

**Fecha de Publicación: Miércoles 22 de Septiembre de 2010**

**Medio: Diario El Tribuno. Salta**

### **Título: Señales del Presupuesto 2011**

El Ministerio de Economía de la Nación envió el proyecto de presupuesto para el año 2011 al Congreso para su aprobación. Dentro de toda la información contemplada en el mismo hay, a simple vista, tres aspectos a tener en cuenta. El primero es que se estima un crecimiento de la economía de un 4,3%. El segundo aspecto es que, basado en estimaciones del INDEC, la inflación minorista rondará el 8,9% anual. El último gran dato que presenta es la estimación de un dólar estadounidense cotizando a \$ 4,10 pesos argentinos hacia fines del 2011.

Para realizar un análisis de esta información lo primero que se tiene que hacer es incorporar una variable importante y es que el próximo es un año de elecciones, lo que implica que no va a haber medidas impopulares o que afecten el humor del electorado. Por esta razón es que se debe confirmar que el crecimiento se va a potenciar y apoyar desde el Gobierno Nacional. Es sumamente probable que el crecimiento sea mayor a ese 4,3% en varios puntos. Adicionalmente esta subestimación del crecimiento permite utilizar libremente los ingresos adicionales consecuencia de que se crece más de lo estipulado, dado que los mismos no están contemplados en el presupuesto. No obstante si se mantiene la reticencia a invertir en la economía (potenciado por la incertidumbre de las elecciones), este crecimiento empujará la demanda de bienes y servicios y la oferta de los mismos se mantendrá estable, lo que recalentará la economía y repercutirá en mayores incrementos de precios.

En cuanto a la cotización del dólar, el BCRA cuenta con las herramientas necesarias como para mantener la cotización en los valores enunciados en el presupuesto. Una suba del dólar de \$ 4,00 a \$ 4,10 implica una suba de 2,5% para todo el año. Es creíble que la suba se limite a eso dado el poder de compra del BCRA y la necesidad de que se mantenga calmo por las elecciones. El argentino medio es muy sensible a subas en el precio del dólar.

Como no se pueden manejar todas las variables, el ajuste vendrá por el lado del incremento de precios, es decir que no sería fiable el incremento del 8,9% en los precios minoristas estipulado en el presupuesto. En otras palabras la inflación apunta a mantenerse en los valores de este año dado que no se puede manejar tasas de interés y precio de dólar en forma conjunta. Ya hay estudios y análisis que sitúan la inflación para el 2011 en un piso del 20% anual. O se maneja el precio del dólar y se deja que la economía ajuste por tasas de interés e inflación o bien se manejan las tasas de interés y se deja que fluctúe libremente el precio del dólar. En nuestro país esta claro que el próximo año se va a ajustar por inflación mientras que el dólar y las tasas se mantendrían con mínimas variaciones.

Por otro lado, en términos de dólares, la economía seguirá encareciéndose en relación a otros países, dado que la suba de precios afecta a todos los bienes y servicios mientras el dólar varía levemente. Para analizar esto basta con ver el último informe de "The Economist" en el cual el precio de un Big Mac en Argentina cuesta prácticamente lo mismo que en EEUU (U\$S 3,57 contra U\$S 3,73 respectivamente) lo que lleva a recordar el famoso "Uno a Uno" de la Convertibilidad vigente durante la década del '90 en Argentina y compararlo con la situación actual donde ya se observa un peso sobrevaluado. Esto implica menos exportaciones de bienes industriales y servicios por pérdida de competitividad cambiaria.



**CEFIM**

CENTRO DE ESTUDIOS EN FINANZAS,  
INVERSIONES & MANAGEMENT

---

Deberán realizarse incrementos salariales dada la fuerte inflación y consecuentemente la pérdida de poder adquisitivo de los salarios. Se producirá también un ajuste en los precios de venta de los bienes y servicios como consecuencia de un incremento en los costos de producción (entre ellos la mano de obra) y una mayor demanda como consecuencia de que la gente tiene dinero y como sabe que se le desvaloriza tiende a gastarlo en lo que sea.

Estas tres variables contempladas en el Presupuesto 2011 (Crecimiento, Dólar e Inflación) ya están dando la pauta de un año eleccionario que replicará desde un punto de vista económico lo acontecido en el 2010. Cualquier modificación, quedará para después de las elecciones o bien para 2012.

**Juan Lucas Dapena Fernández. Doctor en Ciencias Económicas**