

Entrelíneas de la Política Económica

Página 1**Editorial: Quebrado:****Página 3****El tesoro máspreciado de la herencia****Por Germán Saller****Página 13****Asignación Universal para Holdouts****Por Guillermo Bellingi****Página 20****Financiamiento para el Desarrollo**
Por Fernando Alvarez**DIRECTOR**

Lic. Gerardo De Santis

COORDINADOR

Lic. Germán Saller

CONSEJO EDITORIALLic. Alfredo Iñiguez
Dr. Pablo Lavarello
Lic. Miguel Zanabria**EQUIPO DE INVESTIGACIÓN**Lic. Fernando Alvarez
Lic. Julián Barberis
Lic. Guillermo Bellingi
Lic. Roberto Collivignarelli
Lic. Matías Mancini
Lic. Manuel Rodríguez
Lic. Rafael A. Selva
Cdr. Diego Turkenich
Cdr. Fabián Flores
Lic. Julieta Biasotti
Lic. Josefina Marcelo
Lic. Santiago Gahn
Lic. Juan Ignacio López**ÁREA DE PRENSA**Lic. Edgardo Corroccoli
Lic. Federico Serra
María Verónica Torras**Quebrado:**

Según la Real Academia Española, quebrado significa que ha hecho bancarrota, mientras que bancarrota hace alusión a la quiebra de una empresa, ruina económica o hundimiento de un sistema.

La estrategia discursiva de la nueva gestión ha sido oscilante. Durante la campaña electoral ha dicho una cosa para desdecirse inmediatamente, y después de asumir, respecto a la situación heredada, también ha dicho una cosa y lo contrario; cuando la situación se ha tornado más difícil y el clima social adverso, ha recurrido a la “pesada herencia”, sosteniendo que el país que se recibió estaba quebrado y que también esta es la situación de varios estados provinciales, particularmente el de Buenos Aires.

Ante esta situación, la solución planteada por el/los nuevos gobiernos ha sido el endeudamiento. Para recuperar el estado nacional ya se ha endeudado al BCRA en U\$S 5.000 Millones (M) y para pagar la sentencia de la justicia norteamericana y otros gastos U\$S 16.500 M (con una oferta de inversores por U\$S68.500 M). Al mismo tiempo, para la provincia de Buenos Aires, el ejecutivo envió a la legislatura provincial un proyecto de Ley de Presupuesto 2016 con una solicitud de autorización de endeudamiento de \$110.000 M (que se terminó aprobando en \$60.000 M). Proceso de endeudamiento que ya ha comenzado con una emisión de U\$S 1.250 M.

Extraños quebrados a quienes el sistema financiero les ofrece voluminosos montos de crédito y cuyos administradores, nacionales y provinciales, deciden curar endeudándolos. En ese camino van los mencionados, Estado Nacional y Provincia de Buenos Aires, pero también otros estados subnacionales gobernados por indistintos signos políticos: CABA, CORDOBA, CHACO, CHUBUT, ENTRE RIOS, MENDOZA, SALTA, SANTA FE y TUCUMÁN.

Suele ocurrir, en realidad ocurre en todos los demás casos de quebrados, que a estos nadie les quiere prestar nada y que sus acreedores no cobran o cobran sólo una parte.

El calificativo de quebrado parece ser más acorde con la Argentina de 2002, a quien nadie le prestaba nada y que sólo conseguía financiamiento a través de créditos compulsivos que tenían que aceptar los empleados públicos (y cobrar sus haberes en Lecop, Lecor, Patacones, Federales, etc., o sea en Letras o “cuasimonedas” de emisión domestica), tanto del Estado Nacional como de los Estados Provinciales.

Y también cabría ese adjetivo a la gente de ese país del 2002 a la que nadie tampoco le prestaba nada (ni siquiera podía retirar sus ahorros de los bancos) o casi nadie, porque esa gente se dio crédito a sí misma (créditos de los clubes del trueque) para poder ir a la peluquería o para arreglar un caño que se había roto.

Estamos asistiendo a una nueva etapa conservadora, una más, en la que las

medidas hasta acá tomadas recomponen la rentabilidad de los sectores primarios (agro, minería, petróleo, pesquero; ni siquiera coherentemente, subió el maíz, será difícil exportar pollo y cerdos), a la vez que sostiene los privilegios a la Renta Financiera. Se trata de un nuevo intento de "llevarnos" a ser Australia*, como el de 1976 que terminó en el desastre de 1982 y como en los 90 que terminó en 2002, la mayor crisis económica y social de la historia argentina.

En este número de Entrelíneas Germán Saller analiza la situación del empleo formal privado en los últimos años. Luego, Guillermo Bellingi analiza la propuesta argentina para acordar con los tenedores de títulos que no entraron en ninguno de los procesos de canje, clarificando cuánto se paga y cómo esta clase de arreglos pueden repercutir en la situación de nuestra economía. Finalmente, Fernando Alvarez realiza una propuesta sobre el financiamiento de la inversión en la Argentina con el fin de relajar la restricción de divisas producida por la debilidad estructural del balance de cuenta corriente externa.

*) Ver Editorial de la Revista
Nº 40 de Diciembre 2014