

De lo que no hay dudas es de que 2011 parece más complicado y que el próximo gobierno recibirá una pesada herencia. Un simple ejercicio de sustentabilidad muestra que después de 2010 no será nada sencillo cumplir con las obligaciones financieras si no se vuelve a los mercados y no se recupera el superávit. Aun si se admite que se refinancia el 100% de los vencimientos de deuda intrasector público, se vuelve a colocar deuda en los mercados internacionales a un costo accesible y la Nación incurre en un pequeño déficit primario en los próximos años (0,5% del PBI), las necesidades financieras netas de los vencimientos intraestatales (incluido el déficit) trepan del 4,2% del PBI en 2010 al 6,4% en 2014 y pegan otro salto en 2016, al 7,2%, por los canjes realizados (más el de los *holdouts*) y porque suben los pagos de deuda necesaria para financiar el agujero. En dólares, dichas obligaciones pasan de US\$ 13.000 millones en 2010 a 25.000 millones en 2014 y a más de 30.000 millones en 2016.

Clarín
Domingo 30
Agosto de 2009

INVESTIGACIONES DE LA JUSTICIA FEDERAL
Funcionarios K, con más de 50 causas por corrupción
Los principales sospechados son Néstor y Cristina Kirchner. También De Vido, Cameron, Albistur, Jaime y Uberti. Las causas son por supuesto enriquecimiento ilícito, pago de sobrepagos e irregularidades en el manejo de fondos públicos. »

DRUGADependencia
Hay 50 mil adictos que no hallan lugar donde tratarse
Están en "lista de espera". No hay centros ni camas para tratarlos. Hasta un juez de la Corte reclamó más inversión. Los expertos dicen que el adicto requiere atención en el día. »

AVIONES PRIVADOS
Los taxis aéreos que usan los Kirchner cuestan hasta US\$40 mil
Panorama político: Eduardo van der Kaay ¿Se busca ahora desplazar a Scioli? »

AVANCE CONTRA LA PRENSA
Ley de control de medios: piden un debate más amplio
La Asociación de Entidades... »

Por lo pronto, se debería aprovechar la oportunidad única que está ofreciendo el mundo para colocar deuda. Hoy abunda la liquidez que fluye a los países emergentes porque I) el *carry trade* ha adquirido una magnitud espectacular (los inversores se endeudan a tasa casi cero en dólares, compran activos emergentes y consiguen altos retornos por estos activos y por la apreciación de sus monedas frente al

dólar) y II) porque los países emergentes, que explican el 70% del crecimiento mundial ofrecen oportunidades de inversión. Sin embargo, en el futuro, el *carry trade* podría desaparecer y, si bien seguirían entrando capitales hacia los emergentes, el mercado podría comenzar a discriminar entre emergentes y ahí llevaríamos las de perder (la ilusión fiscal actual suele durar sólo un ratito). O sea, hay que colocar deuda cuanto antes por si se cierra esta ventana de oportunidad.

En conclusión, la Argentina entró en déficit fiscal. La acumulación de poder K a través de la caja y la ineficacia de la gestión va a dejar un serio problema al próximo gobierno, que deberá aplicar medidas impopulares para recuperar el superávit. Va a tener que bajar significativamente el ritmo de expansión del gasto y aumentar impuestos para reducir o eliminar los tributos distorsivos (retenciones). Tendrá que reformar el Estado elefantiásico, que será un frente de conflicto importante con los sindicatos. Y para eludir turbulencias fiscales o monetarias, no queda otra que salir del ostracismo y volver a los mercados de deuda.

Los autores son economistas del Estudio Broda.
Fuente: La Nación, 29/11/09.