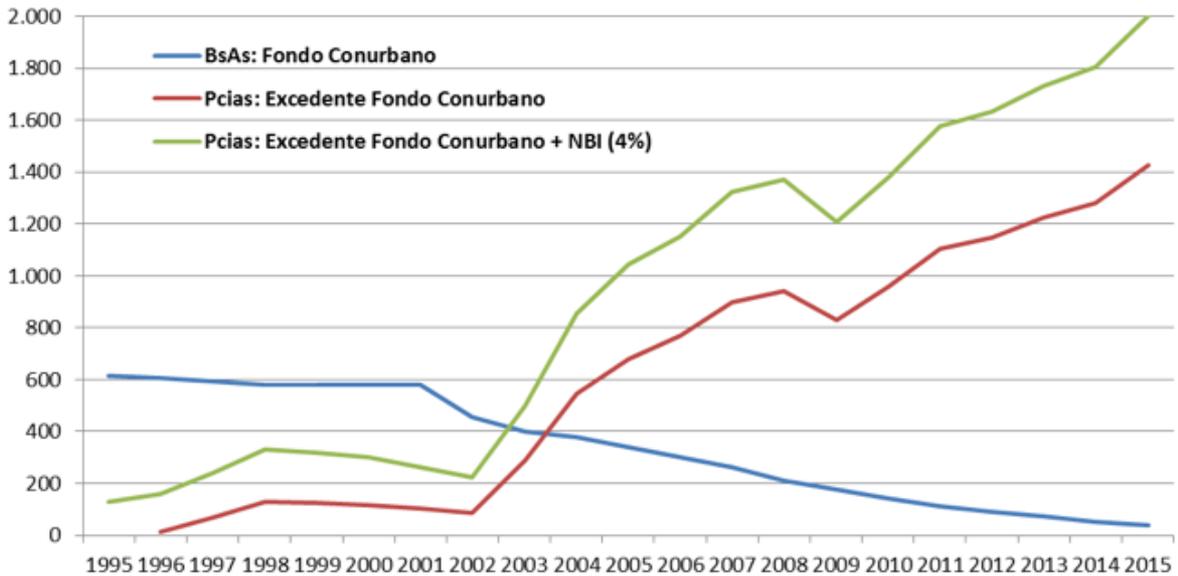
ABOGADOS

Reconquista 336, Piso 8°  
Buenos Aires, Argentina

Tel./Fax: (+54-11) 4394-0889  
[estudio@rcsanguinetti.com.ar](mailto:estudio@rcsanguinetti.com.ar)

## FONDO DEL CONURBANO BONAERENSE: Buenos Aires y Resto Provincias

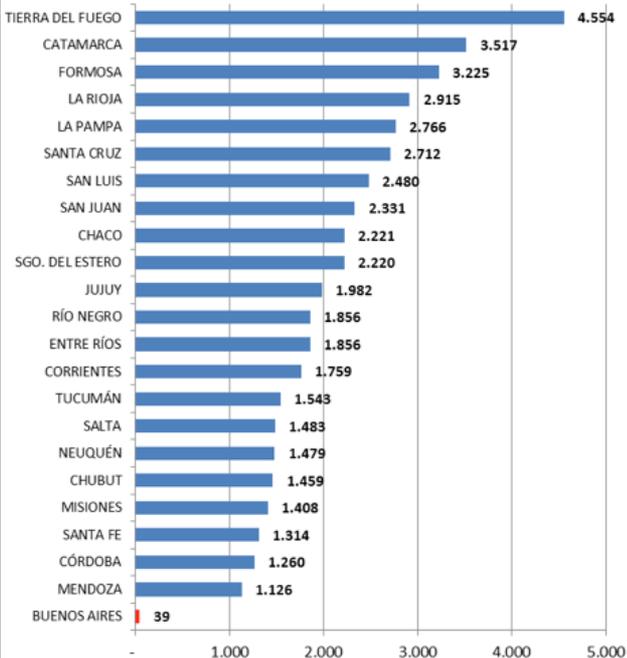
En \$ de 2015 per cápita



Fuente: NyS en base a MECON y AFIP

## DISTRIBUCIÓN DEL FONDO DEL CONURBANO BONAERENSE 2015

\$ per cápita



Fuente: NyS en base a MECON

Puede apreciarse que provincias como Córdoba, Santa Fe, Mendoza y Entre Ríos reciben más de 30 veces más recursos per cápita por el Excedente del FCB que la propia provincia de Buenos Aires.

### 3. Simulación de resultado fiscal con FCB

Las cuentas fiscales de la provincia de Buenos Aires mostraron resultados negativos en los últimos años, con la única excepción de 2014. En 2015 la Provincia de Buenos Aires presentó un resultado primario negativo de \$11.500 millones, que, al contemplar el peso de los intereses resulta en un el resultado financiero total negativo, en torno a los \$21.500 millones, récord en dólares.

Puede estimarse que mientras en 2015 la provincia recibió por el FCB \$ 650 millones, podría haber recibido hasta \$ 38.000 millones de no haber sido congelado el mismo.

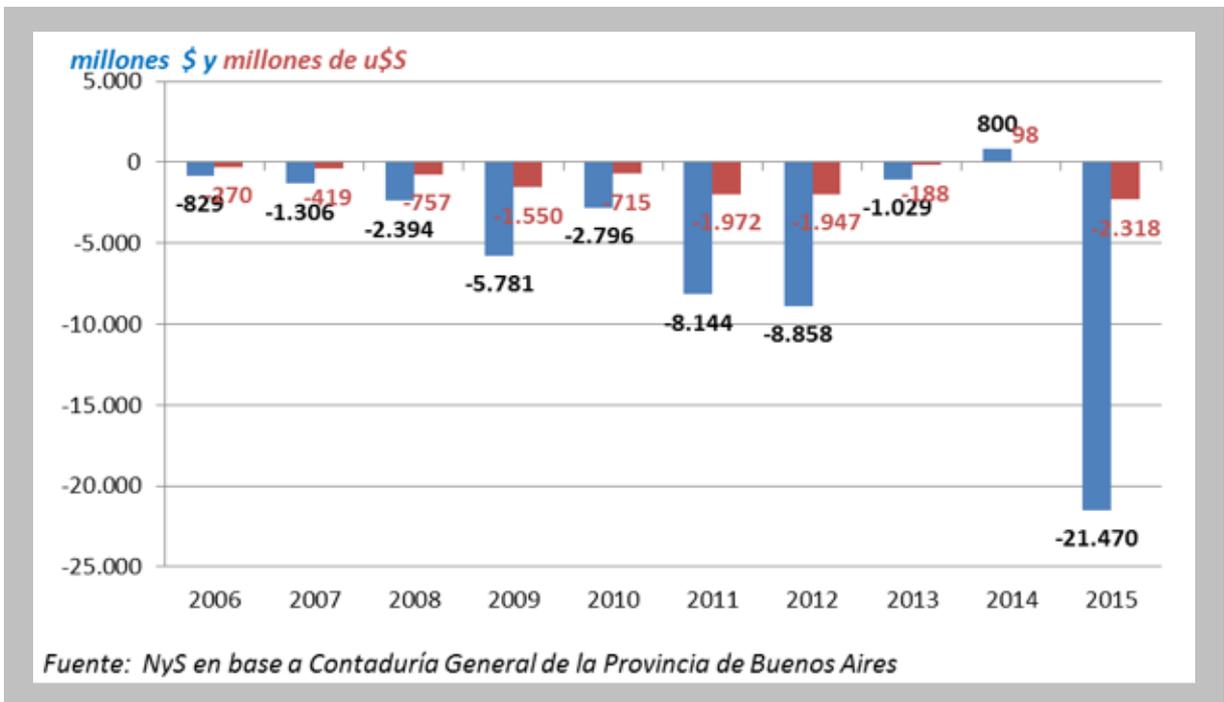
Esta situación no es sostenible a largo plazo, pues deriva en mayor presión tributaria local en Buenos Aires y/o en una reducción en la calidad de sus servicios estatales, o

Para terminar de redondear la magnitud del perjuicio sufrido por la provincia, puede realizarse un ejercicio estimado el resultado fiscal que se hubiera registrado si se transferían los recursos completos del FCB y, a la vez, NO se enviaban transferencias discrecionales.

El FCB tiene un tope congelado de \$ 650 millones. Originalmente fue legislado para ser integrado con el 10% de la recaudación del Impuesto a las Ganancias (neto de deducciones previas). El cumplimiento de este porcentaje implicaría recursos adicionales por \$ 37.400 millones en 2015.

Con estos ajustes los recursos totales transferidos como ingresos tributarios nacionales a Buenos Aires hubieran ascendido a \$ 116.400 millo-

#### PROVINCIA DE BS AS RESULTADO TOTAL ADM. PÚBLICA NO FINANCIERA (Inc. Seg. Social)



nes (en realidad fueron de \$ 78.900 millones), lo cual representa el 27,6% del total, porcentaje que coincide con el coeficiente asignado a la provincia por la Ley de Coparticipación del año 1973 y que, reiteramos, se intentó recuperar con la creación del FCB.

La obtención de estos recursos indudablemente reduciría o cancelaría las transferencias discrecionales que remite la Nación, y que en 2015 ascendieron a \$ 8.300 millones. De este modo, el resultado fiscal de la provincia hubiera sido de un superávit de \$ 7.665 millones en lugar de un déficit de \$ 21.500 millones.

Contar con estos ingresos adicionales hubieran permitido a la provincia de Buenos Aires llevar un política de gasto no tan contractiva en los últimos años o incluso no incrementar tanto su presión tributaria.

## PROVINCIA DE BUENOS AIRES RESULTADO FISCAL 2015 CON AJUSTES DE TRANSFERENCIAS

millones de pesos

	2015 REAL	AJUSTE	2015 AJUSTADO
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>268.936</b>		<b>298.070</b>
Ingresos Tributarios	197.724		235.162
<i>De Origen Provincial</i>	118.778		118.778
<b>De Origen Nacional</b>	<b>78.946</b>	<b>37.438</b>	<b>116.385</b>
<i>Coparticipación</i>	48.132		48.132
<i>Leyes Especiales</i>	29.744		29.744
<i>FCB (tope según ley)</i>	650	-650	0
<i>FCB (10% imp ganancias)</i>		38.088	38.088
<i>Transferencia de Servicios</i>	420		420
Transferencias Corrientes	16.290		7.986
<b>Del Gobierno Nacional</b>	<b>10.530</b>	<b>-8.304</b>	<b>2.227</b>
<i>Tesoro Nacional</i>	7.705	-7.705	0
<i>Otras</i>	599	-599	0
<i>Planes Sociales</i>	302		302
<i>Fondo de Incentivo Docente</i>	1.925		1.925
<i>Otras</i>	5.760		5.760
Otros ingresos corrientes	54.922		54.922
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>5.369</b>		<b>5.369</b>
<b>Ingresos Totales</b>	<b>274.305</b>	<b>29.135</b>	<b>303.439</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>295.775</b>		<b>295.775</b>
<b>Resultado Total</b>	<b>-21.470</b>	<b>29.135</b>	<b>7.665</b>

Fuente: NyS en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires



## 4. El conjunto de las provincias

Sin duda, lograr estos recursos requerirá acuerdos legislativos en el marco del tratamiento de una nueva ley de Coparticipación, según requiere el mandato constitucional ya vencido.

La resolución de la situación es bastante difícil, ya que todas las provincias se encuentran escasas de recursos, y asignar el total del FCB a Buenos Aires implica que el resto perderá esos fondos,

Sin embargo, el conjunto de las restantes 23 jurisdicciones podría obtener mejoras si las transferencias discrecionales enviadas a Buenos Aires se distribuyeran entre el resto del conjunto y además se encuentra en vías de instrumentación la recuperación del 15% detraído de la masa coparticipable en favor del sistema de seguridad social.

En el siguiente cuadro puede apreciarse el resultado final de transferencias a provincias simulado para el año 2015 bajo estas premisas, donde todas conseguirían una mejora absoluta en los recursos recibidos. ●

En el siguiente cuadro puede apreciarse el resultado final de transferencias a provincias simulado para el año 2015 bajo estas premisas, donde todas conseguirían una mejora absoluta en los recursos recibidos. ●

### PROVINCIAS: TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS CON Y SIN EXCEDENTES DEL FONDO DEL CONURBANO

Jurisdicción	Transf Automáticas 2015 situación actual		Transf Automáticas 2015 con ajuste FCB		Transf Automáticas 2015 con ajuste FCB y SSS		Diferencia %
	millones \$	%	millones \$	%	millones \$	%	
C.A.B.A	7.975	1,92%	7.975	1,92%	7.975	1,71%	0,0%
<b>BUENOS AIRES</b>	<b>77.569</b>	<b>18,67%</b>	<b>114.725</b>	<b>27,62%</b>	<b>124.206</b>	<b>26,63%</b>	<b>60,12%</b>
CATAMARCA	11.039	2,66%	9.746	2,35%	11.245	2,41%	1,86%
CÓRDOBA	36.908	8,88%	32.738	7,88%	37.401	8,02%	1,33%
CORRIENTES	15.851	3,82%	14.105	3,40%	16.002	3,43%	0,95%
CHACO	20.835	5,02%	18.492	4,45%	21.134	4,53%	1,43%
CHUBUT	6.810	1,64%	6.067	1,46%	6.860	1,47%	0,74%
ENTRE RÍOS	20.102	4,84%	17.808	4,29%	20.436	4,38%	1,66%
FORMOSA	15.025	3,62%	13.315	3,21%	15.305	3,28%	1,86%
JUJUY	11.786	2,84%	10.452	2,52%	11.950	2,56%	1,39%
LA PAMPA	7.598	1,83%	6.716	1,62%	7.745	1,66%	1,92%
LA RIOJA	8.434	2,03%	7.461	1,80%	8.580	1,84%	1,73%
MENDOZA	17.283	4,16%	15.324	3,69%	17.347	3,72%	0,37%
MISIONES	14.286	3,44%	12.735	3,07%	14.301	3,07%	0,11%
NEUQUÉN	7.506	1,81%	6.691	1,61%	7.570	1,62%	0,85%
RÍO NEGRO	10.458	2,52%	9.273	2,23%	10.614	2,28%	1,50%
SALTA	16.499	3,97%	14.699	3,54%	16.605	3,56%	0,64%
SAN JUAN	13.746	3,31%	12.159	2,93%	13.965	2,99%	1,59%
SAN LUIS	9.480	2,28%	8.407	2,02%	9.678	2,07%	2,09%
SANTA CRUZ	6.668	1,61%	5.925	1,43%	6.818	1,46%	2,25%
SANTA FE	37.458	9,02%	33.260	8,01%	38.108	8,17%	1,74%
SGO. DEL ESTERO	17.222	4,15%	15.281	3,68%	17.415	3,73%	1,12%
TUCUMÁN	19.757	4,76%	17.522	4,22%	19.958	4,28%	1,02%
TIERRA DEL FUEGO	5.126	1,23%	4.547	1,09%	5.273	1,13%	2,87%
<b>TOTAL</b>	<b>415.423</b>	<b>100,00%</b>	<b>415.423</b>	<b>100,00%</b>	<b>466.491</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,29%</b>

Fuente: NyS en base a MECON, OJF y cálculos propios

# El regreso de las commodities

**Fausto Spotorno**

Director de Research del Centro de Estudios Económicos de OJF



Es Director del Centro de Estudios Económicos de Orlando Ferreres & Asociados desde 2009. Anteriormente, se desempeñó como Economista Jefe de la Consultora desde 2006

En OJF, coordina las áreas de asesoramiento financiero y económico para empresas de primera línea. También ha coordinado la elaboración de modelos para la valuación de activos financieros derivados y la cobertura financiera de empresas de seguros.

Previamente se desempeñó como consultor en diversas empresas de consultoría económica y administración de carteras financieras.

Es profesor de Política Económica de la Universidad Católica Argentina.

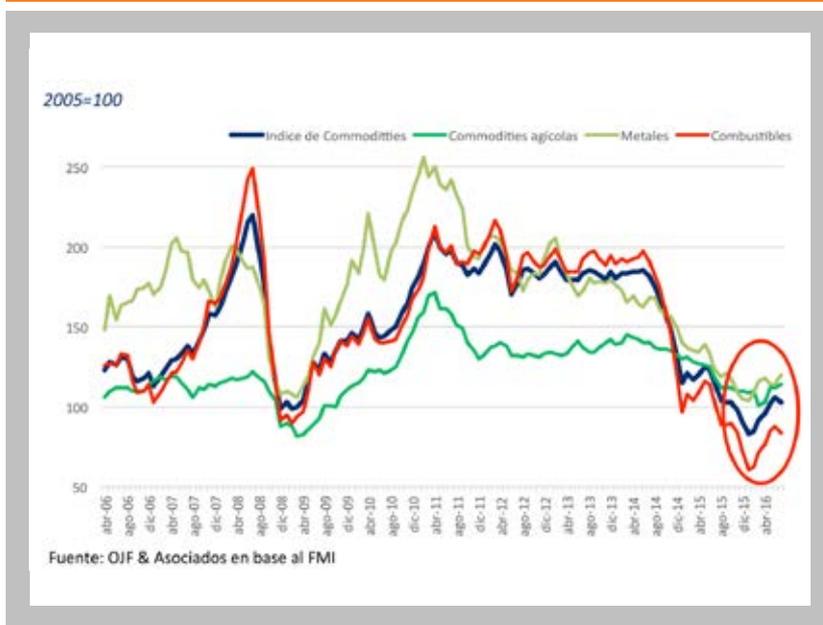
Es Licenciado en Economía de la Universidad Católica Argentina y Master en Finanzas de UCEMA

El 2015 el precio de los commodities bajó 31% según el Índice del FMI. Fue el cuarto año consecutivo de caída y terminó con un rally bajista que significó una pérdida de 12% en sólo dos meses. Adicionalmente se esperaba que esta tendencia continuara, dado que la economía China se esta-

ba desacelerando y la Fed se preparaba para comenzar la suba de tasas de interés. Sin embargo, en el 2016 los precios de los commodities se recuperaron y el índice del FMI que integra los precios de estos productos de subió 16% en el primer semestre.

Parte de la explicación de esta recuperación está en la misma caída previa. La caída de precios a veces es la cura misma de la caída de precios. En el caso del petróleo, por ejemplo, los precios altos en el 2013 y 2014 estimularon la producción de shale oil. De esta manera, Estados Unidos pasó de producir 6 millones de barriles diarios de petróleo en 2011 a casi 10 millones de barriles a finales de 2014. O sea, la producción creció a un ritmo de casi 1 millón de barriles diarios de petróleo al año. Sin embargo, hacia finales de 2014 y comienzos de 2015 la producción dejó de crecer y las reservas comenzaron a crecer. De hecho, en el 2015 las reservas crecieron en más de 200 millones de barriles. O sea casi, 1 millón de barriles por día. Al mismo tiempo, el precio del petróleo comenzó a bajar.

## ÍNDICE DE COMMODITIES



## PRECIO DEL PETRÓLEO Y STOCK DE CRUDO EN EE.UU.



Lo que sucedió es que el millón de barriles adicional que se produjo en 2014-2015 no encontró mercado y por eso las reservas crecieron por casi el total de la producción adicional de petróleo que se generó. Este exceso de oferta hizo caer el precio del petróleo hasta que la producción dejó de crecer. Con el tiempo la demanda continuó creciendo y comenzó a absorber este exceso de oferta y por ello, las reservas de petróleo de EE.UU. crecen más lentamente.

El petróleo es un commodity clave, que empuja a todas las demás. Tanto porque afecta los costos de gran par-

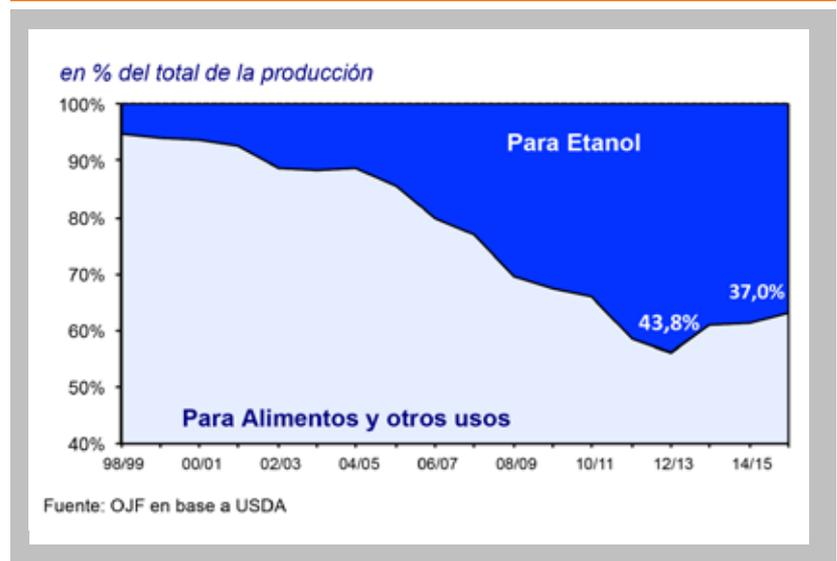


te de los productos primarios (transporte, procesamiento, etc.), como porque puede ser sustituido por otros. Ejemplo de esto último es la importancia que toman del etanol o el biodiesel como combustibles cuando el precio del petróleo sube lo suficiente como para hacer rentable su consumo. Así es como en EE.UU. el 44% del maíz producido en ese país llegó a utilizarse para etanol durante el 2013 cuando el precio del barril de petróleo estaba cerca de los US\$100 dólares. Esto ató el precio del maíz al del petróleo y el incremento en el área sembrada de maíz, a su vez, redujo la siembra de soja impulsando el precio. Ello también provocó incrementos en el precio de los alimentos balanceados, lo que trasladó el efecto hacia las carnes. Con la caída del precio del petróleo, el efecto que se observó fue el opuesto.

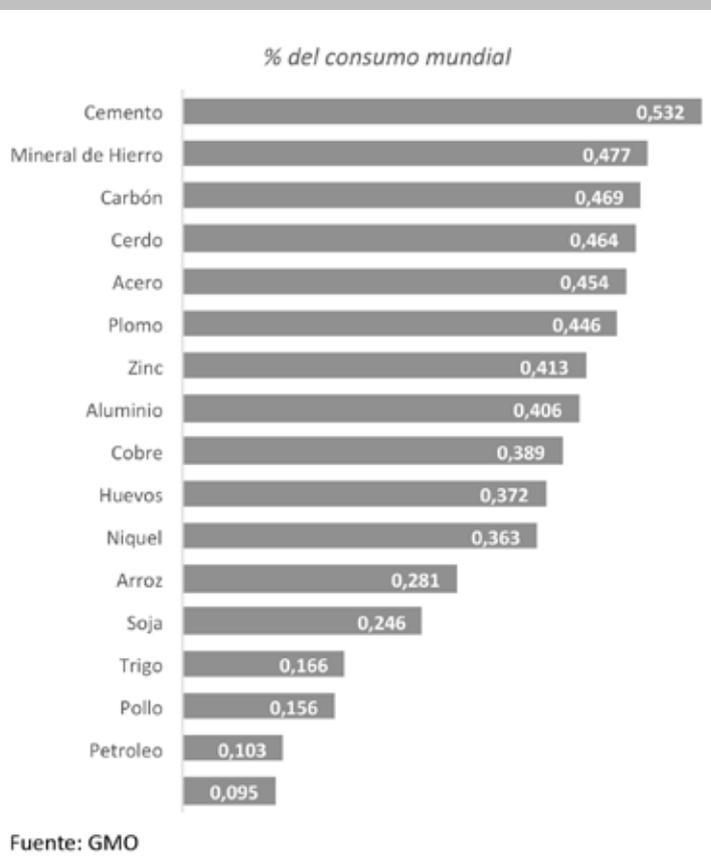
Por otra parte, la baja en el precio del crudo durante el 2015 también

redujo los costos de transporte de otros commodities. Por ejemplo, el costo de transporte de mineral de hierro de Brasil a China bajó de casi US\$25 por tonelada en 2014 a US\$15 en 2016.

#### ESTADOS UNIDOS - PRODUCCIÓN DE MAÍZ



## China: Consumo de commodities



En el caso particular del mineral del hierro, a esto se le suma que el precio del mineral de hierro cayó casi 70% en 2014 y 2015. En ese contexto China, que es el principal importador y consumidor de dicho mineral, aumentó la demanda y, como consecuencia, el precio de este producto subió 30% en la primera mitad de 2016. Con las particularidades de cada mercado esto se repite en casi todos los commodities metalíferos.

Del lado la demanda, el contexto también se modificó. China es el principal consumidor de casi todos los commodities. Así, la economía China consu-

me el 53% del cemento que se consume en el mundo, el 48% del mineral de hierro y casi el 30% de la soja. Por eso cuando se habla de commodities hay que ver qué sucede en China.

En julio pasado se conocieron datos alentadores de la economía China. Si bien se espera que el ritmo de crecimiento continúe desacelerándose, al menos se alejaron los temores de un “*hard landing*” de la economía.

En la próxima década China será la mayor economía del planeta y su PIB superará a EE.UU. en términos de su valor en dólares. Una economía de semejante tamaño difícilmente pueda mantener tasas de crecimiento del orden del 8-10% como sucedía cinco años atrás. Por esta razón es esperable cierta desaceleración estructural de la economía China. Sin embargo, el mayor temor de los mercados es que la desaceleración que se estaba observando se convirtiera en una crisis, sobre todo luego de los datos del primer trimestre.

Sin embargo, en este segundo trimestre los datos fueron más alentadores. En concreto, en el período abril-junio, el PIB de China creció 1,8% respecto a los primeros tres meses de 2016 (en una estimación preliminar), recuperándose de la desaceleración del trimestre pasado, cuando creciera al 1,1%, y posicionándose por encima del 1,6% esperado por el mercado. En términos anuales, la expansión se ubicó en el 6,7% (misma variación que había obtenido en los primeros tres meses del año), apoyado en el sector de servicios y la industria.

Este dato positivo fue acompañado por un índice de producción indus-

trial que creció 6,2% en junio, mientras que las ventas minoristas se expandieron 10,3% en términos reales en el sexto mes del año.

La actual tasa de crecimiento de China es la más baja desde principios de 2009, y deben ser entendidos como una señal de “estabilización” más que como un repunte. Las perspectivas de largo plazo indican que China irá convergiendo en el mediano plazo a una tasa de expansión anual del 6%-6,5%.

Aun así, una economía como la de China con un PIB de US\$11 billones (trillions en inglés) creciendo a un ritmo de entre 6% y 7% implica que la demanda de commodities por parte de China seguirá creciendo.

Adicionalmente, otro factor que incide en el valor de los commodities, es la enorme liquidez mundial y las bajas tasas de interés. En términos generales, la regla es que a bajas tasas de interés los precios de los commodities se mantienen relativamente altos. En efecto, cuanto más liquidez, mayor oferta de dólares. Como todo bien, cuando se incrementa la oferta de dólares sin que haya como contrapartida un incremento de la demanda, su valor baja. Como consecuencia todos aquellos bienes o activos cuyo valor se exprese en dólares verían subir su precio. De manera opuesta, si sube la tasa de interés y se fortalece el dólar, el valor de los commodities bajará. La razón es que cuando el dólar se fortalece las demás economías les cuesta más conseguir divisas suficientes como para demandar la misma cantidad de bienes. Así, por ejemplo, si el dólar se fortalece contra el euro, los europeos tendrían menos dólares para impor-

tar soja y eso provocaría una baja del precio.

El año pasado se esperaba que el 2016 fuera el año en el que la Fed comenzaría a subir las tasas. Naturalmente, como los mercados se anticipan, esta expectativa jugó a favor de la caída en los precios de los commodities. Sin embargo, las expectativas sobre el tamaño de la suba se fue esfumando. Naturalmente, con el referéndum por el cual los británicos aprobaron la salida de la UE (Brexit), cualquier expectativa de suba de tasas desapareció. Sin embargo, el Brexit por sí solo tuvo un efecto mixto sobre el precio de los commodities. Por un lado, las expectativas de menores tasas pueden ayudar a que suban los valores de los productos primarios pero también tuvo un efecto negativo, pues se espera un menor crecimiento de la economía y del comercio mundial y eso lleva a una baja.

En términos generales, las perspectivas para los precios de los commodities son buenas en el mediano plazo. Por un lado China, por más que se desacelere, continuará siendo el principal demandante de commodities del mundo. Tal vez esta demanda ya no se incremente tanto por la tasa de expansión del PIB, pero sí lo hará por el tamaño de su economía.

Por otra parte, nada indica que las economías desarrolladas estén listas para salir de esta política de “superliquidez” en las que las tasas de interés se mantienen en mínimos históricos, al menos no en el corto plazo. Incluso si la Reserva Federal, el BCE, el Banco de Inglaterra o el BoJ decidieran subir las tasas, el incremento será muy suave y pasará un largo tiempo

hasta que veamos tasas de interés de referencia en las economías desarrolladas en el orden del 3%.

Todo esto es un escenario positivo para la producción de productos primarios. Pero que los precios se mantengan relativamente elevados no implica que siempre suban, sino que naturalmente tendrán fluctuaciones. En parte porque la economía y el comercio global mantendrán un crecimiento bajo y en parte porque, como lo mencionamos anteriormente, en los commodities, las causas de las bajas de precio están en la suba previa.

Este contexto es positivo tanto para Argentina como para el resto de Latinoamérica. Por eso será importante aprovecharlo, sabiendo que si bien los buenos precios de nuestros productos pueden durar unos años, no será siempre así. Por eso es necesario aprovechar este escenario para invertir y pensar en un futuro basado más en la productividad. ●

# Los numerosos desafíos que plantea la coyuntura

Por Nicolás Augusto Alonzo



Licenciado en Economía (UBA)

Posgrado en Economía (UTDT)

Miembro del equipo económico del Centro de Estudios  
Económicos de OJF & Asociados desde 2013.

Economista invitado de la Fundación Norte y Sur.

## **Perspectivas de corto plazo para la economía argentina**

### **Luces y sombras del 2016**

Desde su asunción en diciembre pasado, el gobierno de Mauricio Macri no ha perdido tiempo en diseñar políticas capaces de lidiar con los múltiples desequilibrios macroeconómicos heredados, y lo cierto es que se han conseguido avances más que importantes en algunos aspectos. Concretamente, la política monetaria ha mostrado una extraordinaria habilidad para regularizar el funcionamiento del mercado cambiario en un contexto de bruscos reacomodamientos de precios relativos, mientras que se puso fin al capítulo de los Holdouts de manera exitosa.

Sin embargo, como era de esperar, las intervenciones que reclamaba una coyuntura desordenada han tenido como contracara un considerable salto inflacionario y una actividad económica falta de dinamismo, derivando en un escenario de caída del salario real y el consumo, además de que el plan de acción del ejecutivo muestra ciertos interrogantes que hacen dudar de su viabilidad en el mediano plazo.

### **Política monetaria y cambiaria**

En materia de política monetaria y cambiaria, las nuevas autoridades del BCRA debieron hacer frente a la acuciante situación del mercado

cambiario, plaza en la que las múltiples cotizaciones del dólar y las fuertes disparidades entre ellas eran la principal fuente de pérdida de reservas internacionales para la entidad.

En este sentido, el desafío consistía en llevar en adelante el levantamiento del cepo sin que esto implicara una depreciación del peso de una magnitud tan considerable ni una disparada de las tasas de interés de referencia.

En vistas de lograr este objetivo, antes de proceder a la normalización de las operaciones en el mercado, se tomaron algunas medidas tendientes a mejorar la posición de reservas internacionales del BCRA y asegurar una mayor oferta de divisas. En primer lugar, se activó un tramo del swap con el Banco Popular de China para dotar de mayor liquidez al BCRA, mientras que el Tesoro resolvió canjear letras intransferibles en poder del BCRA por títulos públicos que cotizaran en el mercado. Sumado a esto, el gobierno llegó a un acuerdo con las cerealeras para lograr que incrementaran su liquidación de divisas, y como medidas complementarias se eliminaron los encajes existentes para los ingresos de capitales y se anunció la colocación de letras y notas del BCRA en dólares tanto en la plaza local como en el exterior.

No obstante, aunque todas estas medidas apuntaban a incrementar la oferta potencial de divisas antes de restablecer el mercado cambiario, debían tomarse algunas determina-

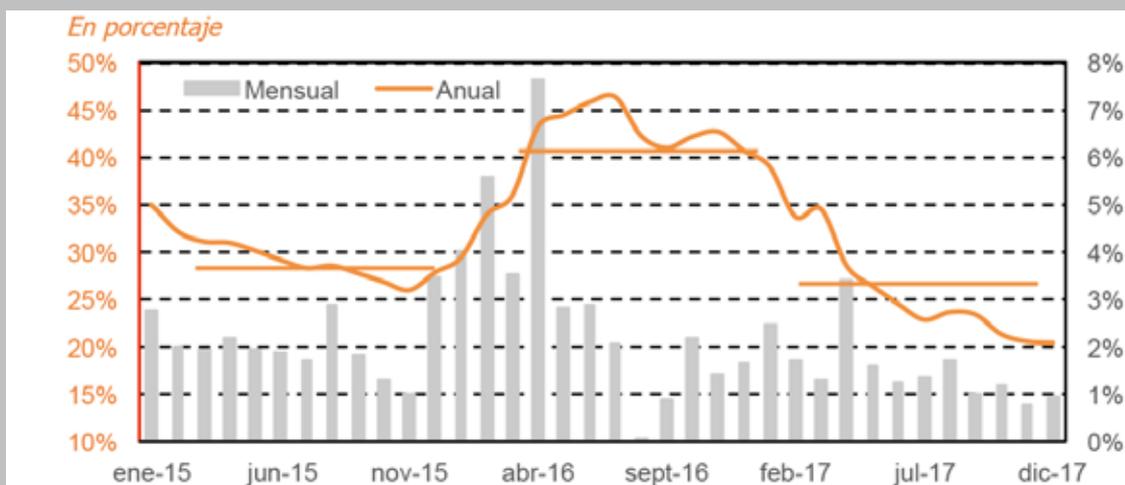
ciones adicionales con el objetivo de contener la demanda potencial, y es aquí en donde el BCRA comenzó a intervenir más activamente.

El primer problema en este sentido era el abultado stock de contratos de futuros del dólar en manos del BCRA. Respecto a ello, el gobierno acordó con los bancos que operaron contratos de futuros en el MAE la venta inmediata de sus posiciones en moneda extranjera al BCRA ofreciendo a cambio mantener inalteradas las condiciones de emisión, mientras que en el Rofex se tomaron medidas que acotaron sensiblemente las ganancias de los inversores. Si bien los detalles no vienen al caso, el acuerdo implicó una quita de 40,3% de las ganancias para quienes pactaron sus contratos antes del 27 de octubre, a la vez que para los inversores que los realizaron posteriormente, la quita fue del 56,4%.

Finalmente, las medidas enunciadas anteriormente fueron combinadas con una importante suba de las tasas de interés para las licitaciones de letras y notas internas del BCRA. De esta forma, la institución elevó las tasas para las colocaciones de letras a 90 días en casi 8,5 p.p. y se creó una curva de rendimientos invertida, logrando una importante afluencia de ofertas en el muy corto plazo.

De esta forma, el BCRA logró que el excedente de dinero que se encontraba en circulación en la economía se tradujera en una considerable inestabilidad nominal, y permitió dejar el terreno preparado para comenzar a instrumentar una estrategia para reducir la inflación. En este sentido, una vez superado el pico inflacionario del mes de abril (7,3%), la autoridad monetaria comenzó un proceso gradual de reducción de la tasa hasta ubicarla en torno al 25% anual ac-

## ARGENTINA: Evolución de la tasa de inflación



Fuente: OJF & Asociados en base a estimaciones propias

tualmente, para determinar una tasa de interés tal que resulte positiva en términos reales.

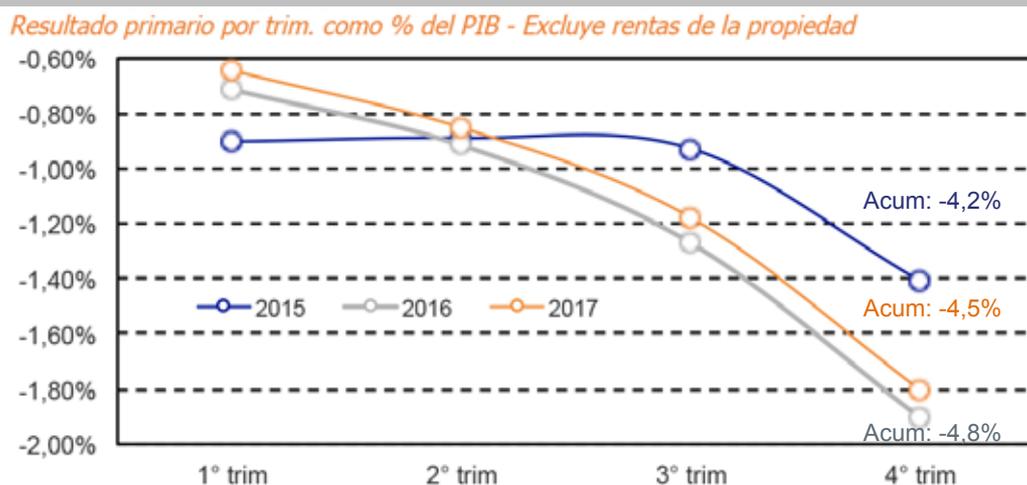
Mediante el manejo de las tasas de corto plazo se logró validar un proceso de desinflación; en noviembre, el INDEC reportó un incremento del nivel general de precios del 1,6% mensual, lo que se traduce en una inflación anualizada del 21%. Esto contrasta con los guarismos superiores al 40% exhibido durante el primer semestre de 2016. Además, también hay que destacar que la política monetaria ha ganado en transparencia. Con el anuncio de las metas de inflación, el BCRA se ha dotado de un esquema con suficiente flexibilidad, pero reforzando su compromiso institucional con la estabilidad de precios como meta primaria. Actualmente, el BCRA tiene una accountability más cierta, dejando en claro cuál es su forma de intervención.

## Política Fiscal

El éxito de la gestión macroeconómica del actual gobierno estará sumamente condicionado por el comportamiento que muestre la política fiscal. En los primeros meses del año, la misma había mostrado un marcado sesgo contractivo, pero recientemente han comenzado a aparecer algunas dudas en este sentido.

En principio, debemos llamar la atención sobre algunas decisiones de política fiscal que han sido favorables. Una de las medidas más relevante en este sentido ha sido la reducción de 5 p.p. en las alícuotas de las retenciones para los productos del complejo sojero y la eliminación total de las propias para otros productos agropecuarios e industriales, lo que sin dudas tendrá efectos productivos en el mediano plazo mediante una mayor área sembrada y exportacio-

### DÉFICIT FISCAL DEL SE. PÚBLICO NO FINANCIERO



Fuente: OJF & Asociados en base a MHFP y estimaciones propias

nes. En igual línea operaron de manera complementaria la eliminación de las ROE (es decir, permisos de exportación, que fueron reemplazados por el sistema de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior), que brindó mayor flexibilidad y libertad a la operatoria del sector.

Además, dentro de las decisiones fiscales también podemos mencionar el acuerdo constituido entre las provincias y el Gobierno Nacional para la revisión de la retracción del 15% sobre su parte de la coparticipación bruta que era utilizada para financiar a la ANSES.

Sin embargo, al hacer foco en la política fiscal, la situación comienza a cobrar diversos matices, en donde debe ponderarse la delicada herencia recibida con ciertos errores de

gestión y falta de compromiso o visión estratégica.

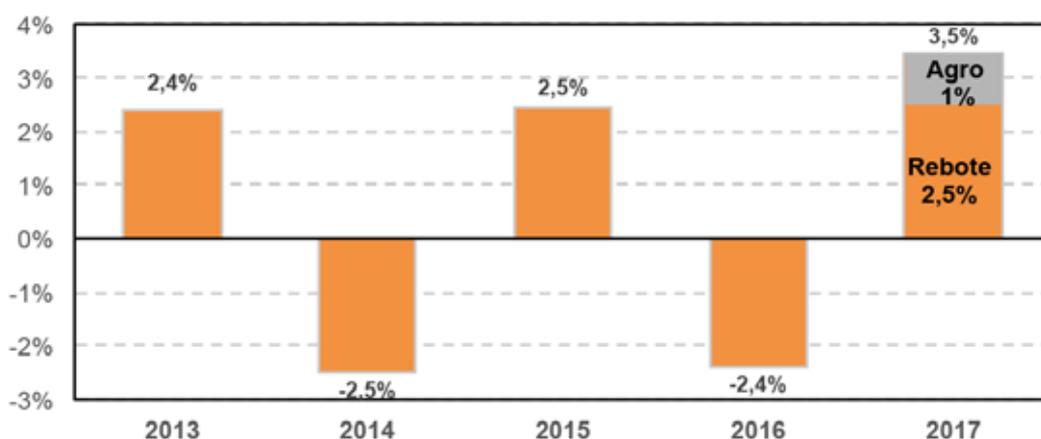
Sin dudas, la “Reparación Histórica” es una medida justa que resuelve un problema cuyo origen surge por la falta de actualización de haberes entre los años 2002 y 2006. Sin embargo, el costo fiscal de la medida es de aproximadamente \$ 75.000 M - \$ 80.000 M anuales hasta el 2019 (a precios actuales), sembrando una duda de importancia adicional sobre la sustentabilidad de las cuentas fiscales en general.

Al respecto, el ejecutivo inició el año realizando un brusco ajuste de los gastos de capital y las erogaciones por subsidios, pero desde comienzos del segundo semestre diversas partidas de relevancia han comenzado a mostrar un sesgo alcista, indicando

## ARGENTINA: CRECIMIENTO DEL PIB

### ARGENTINA: CRECIMIENTO DEL PIB

En var % anual



Fuente: OJF & Asociados

que el gobierno está aprovechando el margen obtenido durante la primera mitad del año para asumir una postura menos restrictiva durante el último tramo de 2016. Por ejemplo, el gasto en capital comenzó a utilizarse como herramienta para estimular la actividad. Durante octubre el mismo creció 80,4% interanualmente, con una expansión de la inversión real de 29,4% y condicionado por el incremento de la inversión financiera que significó el PRO.CRE.AR.

Sin embargo, esta postura más laxa que se observa es consecuencia no solamente de una decisión discrecional sino que también responde a ciertos errores de instrumentación. Ciertamente, la decisión de la Corte Suprema de Justicia en lo relativo a las tarifas del gas obligó al gobierno a proponer un ajuste más modesto que el originado en abril pasado, matizando al ahorro pretendido por el recorte de subsidios.

Si bien no hay que hacer a un lado el impacto de la recesión económica para la dinámica de los ingresos, lo negativo en este aspecto puede sintetizarse en un déficit fiscal primario que podría finalizar el 2016 en un nivel de 4,9% del PIB, incrementándose en 0,7 p.p. respecto a los registros de 2015.

Por último, hay que considerar que los objetivos oficiales no son fuertemente ambiciosos. En otras palabras, solo se está recurriendo a cambiar la forma de financiamiento, que en lugar de ser con emisión monetaria será a costa de emisión de deuda. Si bien esta estrategia tiene mucho atractivo político, trae aparejado diversos riesgos asociados. En principio, ésta implica superar en el

corto plazo la restricción de liquidez, lo cual significa un importante stress para el mercado local, quitando fondos disponibles para el sector privado, pero incluso si el gobierno logra endeudarse, podría aparecer un problema de sustentabilidad o solvencia mediante un importante incremento de la relación deuda-producto. En este caso, se necesita mucha credibilidad por parte de los mercados financieros para acceder a fondeo sin mostrar esfuerzos fiscales significativos (para años posteriores, se estima una reducción del déficit primario de 1,5 p.p.); si la deuda pública crece demasiado y las finanzas públicas no mejoran lo suficiente, el costo del endeudamiento marginal será creciente.

En definitiva, haciendo un balance podemos decir que el gobierno de Mauricio Macri funcionó adecuadamente para resolver las cuestiones de suma urgencia, pero que mostró algunas dificultades a la hora de abarcar las cuestiones de fondo. Esto no solo se puede observar en el plano fiscal, en donde la decisión ha sido adoptar una estrategia gradualista y financiar la transición con colocaciones de deuda, sino también en lo monetario, donde hay temas pendientes como puede ser el abultado stock de LEBACs.

## Los números del cierre del año

En este escenario de transición era difícil imaginar una economía vigorosa y los números al respecto son

EL ÉXITO DE LA GESTIÓN  
MACROECONÓMICA DEL  
ACTUAL GOBIERNO ESTARÁ  
SUMAMENTE CONDICIONADO  
POR EL COMPORTAMIENTO  
QUE MUESTRE LA  
POLÍTICA FISCAL

elocuentes. Según nuestras estimaciones, el PIB finalizaría con un descenso del 2,5%, con un nivel de consumo privado 2,6% inferior al 2015 en un entorno de salario real en caída (-5,6% en promedio a lo largo de 2016). Si bien se esperaba que en el último trimestre la recuperación fuese más cierta, los números de octubre no han sido particularmente positivos, aunque se espera un repunte de la mano del sector agropecuario y una mayor capacidad de consumo.

Por su parte, la inflación finalizaría el corriente exhibiendo una tasa del 40,4% en relación a diciembre de 2015, aunque como se mencionó previamente, la tasa de inflación mensual deja relativamente bien posicionado al gobierno para lograr una reducción sustancial el año entrante.

## ¿Qué podemos esperar para 2017? Inflación y crecimiento

En los últimos años, en un escenario de nulos incrementos de la productividad, Argentina ha alternado años de crecimiento seguido de períodos de contracción, y la dinámica para 2017 se ajustará a este comportamiento. Para el año entrante esperamos un crecimiento del 3,5%, en donde el factor diferencial lo ofrecerá el sector agropecuario. En efecto, se espera que la cosecha total se expanda 10%, lo que resultaría en un 1 p.p. de crecimiento adicional por sí mismo si consideramos los efectos directos e indirectos del segmento.

En el resto de los sectores de la actividad, naturalmente se espera un



rebote luego del período de “transición” que supuso el 2016. Para destacar, se esperan mayores inversiones en el sector energético y una mejora de aquellas ramas vinculadas al consumo interno (como puede ser el comercio y la industria), que responderá en un escenario de mayor disponibilidad de crédito y salario real en ascenso (+1,9% en términos promedio).

Asimismo, la construcción mostrará una dinámica opuesta a la de 2016, con proyectos de construcción local que comenzarán a madurar, sobre lo que hay que agregar el impulso adicional que ejercerá la mayor obra pública en un entorno eleccionario.

El segundo aspecto positivo se deriva de la dinámica inflacionaria. Según nuestras estimaciones, la misma fi-

nalizaría el año en torno al 20%, aunque los cambios programados en los precios de las tarifas arrojarán una tasa de inflación promedio por encima del 26%. Si bien estos valores se encuentran sobre los objetivos de la autoridad monetaria, marcan un contrapunto con la dinámica de 2015 y 2016.

Sin embargo, como hemos explicado en el apartado anterior, la política fiscal seguirá sin cambios en el agregado, y esperamos una reducción parcial del déficit. En principio, el resultado primario sería negativo en 4,6% del PIB, 0,3 p.p. por debajo de la estimación para 2016. ●

## PROYECCIONES DE CORTO PLAZO

Principales variables

VARIABLE	UNIDAD	2014	2013	2015	2016	2017
Crecimiento económico	Var % anual	-2,5%	2,4%	2,6%	-2,4%	3,5%
Inflación - Fin de período	Var % anual	38,3%	29,7%	27,8%	40,2%	20,2%
Inflación - Promedio	Var % anual	39,5%	24,6%	29,3%	40,8%	24,7%
Resultado Primario - Sin BCRA	% del PBI	-2,6%	-1,7%	-3,3%	-3,8%	-3,4%
Resultado Primario - Sin Rentas	% del PBI	-3,5%	-2,4%	-4,2%	-4,8%	-4,5%

Fuente: OJF & Asociados

# Energías renovables: una oportunidad para la transición energética en Argentina

**Gerardo Rabinovich**

Vicepresidente 2°  
Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi"





Ingeniero Industrial, egresado de la Universidad de Buenos Aires (UBA) (1982). Master of Sciences en Economía de la Energía del Institut d'Énergie et de Politique de l'Énergie (I.E.P.E.) de la Universidad de Ciencias Sociales de Grenoble, Francia (1987). Especialización en 1990, VIII Curso de Planeamiento Energético, Universidad Federal de Río de Janeiro, Brasil (COPPE-UFRJ), y Universidad Complutense de Madrid.

Vicepresidente 2º del Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi".

Director de la Revista Proyecto Energético del Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi".

Secretario Académico de la Asociación Latinoamericana de Economistas de Energía (ALADEE). Miembro Asociado de la International Association for Energy Economics (IAEE). Miembro permanente de la Red MONDER, Universidad de Montpellier, Francia.

Asesor del Senador Alfredo Martínez (UCR - Santa Cruz), Comisión de Energía y Minería del Senado de la Nación Argentina.

Director de la Diplomatura de Economía de la Energía y Planificación Energética del Instituto Argentino de la Energía y el Consejo Profesional de Ingenieros Mecánicos y Electricistas. Profesor en la Maestría de Gestión de la Energía de la Universidad Nacional de Lanús, en la Maestría de Energía de la Facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional de Cuyo (Mendoza).

Consultor independiente en temas vinculados al sector energético, asesora actualmente al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en política energética y proyectos de infraestructura eléctrica en la Argentina, es consultor del PNUD-Bolivia y de CEPAL, Subsele México, es coordinador de la Comunidad de Práctica de Energía en la Plataforma de Finanzas de Carbono del BID, World Bank Institute y Programa Naciones Unidas del Medio Ambiente (PNUMA). Investigador especialista de energía del Centro de Estudios en Cambio Climático Global del Instituto Torcuato Di Tella (ITDT).

Experiencia Específica en Planeamiento Energético, el último antecedente en este aspecto fue la Coordinación desde el Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi" para la Asociación de Profesionales del Agua y la Energía Eléctrica (APUA4E) del Estudio de Diagnóstico y Proyecciones del Sector Eléctrico en la República Argentina, 2014-2025.

EL MUNDO HA INICIADO  
UNA TRANSICIÓN  
ENERGÉTICA QUE LO LLEVA  
A UNA SITUACIÓN DE  
DESCARBONIZACIÓN DE LOS  
CONSUMOS BASADOS EN  
COMBUSTIBLES FÓSILES

Algunas cosas están cambiando en el sector energético. En forma lenta pero segura, el mundo ha iniciado una transición energética que lo lleva a una situación de descarbonización de los consumos basados en combustibles fósiles, y de esa forma alcanzar el objetivo acordado en la última Conferencia de las Partes en París (COP21), por el cual el incremento de la temperatura media global no debe superar 2° C hacia el 2100, para que la vida en nuestro planeta no se vea afectada en forma irreversible, poniendo en peligro la continuidad de la misma al menos en la forma que la conocemos actualmente.

Las principales expectativas para conseguir esos objetivos están basadas en sustanciales mejoras en eficiencia y ahorro energético, en la penetración masiva de energías re-

novables en la generación de energía eléctrica, en usos calóricos industriales, en el desarrollo de la tecnología de captura y almacenamiento de carbono (CCS), y en el transporte tanto de pasajeros como de mercancías. Los países que participaron de la COP21 en París, presentaron 167 Contribuciones Nacionales Determinadas (NDC) en representación de 187 naciones (incluyendo a los países miembros de la Unión Europea) reflejando sus objetivos nacionales y las acciones que se comprometen a desarrollar para su cumplimiento<sup>1</sup>.

La tarea es titánica si consideramos que la Oferta Total de Energía Primaria (OTEP) mundial a fines de 2014 alcanzaba los 13.700 millones de toneladas equivalentes de petróleo (Mtep), donde solamente el 14% fue producido por fuentes de energías renovables. El crecimiento de la OTEP entre 1990 y 2014 fue del 1,9% anual acumulado, mientras que las energías renovables crecieron

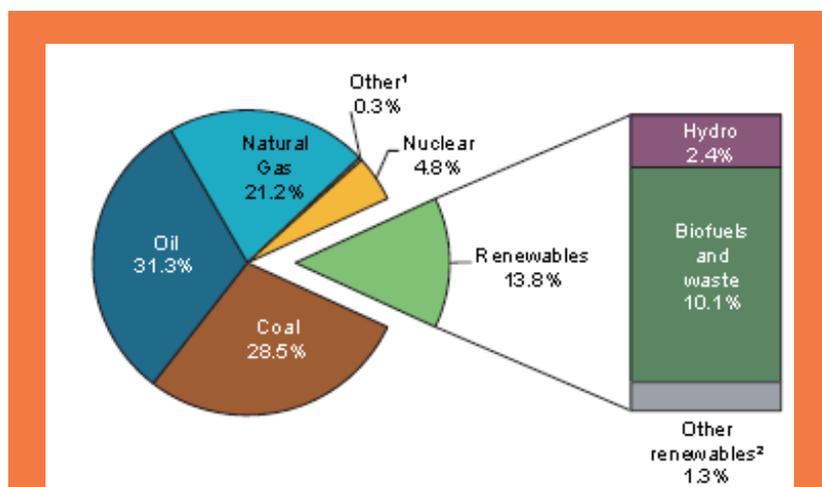


Figura 1 "Oferta Total de Energía Primaria Mundial (2014) " Participación por fuente

Fuente: Agencia Internacional de la Energía: Key Renewable Trends (2016)

Notas:

<sup>1</sup> Otros incluye electricidad producida por fuentes no renovables no incluidas entre las definidas en el gráfico.

<sup>2</sup> Otros renovables incluye: eólica, eólica, geotérmica, solar, y mareas

a un ritmo ligeramente superior del 2,2% anual acumulado, iniciando un proceso de sustitución de los combustibles fósiles que deberá acelerarse en los próximos años si se quiere cumplir con el objetivo de limitar el crecimiento de la temperatura media global<sup>2</sup>.

El petróleo continúa siendo la principal fuente de energía ya que el 31,3% de la oferta total corresponde a este bien estratégico (ver figura 1), que mantiene al sector transporte como mercado cautivo de sus productos. Desde el primer shock petrolero en 1973, que casi cuadruplicó los precios de 4 u\$s/barril a 11 u\$s, y el segundo shock que en 1979 volvió a incrementar el precio del crudo a casi 40 u\$s/ barril, el precio del petróleo es reconocido como el precio director de la energía en el mundo, y su evolución ha definido las princi-

pales transformaciones tecnológicas del sector energético, impulsando el desarrollo de otras fuentes como la energía nuclear, la hidroelectricidad y el gas natural. Sin embargo, los nuevos compromisos asumidos como consecuencia del cambio climático, cuestionan este rol de precio director y las energías renovables comienzan a jugar un papel relevante en la transición, más allá de las caídas o eventualmente futuros incrementos del precio del crudo<sup>3</sup>.

Es interesante ver como se distribuye en la ecuación energética mundial la participación de las fuentes renovables. La mayor parte del abastecimiento energético proveniente de fuentes renovables corresponde a biocombustibles, aproximadamente un 74% en 2014, y aquí corresponde detenerse para rápidamente explicar que el 66% es asignable a biocom-



bustibles sólidos y leña, destinada en general a poblaciones extremadamente pobres que buscan integrarse a sociedades modernas y pasar a consumir electricidad y gas natural o gas licuado de petróleo (GLP) para usos básicos como cocción de alimentos o calentamiento de agua. El 26% restante corresponde esencialmente a hidroelectricidad (18%), y el resto a fuentes de energías renovables no convencionales como la energía eólica, solar, y otros (Ver figura 2). Estas últimas son el objeto de agresivas políticas en todo el mundo para sustituir a los combustibles fósiles en la generación de electricidad.

El crecimiento de las inversiones de energía renovable no convencional ha sido particularmente importante en el caso de la energía solar fotovol-

taica y la energía eólica, con tasas de crecimiento del 46,2% y 23% anual acumulado respectivamente desde 1990, desde un piso ciertamente muy bajo, esencialmente en los países de la OCDE y China. Estas inversiones continúan creciendo fuertemente y se extienden a nuevas regiones en el planeta entre las cuales se observa una gran actividad en América Latina, donde Brasil y México son líderes, fundamentalmente a partir del 2004, seguidos por Chile y en los últimos años con un fuerte ritmo de inversión por parte de Uruguay. Argentina se encuentra relegada en el ámbito regional, las inversiones en estas fuentes de energía en nuestro país han sido imperceptibles y los intentos por desarrollar una actividad en este ámbito no han sido exitosos, al menos hasta diciembre de 2015. ●

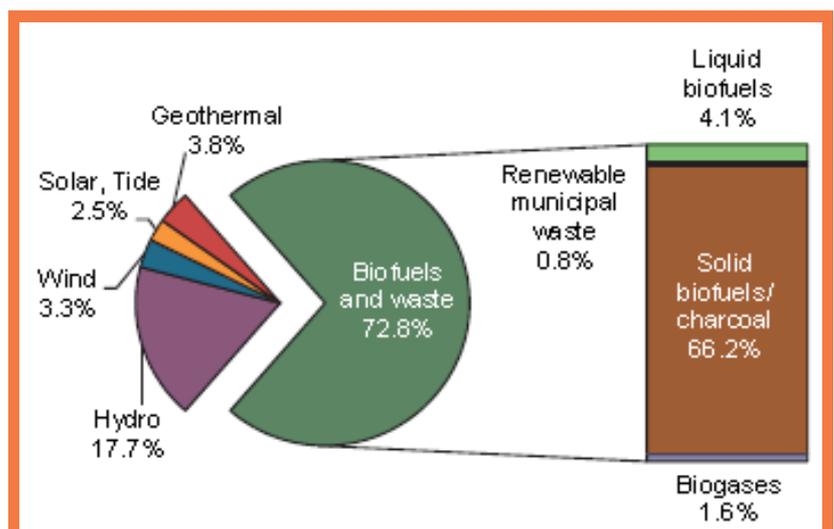


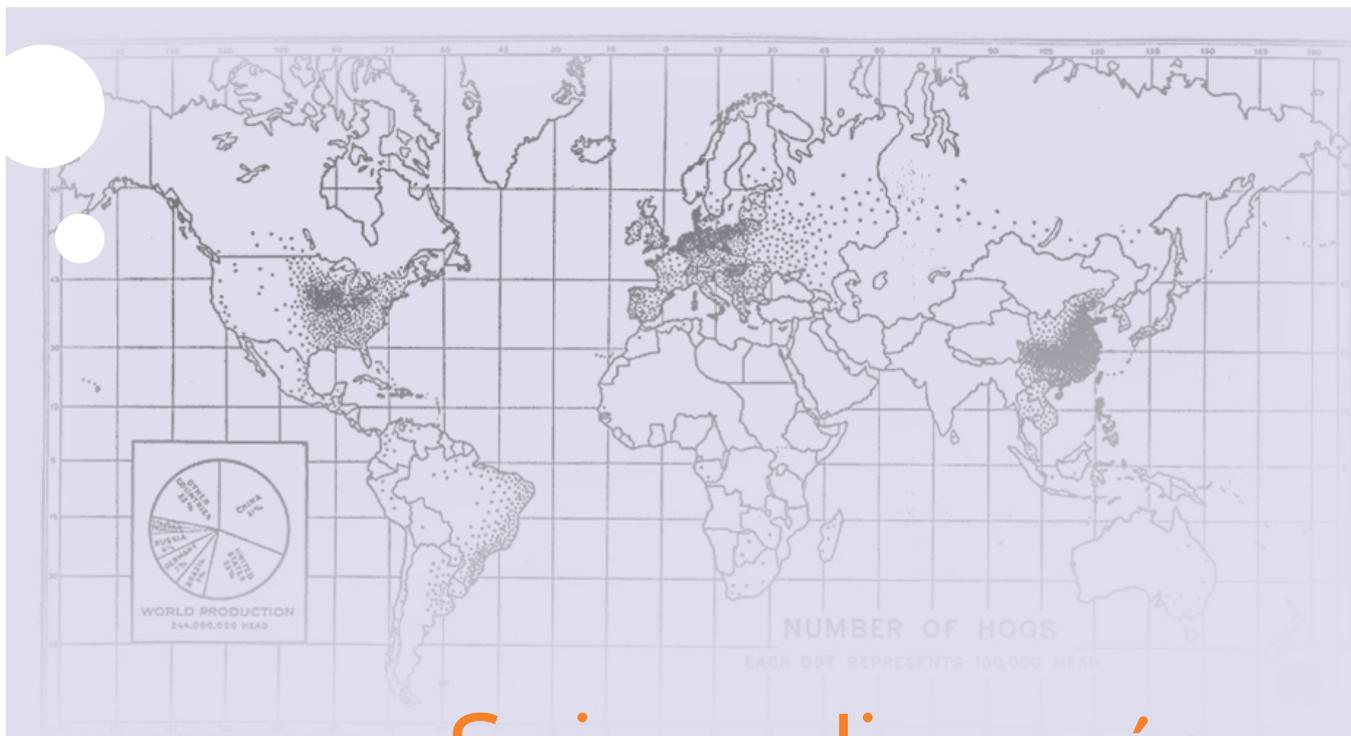
Figura 2: “Energías Renovables” Participación por fuente en el abastecimiento energético mundial

Fuente: Agencia Internacional de la Energía; Key Renewable Trends (2016) (Endnotes)

1 Climate Action Tracker: Tracking INDC's; [www.climateactiontracker.org](http://www.climateactiontracker.org)

2 Agencia Internacional de la Energía (AIE); Key Renewable Trends 2016. Excerpt from: Ren

3 Helder Queiroz Pinto Jr. y otros: Economía da Energia (actualización), Universidad Federal de Río de Janeiro, Editorial Elsevier, julio 2016.



# Soja, y diez más

Por **Héctor Huergo**



Ingeniero Agrónomo egresado de la UBA en 1972. Director de Clarín Rural desde 1991. Fundador de Canal Rural, actual Conductor de "El Campo, la Industria Verde". . Conductor de "AgroCultura", programa radial en Radio Cultura. Ex Presidente del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA).

El intento de escribir un artículo sobre “perspectivas no sojeras” en el sector agroindustrial fracasó antes de empezar. A pesar de los intentos de bucear en la posible evolución de otros segmentos de la producción del campo, el yuyo maldito brota espontáneamente e invade todos los rincones del pensamiento. Al fin y al cabo, el autor concluye en que hablar de la agroindustria “no sojera” es como escribir sobre el futuro de Arabia Saudita prescindiendo del petróleo.

Igual, haremos el intento, en la suposición de que puede haber vida más allá de la soja. Aunque difícilmente haya vida sin ella. El tema es más serio que el fútbol, donde la selección puede formarse con Mascherano y

diez más, pero también con Messi y diez más. En el caso que nos ocupa, en cambio, no hay opción. Así que, de movida, título esta nota: “Soja, y diez más”.

Entonces, parafraseando a Sarmiento en el arranque del Facundo, digo: *Sombra terrible de la soja, voy a evocarte.*

La soja irrumpió en la economía y la sociedad en los años 70 y desde entonces no ha dejado de crecer. Pero a mediados de los 90 se inicia una expansión vertiginosa. En apenas veinte años, se pasa de una producción que parecía estabilizada en las 15 millones de toneladas, con una superficie cultivada de 6 millones de hectáreas, a las casi 60 millones de toneladas actuales. Con más de 20 millones de hectáreas.

La llave maestra de este proceso fue una nueva oleada de tecnología, que facilitó su cultivo y permitió el desarrollo de nuevas formas organizacionales de la producción. La siembra directa, que consiste en implantar el cultivo sin necesidad de las costosas labores tradicionales de preparación de los suelos, era una vieja quimera de los chacareros y contratistas rurales. La llegada de la biotecnología, con el primer evento transgénico conocido en la Argentina y el mundo (la soja RR, resistente al herbicida glifosato), simplificó tremendamente el proceso.

Antes, era necesario pasar cuatro o cinco veces con distintas herramientas, como el arado, cinceles, rastras de discos, vibrocultivadores, rolos, para dejar el campo listo para sembrar. Ahora, alcanzaba con una aplicación de glifosato para eliminar

## CAMBIOS EN EL ÁREA COSECHADA POR CULTIVO EN EE.UU.

En hectáreas, desde 1990-1994 a 2005-2009

Cultivo	Has. cosechadas durante período		Variación	
	1990-1994	2005-2009	En Has.	En %
<b>Aumento en ha.</b>				
Miles de hectáreas				
Soja	58.174	72.210	14.036	24%
Maíz en grano	68.660	78.093	9.433	14%
	126.834	150.303	23.469	19%
<b>Estable en ha.</b>				
Heno	60.054	60.636	582	1%
Arroz	2.977	3.002	25	1%
	63.031	63.639	608	1%
<b>Caída en ha.</b>				
Trigo	62.830	50.694	-12.136	-19%
Cebada	7.329	3.323	-4.006	-55%
Sorgo para grano	9.761	6.051	-3.710	-38%
Maíz para silo	9.761	6.051	-3.710	-38%
Algodón	12.384	10.456	-1.928	-16%
Maní	1.762	1.324	-438	-25%
Frijoles secos	1.795	1.489	-306	-17%
Papa	1.353	1.084	-269	-20%
Remolacha	1.406	1.189	-217	-15%
	108.382	81.662	-26.720	-20%

Fuente: Farmeconomics en base a U.S.D.A. National Agricultural Statistical Service

todas las malezas antes de sembrar. Solo quedaban los residuos del cultivo anterior. Se implantaba la soja y cuando nacía, junto con las malezas, se pulverizaba nuevamente con “glifosato” y sólo sobrevivía la soja. Fácil. Muy fácil.

Demasiado fácil. No podía durar... pero ya llegaremos a esto.

Donde antes hacían falta muchos tractores y muchos caballos de fuerza, muchos litros de gasoil, muchos neumáticos rompiéndose en las penosas aradas, ahora alcanzaba con una pasada. Un tractor de mediana potencia, un buen tractorista que supiera andar derecho (después ya no haría falta ni esto, porque apareció el GPS y el piloto automático) y listo. Esta simplificación dio un impulso definitivo al sistema de contratistas: profesionales de los fierros que con relativamente poco capital, podrían cubrir grandes superficies en escaso tiempo.

La existencia de los contratistas fue un punto clave del paso siguiente: la irrupción de los pooles de siembra. Estas entidades explotaron a fondo la facilidad y perspectivas de rentabilidad del cultivo. La base estaba. La expansión era inevitable.

La única pregunta era si habría mercado para tanta soja. La preocupación no residía en la “sojización”, porque el modelo de la siembra directa y la biotecnología había permitido limpiar campos antes plagados de malezas perennes, como el gramón y el sorgo de Alepo. Estos yuyos impedían la siembra de maíz, sorgo, girasol y praderas, así que los campos invadidos solo daban lugar a una ganadería pastoril de baja productividad.

Gracias a la soja RR y el glifosato, se recuperaron millones de hectáreas, que entraron en un ciclo de rotación agrícola. Y sin desmedro para la ganadería, que iba a intensificarse aprovechando el avance agrícola, convirtiendo maíz y sorgo en carne vacuna. Por eso entre 1996 y 2006 la producción de carne y leche siguió creciendo, a pesar de la cesión de millones de hectáreas a la agricultura.

Así que la duda eran los mercados.

Al despuntar el siglo XXI, los precios agrícolas comenzaron a subir, *pari passu* con los precios de la energía. El petróleo pasaba de aquellos 20 dólares el barril hasta el 2000, a 50 dólares en 2004 y a 100 dólares un par de años después. La soja, que rondaba los 200 dólares, llegó a los 600 en el 2008. Ahora el petróleo volvió a los 40/50 y la soja a los 350/400. Pero en el ínterin el vuelo de los precios colocó a la soja como el producto bandera de la economía argentina.

Sin planificación oficial, sin programas específicos, sin apoyo de ninguna índole. Más bien, todo lo contrario. Desde el año 2002, cuando se reimplantan las retenciones o derechos de exportación, la soja se fue convirtiendo en una fuente sustancial para el financiamiento del sector público. De aquel 20% inicial, se llegó al 27% en 2007, y al 35% en el arranque del gobierno de CFK. El intento de las retenciones móviles, que apuntaba a capturar más del 50% de su valor, fue frenado por la recordada movilización del campo. Entre 2002 y 2016, el campo transfi-

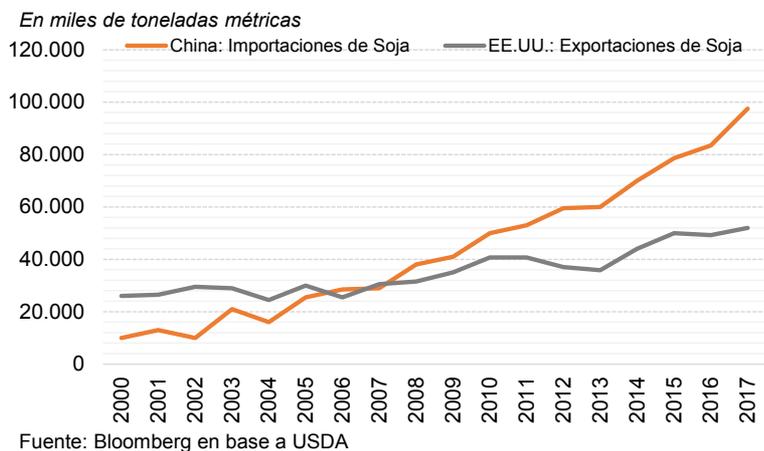
LA LLAVE MAESTRA  
DE LA EXPANSIÓN  
VERTIGINOSA DE  
LA SOJA FUE UNA  
NUEVA OLEADA DE  
TECNOLOGÍA, QUE  
FACILITÓ SU CULTIVO

rió al Estado más de 80.000 millones de dólares sólo en concepto de derechos de exportación.

A pesar de esta exacción, que impactaba fundamentalmente en el segmento de la producción, el crecimiento no se detuvo. Ni tampoco el valor agregado: a medida que crecía la producción, se expandía la capacidad de procesamiento. La desregulación portuaria, operada en los años 90, permitió la instalación de más de treinta plantas de procesamiento a la vera del río Paraná. El dragado y balizamiento de la hidrovía determinaron una drástica reducción de costos logísticos. En pocos años, se instaló capacidad de crushing suficiente para procesar toda la producción sojera argentina y de los países vecinos. La mayor parte de la soja argentina sale convertida en harina, aceite y biodiesel. Un negocio que aporta entre 20 y 25.000 millones de dólares, es por lejos el principal producto de la canasta exportable.

## CHINA. TRACCIÓN A LAS EXPORTACIONES DE SOJA DE EE.UU.

El crecimiento del ingreso aumenta la demanda de carne en China



Y está lejos de agotarse, aunque los contrarios también juegan: Estados Unidos y Brasil están creciendo ahora con más ritmo que la Argentina. También Paraguay y en mucha menor medida Uruguay y Bolivia. Pero la demanda global, encabezada por China, parece insaciable. Veamos por qué.

### La transición dietética

Hay dos grandes drivers que explican esta vertiginosa expansión, traccionada por la demanda: la transición dietética, y el costo de la energía.

Transición dietética es un fenómeno socio-económico de extraordinaria relevancia. Cuando una sociedad mejora sus ingresos, en una primera etapa resuelve sus necesidades nutricionales básicas. Aumenta el consumo de féculas: granos básicos como el arroz, harina (trigo, maíz, sorgo), tubérculos y otros productos del reino vegetal. Pero enseguida se transita de una dieta vegetal a una dieta

animal. Este salto cualitativo ha sido inexorable a través de la historia de la humanidad.

En el arranque del siglo XXI, enormes contingentes humanos —en las sociedades más populosas— iniciaron este proceso. La demanda de proteínas animales en los países asiáticos es incontenible. Ya no se trata de una cuestión de seguridad alimentaria. Es la irrupción de cientos de millones de nuevos consumidores, que replantean el dilema maltusiano pero sobre nuevas bases: no es la expansión de la población mundial lo que produce una succión de los recursos alimenticios, sino la expansión de la población animal.

La fuente de proteína para cualquier bicho que camina y va a parar al asador es la harina de soja. La República Popular China es un caso de manual. Recordemos: la soja es oriunda de China, desde allí se expandió a los EE.UU. a comienzos del siglo XX. Hace veinte años, China producía 15 millones de toneladas. Desde entonces, se mantiene en ese nivel. En 1998 comienza a importar pequeñas cantidades. Pero el proceso se hace incontenible. Las importaciones van en crescendo y nada parece detenerlas. Este año, llevan adquiridas 80 millones de toneladas, por un valor de 35 mil millones de dólares. Conviene recordar que la producción argentina es de menos de 60 millones.

Pero los números no dicen todo. El trasfondo es mucho más profundo, con raíces sociológicas irreversibles. Hace treinta años, el fantasma de las hambrunas se cernía sobre China. La solución maoísta fue el control de la natalidad: sólo un hijo por matrimonio. Fue peor el remedio



TECNOLOGIA EN SERVICIOS URBANOS - TESUR S.A.



Somos una Empresa de la Organización Techint,  
con una amplia experiencia en Redes de Telecomunicaciones,  
Tendido y Enlace de Fibra Óptica, Obras Civiles y Ferroviarias.

Corresa 1073 - C1426AQU - CABA  
+54 11 4014 8600  
info@tesur.com.ar  
www.tesur-sa.com.ar

# BOLETÍN INFORMATIVO TECHINT



[WWW.BOLETINTECHINT.COM](http://WWW.BOLETINTECHINT.COM)



que la enfermedad. Van por la tercera generación de hijos únicos. Esto significa que los jóvenes no solo no tienen hermanos, sino que no tienen primos, porque sus padres tampoco tuvieron hermanos. La familia, entonces, es una pirámide invertida, donde está el niño, sus padres y sus cuatro abuelos. ¿Quién manda?

Los llaman los “pequeños emperadores”. Esta generación, urbanizada, ya de clase media, probó el pecado de la carne. Yum, la mayor empresa gastronómica del mundo, con las franquicias de Kentucky Fried Chicken, Taco’s Bell y Pizza Hut, abre un local cada quince horas. Ahí está McDonald’s y todas las grandes cadenas occidentales. Fast food es sinónimo de proteínas animales y papas fritas. Aceite, el otro componente de la soja.

En esta batalla por la “nueva” seguridad alimentaria, que no es para resolver hambrunas sino para satisfacer una nueva y mucha más sofisticada demanda, para los chinos no todo es importar soja. Hoy, el consumo de proteínas animales en China alcanzó los 60 kg/habitante. El 80% es carne de cerdos que producen en el territorio. Pero hace un par de años compraron Smithfield Co, la mayor compañía productora de cerdos de los EE.UU. Un controvertido negocio de 7 mil millones de dólares, con lo que no solo se quedaron con los cerdos, sino con todo el expertise acumulado durante años con aportes públicos y privados.

Al mismo tiempo, van tomando posición en todos los eslabones de la cadena. En el último año, adquirieron dos grandes compañías de trading de productos de soja: Noble y



ahora Nidera, donde completaron la compra del 100% del paquete a fines de agosto pasado. También se quedaron con tres frigoríficos en la Argentina y dos en Uruguay. Ya son los principales clientes de carne vacuna de ambos países, y van camino de serlo con Brasil.

Más noticias para este boletín: hace pocas semanas, se dio vía libre a una rutilante operación, ahora en el “up stream” tecnológico: la compra de Syngenta por parte de la poderosísima ChemChina, la empresa química estatal. Syngenta es una de las grandes compañías de semillas e insumos para la protección de cultivos, con operaciones en todos los países de agricultura avanzada. Esta consolidación forma parte de una profunda reestructuración del negocio agrícola a nivel global: la alemana Bayer está cerrando la adquisición de la estadounidense Monsanto, mientras Dow y Dupont completan su propio acuerdo de fusión de sus operaciones agrícolas.

Este proceso impregnará la evolución del sector agroindustrial argentino en las próximas décadas. Todo lo que sucede en el mundo de la tecnología tendrá su correlato local. Los dos productos que más crecen en los países que hoy exhiben alto potencial agrícola (Estados Unidos y Brasil) son la soja y el maíz, y en ese orden. Yendo más allá: son los únicos que crecen de manera consistente. Ambos constituyen la base de las dietas animales. Los granos de consumo humano directo, como el arroz y el trigo, no tienen tanto dinamismo, aun cuando el 15% de la población mundial padece desnutrición.

La Argentina se ha posicionado como un gran proveedor de insumos para la producción de proteínas animales. Maíz, sorgo, harina de soja. Y el aceite para cocinarlos. Nada impide avanzar en la cascada de valor, profundizando la presencia en los mercados de proteínas animales. No es fácil, pero Brasil, Estados Unidos, Australia, Nueva Zelanda, Para-

guay, Uruguay y hasta Chile avanzan en esa dirección. Alguna vez fuimos líderes en carne vacuna, y la marca argentina sigue pesando. Pero no podemos pensar que vamos a convertir todo nuestro maíz, y mucho menos toda nuestra soja, en proteínas animales para el mercado internacional.

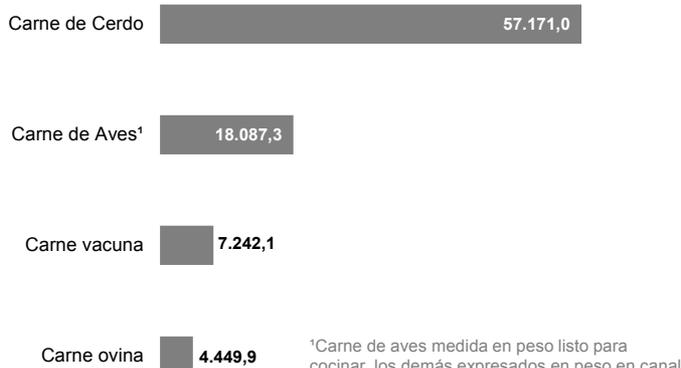
## Impacto de la nueva política

Ya hemos reivindicado al famoso yuyo. Pero es cierto: no todo será soja. Con los cambios operados en la política económica a partir de la administración Macri, se perciben ya respuestas concretas. Hay una fuerte recuperación de los cereales, como el trigo y el maíz, muy castigados en la era K. No solo se incrementó la superficie cultivada con ambos, sino que hay un cambio de actitud en materia de uso de tecnología. Se percibe una mayor demanda de fertilizantes, se han agotado los híbridos de mayor potencial de rendimiento. Esto nos encuentra con un mundo bien abastecido, y un correlato de precios alejados de los niveles récord de hace cuatro o cinco años.

La inexorable mayor oferta argentina de cereales obliga a pensar en un mayor uso local. El proceso se dará naturalmente: granos baratos, por mayor oferta, constituyen un impulso permanente a la agregación de valor. En este sendero, el uso de maíz para la generación de biocombustibles es una alternativa que atrae el interés de distintos actores. El corte obligatorio de la nafta con etanol tuvo un importante estímulo este año, cuando se pasó del 10 al 12%. Estos dos puntos adicionales fueron otorgados al alcohol de caña de azúcar, para

## CONSUMO DE CARNE EN CHINA

Consumo total por tipo - en toneladas, 2014



Fuente: WEF en base a OECD - FAO Agricultural Outlook 2015 - 2024

atender la crítica situación de esta economía regional. Ahora se impulsa el E25 (corte al 25%) lo que sólo puede ser abastecido con maíz. Se habla también del impulso a los motores “Flex”, que permiten un uso de 100% etanol (como en Brasil). Esto puede desencadenar un vigoroso proceso de inversiones en refinerías y logística. El reciente anuncio de una importante compañía automotriz japonesa (Nissan Co) respecto a la tecnología de autos eléctricos con celdas de etanol, puede dar nuevos bríos al uso de este grano estratégico a corto plazo. Pocos han advertido el enorme significado de esta disrupción en el mundo de los bionegocios. ●

NO TODO SERÁ SOJA. CON LOS CAMBIOS OPERADOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA A PARTIR DE LA ADMINISTRACIÓN MACRI, SE PERCIBEN YA RESPUESTAS CONCRETAS. HAY UNA FUERTE RECUPERACIÓN DE LOS CEREALES, COMO EL TRIGO Y EL MAÍZ.



Centro de Estudios Económicos

## Orlando J Ferreres & Asociados

### ASESORAMIENTO MACROECONÓMICO MENSUAL

<b>Argentina</b>	<b>Latinoamérica</b>	<b>Mundo</b>
------------------	----------------------	--------------

- Proyecciones a 5 años
- Informes de coyuntura
- Reuniones con clientes
- Acceso web a base de datos
- Informes sectoriales
- Información diaria de mercados

Web: [www.ojf.com](http://www.ojf.com) - E-mail: [cee@ojf.com](mailto:cee@ojf.com)  
 Tel: (54-11) 4394-3993

## ORDEN DE SUSCRIPCIÓN

# BASES

PARA EL LARGO PLAZO



Nombre y apellido: .....

Domicilio: .....

Localidad: ..... Provincia: ..... C.P.: .....

Teléfono: ..... Correo electrónico: .....

Empresa: ..... Posición: .....

### PERIODO DE SUSCRIPCIÓN:

1 año      \$ 800

### FORMA DE PAGO:

- Efectivo (en nuestras oficinas)
- Cheque a la orden de Fundación Norte y Sur
- Depósito o Transferencia bancaria  
(solicitar datos bancarios)

### ENVIAR ORDEN DE SUSCRIPCIÓN A:

Reconquista 458, 8° piso, (1358) C.A.B.A. - Argentina  
 (+5411) 4394-3993 - [info@fundacionnortesur.org.ar](mailto:info@fundacionnortesur.org.ar)

Fecha: ...../...../.....



**norte y sur**  
FUNDACIÓN

## Dos siglos de economía argentina



Contiene imprescindible material estadístico nacional como internacional, correspondiente a los últimos 200 años.

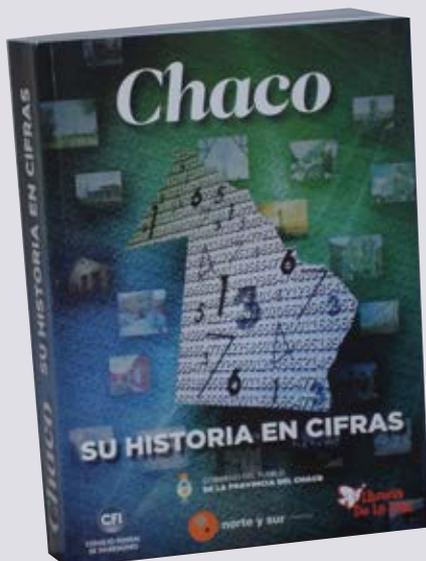
Es el único libro que permite analizar en cifras el cómo y el por qué de la evolución argentina.

El trabajo tiene el objetivo de contribuir al aprendizaje desde el pasado, objetiva y no ideológicamente: permite observar las tendencias de larga duración y dar una adecuada continuidad de país en las cifras.

Destacados especialistas colaboraron aportando su visión: Roberto Cortés Conde, Roque Fernández, Andrés Cisneros, Ludovico Videla, Jorge Colina, Alieto Guadagni, Daniel Montamat, Víctor Elías, Marta Barros, Pablo Guidotti, Carlos Carballo, Carlos Pérez Rovira, Raúl Sanquinetti y Sergio Berensztein.

VENTAS: Edición impresa Librerías Chenny - El Ateneo | Edición digital [www.fundacionnorteysur.org.ar](http://www.fundacionnorteysur.org.ar)

## Chaco, su historia en cifras



“Chaco, su historia en cifras” es una obra que en 580 páginas conforma una base de 1.382 series de datos estadísticos históricos, con información homogénea sobre estadísticas sociales, económicas, financieras, fiscales e institucionales de la provincia.

Chaco es la primera provincia que realiza una compilación estadística de este tipo.

Es un conjunto de series de datos aceptados por todos. Todas las personas o instituciones pueden disponer de una información homogénea actualizada para tomar decisiones o efectuar una interpretación de la historia chaqueña.

Destacados especialistas en diversas áreas comentan la realidad provincial a partir de estas cifras: Marcos Altamirano, Orlando Ferreres, Manuel Mora y Araujo, Guillermo Jaim Etcheverry, Juan Manzur, Rogelio Frigerio y Héctor Huerqo.

VENTAS: Librerías De La Paz

# BASES

## PARA EL LARGO PLAZO

### Contenidos de nuestras ediciones



#### ARTICULOS EDICION N° 1

**Lecciones de una industria centenaria.**

Daniel Montamat

**Razones de la decadencia argentina.** Orlando Ferreres

**El espíritu del constitucionalismo.** Sebastian Marcilese

**Los dilemas del trabajo y la pobreza.** Ludovico Videla

**La agroindustria.** Ezequiel De Freijo

**Un comienzo de década diferente.** Milagros Gismondi



#### ARTICULOS EDICION N° 5

**La Universidad en el Siglo XXI.** Alieto Guadaqui

**Hablemos de males, no de malos.** Norma Morandini

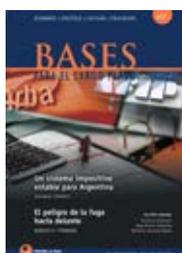
**La crisis de las oportunidades perdidas.** Alberto Fernández

**Nueva Ley de Coparticipación o Nuevo Federalismo Fiscal** Walter Agosto

**Sistemas electorales en Argentina: los incentivos que generan.** Francisco Gismondi

**SERIE Políticas de Estado (4) – Resurgen problemas no resueltos: la imperiosa necesidad de una nueva reforma del Estado.** Marta Barros

**Tradición de los Debates en Elecciones Presidenciales en Estados Unidos.** Sebastián Marcilese



#### ARTICULOS EDICION N° 2

**El peligro de la fuga hacia adelante.** Rodolfo H. Terragno

**¿Para qué queremos un Banco Central independiente?**

Francisco Gismondi

**Un sistema impositivo estable para Argentina.** Orlando Ferreres

**El avance de la Tarjeta Inteligente y su utilidad a nivel gubernamental.** Hugo Diorio

**La Acción Colectiva y sus efectos en Argentina.**

Orlando Ferreres

**El caso del Conservadurismo Popular en los Estados Unidos.**

Sebastian Marcilese

**El libro y las nuevas tecnologías.** Gabriela Adamo



#### ARTICULOS EDICION N° 6

**La democracia representativa en la Argentina.**

Manuel Mora y Araujo

**Integralidad de la política pública como desafío: la red de protección social.** Carolina Stanley

**La importancia económica de las ciudades.** Fabio Quetglas

**Argentina en competencia: repasando las oportunidades cosechadas...** Ezequiel de Freijo

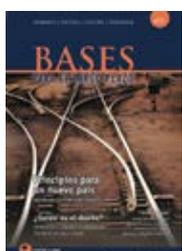
**SERIE Políticas de Estado (5): "El Ministerio de Comercio Exterior".**

Marta Barros

**Etiología de la crisis empresarial.** Francisco Tosi

**La Polarización Ideológica en los Estados Unidos.**

Sebastián Marcilese



#### ARTICULOS EDICION N° 3

**ENTREVISTA Federico Sturzenegger: Who is the owner?**

**Principios para un Nuevo País Néstor Arcuri –** Orlando Ferreres

**El nuevo progresismo moderno** Daniel Montamat

**SERIE "POLÍTICAS DE ESTADO" (1) La importancia de establecer**

**Políticas de Estado** Marta Barros

**Soft Commodities: ¿Cuánto hilo queda en el carretel?** Francisco

Gismondi

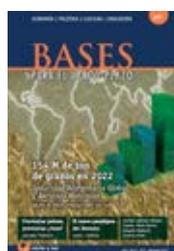
**La empresa social de desarrollo** Francesco Tosi

**El daño de la inflación sobre el crecimiento potencial** Fausto

Spotorno

**Virtudes y defectos del proceso electoral en los Estados Unidos**

Sebastian Marcilese



#### ARTICULOS EDICION N° 7

**Provincias pobres, provincias ricas?** Orlando Ferreres

**154 M de ton de granos en 2022.** GPS

**En materia económica, Argentina sigue perdiendo el tiempo**

Marcelo Capello

**El nuevo paradigma del derecho.** Daniel Herrera

**SERIE Políticas de Estado (6): "Estado empleador, benefactor o**

**clientelista?"** Marta Barros

**La vivienda en Argentina: Un problema estructural que afecta a**

**uno de cada tres hogares.** Ezequiel Brodschi

**Estados Unidos: La falta de planificación de largo plazo,**

**conteniendo la recomposición de la economía.** Carolina Monti



#### ARTICULOS EDICION N° 4

**El interno ocupado ¿Porque somos enemigos?** Julio Bárbaro

**La Argentina en el mundo de hoy** Andrés Cisneros

**La asignatura pendiente de la Argentina: la consolidación de**

**sus instituciones** Sergio Berensztein

**SERIE Políticas de Estado (2): "Un modelo universitario que**

**debe renovarse"** Ludovico Videla

**La Escuela del "Public Choice" o la teoría de las "Fallas del**

**Estado"** Juan Francisco Ramos Mejía

**SERIE Políticas de Estado (3): "Argentina hoy: ¿federal o**

**unitaria?"** Marta Barros

**La reforma del Código Civil: Sobre la existencia e identidad del**

**niño [o todo lo contrario]** Raúl Sanquineti



#### ARTICULOS EDICION N° 8

**ENTREVISTA – Patricia Bullrich: Recuperar la calidad**

**institucional**

**Inversiones en energía: la necesidad de garantías de estabilidad**

Orlando Ferreres

**Una alternativa superadora del populismo institucional** Daniel

Montamat

**Más campo es más industria: "go and go"** Ezequiel De Freijo

**SERIE Políticas de Estado (7) La deuda invisible: el sistema**

**previsional** Marta Barros

**Repensando la política fiscal en Argentina** Nicolás A. Alonso

**Preocupante deterioro patrimonial del Banco Central** Erik

Schachter



**norte y sur**  
FUNDACIÓN

Ahora podrá adquirir las tablas de nuestra publicación DOS SIGLOS DE ECONOMIA ARGENTINA 1810-2011 actualizadas hasta el último dato disponible en [http://www.fundacionnortesyur.org.ar/dos\\_siglos\\_on-line/](http://www.fundacionnortesyur.org.ar/dos_siglos_on-line/)