

Sumario*Página 1***Editorial: El lado oscuro de la luna***Página 3***¿Por qué baja el dólar y subió la tasa?****Por Leonardo Perichinsky***Página 16***Inflación en alimentos en América Latina****Por Julián Barberis y Rafael A. Selva****Staff****DIRECTOR**

Lic. Gerardo De Santis

CONSEJO EDITORIAL

Lic. Alfredo Iñiguez

Dr. Pablo Lavarello

Lic. Leonardo Perichinsky

Lic. Miguel Zanabria

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Lic. Germán Saller

Lic. Rafael Selva

Lic. Daniela Meroni

Lic. Julián Barberis

Lic. Agustina Battistuzzi

Lic. Gonzalo Peña

Dr. Alejandro Naclerio

Lic. Cecilia Peluffo

Lic. Matías Mancini

Natalia Abdala

Entrelíneas de la Política Económica

Editorial: El lado oscuro de la luna

Desde que empezó la rebelión fiscal de las 4 entidades agropecuarias, nuestra hipótesis central es que subyace al conflicto una discusión más profunda sobre dos modelos diferentes de país: un nuevo orden social dual de base agroexportadora, sin intervención estatal en la producción y comercialización de alimentos, liderado por la renta agropecuaria, con subsidios a una masa de pobres que crece por cada traslado de los precios internacionales al aumento de los alimentos; u otro esquema basado en la dinámica del salario, con protección cambiaria para la industria manufacturera, y captación por parte del Estado de la renta que generan los recursos naturales. Con muchas contradicciones internas y fuertes lagunas de cada lado, las dos caras visibles del conflicto estarían confrontando estos dos modelos.

Estos modelos no son realidades alcanzables en lo inmediato sino que son las grandes líneas orientadoras de las acciones que se están desplegando de cada lado. Como expresamos en Entrelíneas Nº10, se abre una etapa de larga indefinición por la configuración de alguno de estos modelos. La idea de alcanzar una institucionalidad adecuada reclamada por la oposición y prometida por el oficialismo, pierde toda validez. A pesar de la incertidumbre que se enfrenta, hoy se están discutiendo ciertas líneas de acción generales con que se manejará la economía en la próxima década.

Un ejemplo de esta etapa de indefinición es el desenvolvimiento actual y futuro de los mercados financiero y cambiario. Este constituye una clave para entender cómo se irá definiendo en el día a día este modelo "en definición". Si el sistema financiero continúa con los niveles de tasas de interés que se están verificando en estos días, no hay posibilidad de sostener los niveles de crecimiento económico que viene mostrando el país. Tasas del 25% anual para préstamos a empresas de primera línea funcionan como un freno de mano para el crecimiento de la actividad productiva. Por el lado cambiario, la apreciación de la moneda, junto al seguro de cambio implícito que implementó el BCRA en estos días, genera altas rentas medidas en dólares y un fuerte incentivo al ingreso de capitales.

Desde el punto de vista de la consistencia macroeconómica, hoy nos preocupa más el ingreso de capitales, por las altas tasas, que la fuga de capitales con la que tanto se fogonea. Los próximos días servirán también para darnos cuenta, si lo cambiario y financiero es sólo "efecto castigo" contra los que especularon contra el peso, o si pasamos decididamente a un esquema motorizado por fuertes rentas financieras medidas en dólares, cuya principal manifestación será el final del modo de acumulación de estos últimos 5 años, más allá del obvio enfriamiento de la economía. Efecto castigo o cambio de tendencia, lo concreto es que los bancos y muchos capitales financieros (socios de los impulsores del paro campestre?) están haciendo negocios fabulosos estos días, en medio del caos en la distribución de los bienes esenciales de este país.

Quizás los objetivos de la autoridad monetaria no pueden comprenderse desde la lógica

previa a este episodio. El shock de alza de los precios internacionales y las potenciales ganancias especulativas que generan las inversiones posibles en bienes agrícolas debe considerarse en el análisis. El objeto de especulación también es la soja, el más líquido de las commodities. Así lo demuestran los millones de toneladas acumuladas en silos bolsa.

A partir del discurso de la presidenta de la Nación del 9 de junio pasado, el gobierno estableció un claro límite a partir del cual es posible negociar un acuerdo con las organizaciones del campo y las fuerzas que están por detrás. Las retenciones son un aspecto innegociable, desde la comprensión por parte de este gobierno que abandonarlas llevaría al precipicio a la mayoría de la población. Los medios, las 4 entidades del agro, y el Gobierno abren una nueva etapa en la cual las opciones por los dos modelos están claras.

En la presente edición de la revista Entrelíneas de la Política Económica analizamos, por un lado, la situación actual del sistema financiero y cambiario en la Argentina, y por otro, la dinámica de los precios internacionales.

En relación con el sistema financiero argentino, se analiza los nuevos mecanismos de intervención del Banco Central y se discute a propósito de los efectos que produjeron sobre el comportamiento de las principales variables monetarias de la economía.

En cuanto a los precios internacionales, la nota muestra que parte del problema de la inflación que enfrenta la Argentina es un fenómeno mundial explicado por los sensibles aumentos en los precios de los alimentos. Avanza rápido también sobre las economías de los restantes países de América Latina, sean estos exportadores o importadores de productos alimenticios y pone en tensión a sus sociedades.