

FUENTES ROSSI y Asociados

REPORTE ECONOMICO

Informe mensual

***2004
Julio***

FUENTES ROSSI y Asociados
San Martín 662 – 1 Piso, Oficinas “A” y “B”
1004 – Buenos Aires – Argentina
Tel./Fax: (5411) 4313-4145 / 4314-2344 / 4314-2345
E-Mail: frya@estudiofrya.com.ar

INDICE

Sumario

Contexto económico-político

- **Panorama general**
 - **Un agolpamiento de novedades.**
 - **La controversia se ubica en planos temporales no coincidentes.**
 - **Ausencia de elementos incentivadores per se para superar la incertidumbre.**
 - **La postergación de las negociaciones con el FMI elimina, de cuajo, el otro elemento mágico que persistía e incorpora nuevas dosis de incertidumbre y riesgo.**
 - **Coherencia (lo que no significa virtuosismo) en las decisiones.**
 - **Convertibilidad y plan actual, un peligro común: pretender perpetuarse.**
 - **Conclusión.**
-

Cuadro de situación

- **Análisis sectorial**
 - **Evaluación indicadores de:**
 - ✓ **Consumo**
 - ✓ **Producción**
 - ✓ **Moneda, crédito y reservas**
 - ✓ **Finanzas públicas**
 - ✓ **Mercados: bonos, acciones, granos y carne**

SUMARIO

Es oportuno señalar que nos encontramos transitando un ambiente político económico tan particular que todo parece ser plenamente aceptable y, al mismo tiempo, todo parece ser absolutamente rechazable.

Lo único claro es que parece cierto que los argumentos a favor son incuestionables en el corto plazo, mientras que los argumentos en contra suman trascendencia en el largo plazo.

Dado que el corazón de la controversia está en planos temporales no coincidentes, el corto y el largo plazo, no hay definición categórica posible.

Pero, como es obvio, en el medio está el mediano plazo que desvela a todos. Al menos al presente, ese mediano plazo luce más con tonalidades oscuras y opacas a medida que comienza a alejarse de su inicio.

Mucha de la incertidumbre que hoy domina tiene que ver con que se va manifestando evidente que no es posible pensar en elementos que funcionen como bisagra a la hora de intuir la evolución económica. En consecuencia el proceso de formación de expectativas parece condenado a prescindir de ellos.

Hoy no sólo esos elementos no están a la vista, sino que el trecho que lleva a ellos es un trecho carente de motivación incentivadora, porque se empieza a reconocer ya ahora que la magia no se va a hacer presente.

El caso más evidente es el de la reestructuración de la deuda.

Se ha venido considerando que la reestructuración de la deuda es un elemento necesario y suficiente como para despejar la incertidumbre de mediano y largo plazo.

Pero fue tomando cada vez más cuerpo la idea de que, en el mejor de los casos, se logrará un ajustado nivel de aceptación que dará lugar tanto a las declamaciones sobre la superación del default, como a la iniciación de juicios por parte de quienes no la acepten.

En ese estado, el tema más importante para la evolución futura de nuestra economía va camino de convertirse en un objetivo que se agota en sí mismo, además, porque se ha instalado con fuerza la idea de que nuestra propuesta es la única posible.

Al partir de ello, no hay acciones dirigidas a trascender lo posible –objetivo de la verdadera magia–.

La última novedad más relevante es que ahora, adicional y perjudicialmente, la estrategia del Gobierno para relacionarse con el mundo desarrollado tiene un ingrediente impensado:

se ha decidido la postergación de las negociaciones con el FMI para la aprobación de las metas.

A los efectos de vestir prolijamente esta decisión y evitar se transforme en un “salto al vacío” decidió continuar cumpliendo los servicios de amortización de capital e intereses que venzan hasta tanto se reordene la relación con el organismo internacional.

Ahora bien, en nuestra visión la realidad subyacente que impulsaría tal decisión (y si existe otra sería conveniente sea explicitada por el Gobierno más pronto que tarde) es que el Gobierno ha resuelto adoptar una posición no permeable a los reclamos del FMI y, no contando con el habitual acompañamiento del organismo y gobiernos que influyen en sus decisiones, se lanza a transitar es-