



Buenos Aires, Diciembre 2014 / Año 7, Número 103.

## Novedades del mes

---

- [Algunas preguntas sobre la economía en 2015](#)
- [Seguinos en TWITTER](#)

## Publicaciones recientes

---

- [Revista Indicadores de Coyuntura N° 560 Diciembre 2014](#)
- [Publicación del Estudio “La economía política de las relaciones EU-LAC después de la crisis de 2008”](#)
- [Documento de Trabajo de FIEL aceptado en El Trimestre Económico \(México\)](#)
- [Informe Trimestral de Coyuntura Energética de FIEL, Diciembre 30](#)

## Otras Novedades

---



**Novedades del mes**

■ **Algunas preguntas sobre la economía en 2015**

En esta nota se plantean y analizan ocho preguntas clave sobre la economía argentina para el año entrante. Se concluye que se está ante el fracaso de otro experimento populista, cuyas inconsistencias quedaron en evidencia en un contexto internacional menos favorable. El nuevo gobierno tendrá poco margen para modificar la política económica actual.

Para descargar el artículo completo haga clic [aquí](#).

■ **Seguinos en TWITTER**

Abrimos un nuevo canal de comunicación para acercarte información sobre los temas relevantes de la economía argentina y de la región analizados por nuestros economistas:

Situación general  
Panorama fiscal  
Síntesis monetaria y financiera  
Mercado de trabajo  
Actividad industrial  
Regulación de mercados  
Defensa de la competencia  
Mercados agropecuarios  
Sector externo



Seguimos en Twitter  
@Fundacion\_FIEL  
[https://twitter.com/Fundacion\\_Fiel](https://twitter.com/Fundacion_Fiel)

Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas  
Tel: 54 11 4314-1990  
[www.fiel.org](http://www.fiel.org)



**Publicaciones recientes**

▪ **Revista Indicadores de Coyuntura Nº 560 Diciembre 2014**

A continuación, el título de algunas de las notas:

**INDICADORES  
DE COYUNTURA**  
Nº560 - DICIEMBRE 2014

• Monitoreando la deuda pública. C. Moskovits  
• 2014 fue un mal año para nuestro comercio internacional ¿y 2015? M. Cristini y G. Bermúdez  
• Algo más sobre ganancias. N. Susmel  
• Argentina Digital: El proyecto de ley de telecomunicaciones. S. Urbiztondo

**La importancia  
del “timing”**

FIEL www.fiel.org - Córdoba 637 4to piso - C1004AAF Capital Federal - 011-4314-1900

9 770357 346001

- **Monitoreando la deuda pública.**  
C. Moskovits

- **2014 fue un mal año para nuestro comercio internacional ¿y 2015?**  
M. Cristini y G. Bermúdez

- **Algo más sobre ganancias.**  
N. Susmel

- **Argentina Digital: El proyecto de ley de telecomunicaciones.**  
S. Urbiztondo

Desde el mes de marzo de 2012 la revista Indicadores de Coyuntura se encuentra disponible en formato digital, con acceso restringido a Patrocinantes y suscriptores. Para descargar la versión electrónica de esta publicación ingrese al sitio: <http://www.fiel.org/login>

Si usted es usuario registrado y no recuerda su contraseña, puede solicitarla enviando un email a [publicaciones@fiel.org.ar](mailto:publicaciones@fiel.org.ar)

Para suscribirse: [suscripciones@fiel.org.ar](mailto:suscripciones@fiel.org.ar) o en [http://www.fiel.org/suscripciones\\_revista](http://www.fiel.org/suscripciones_revista)



- **Publicación del Estudio “La economía política de las relaciones EU-LAC después de la crisis de 2008”**

La crisis económica global de 2008 tuvo una influencia significativa en la dinámica de las relaciones entre la Unión Europea y América Latina y el Caribe. Esos impactos fueron el núcleo del análisis del estudio de referencia. El informe elabora escenarios y un conjunto de recomendaciones para el desarrollo de las relaciones EU-LAC en los próximos años.

El trabajo fue desarrollado conjuntamente por la Fundación demosEuropa de Polonia y FIEL. Paweł Zerka (editor-demosEuropa) y Marcela Cristini y Guillermo Bermúdez (economistas de FIEL) son sus co-autores. Su elaboración contó con el apoyo de la Fundación EU-LAC. El proyecto ganó el Primer Llamado Abierto a Proyectos de Investigación de EU-LAC. Está disponible en inglés y castellano en el siguiente link: <http://goo.gl/L9m1wC>

- **Documento de Trabajo de FIEL aceptado en El Trimestre Económico (México)**

Luego de la reciente aprobación de un trabajo de FIEL para su publicación próxima en The Energy Journal, otro documento de trabajo de FIEL (Nº120) “Consumo residencial de electricidad y eficiencia energética: un enfoque de regresión cuantílica” elaborado por Pedro Hancevic y Fernando Navajas ha concluido el período de referato y ha sido aprobado para su publicación en la revista El Trimestre Económico, editada en México por El Fondo de Cultura Económica. El trabajo utiliza técnicas econométricas para estudiar, en base a microdatos para el AMBA, la reacción del consumo de electricidad de los hogares según sus características socioeconómicas, su equipamiento y su localización. Un resultado importante es que el nivel de ingreso tiene poco que ver con la eficiencia energética de los hogares lo que llama a organizar programas de mejoras de eficiencia en hogares de bajo recursos, en particular frente a las correcciones tarifarias que se avecinan. En particular, encuentra ineficiencias energéticas (es decir consumo excesivo de electricidad) asociados a la falta de acceso al gas natural. También el uso de aire acondicionados está detrás del sobreconsumo de electricidad. Por último, movimientos de casas hacia departamentos se asocian a mayor eficiencia energética. El trabajo fue originalmente escrito para un seminario internacional sobre eficiencia energética organizado en marzo de 2012 en Buenos Aires por FIEL, la Asociación Latinoamericana de Economistas de la Energía y la UCA y que contó con el auspicio de Prosperity Fund del FCO y de la embajada de Gran Bretaña en Buenos Aires.



■ **Informe Trimestral de Coyuntura Energética de FIEL, Diciembre 30**

La caída del precio internacional del petróleo y la decisión de anclar el tipo de cambio en 2015 van a ser los principales actores detrás de la dinámica de los desequilibrios externo y fiscal provocados por la energía en la Argentina. Ambos fenómenos, transitorios, hacen que los precios de la energía que enfrenta actualmente la Argentina –como país importador- sean anormalmente bajos respecto a los valores de mediano plazo que va a enfrentar el próximo gobierno. Contra esto juega la decisión de anclar en 2015 todavía más los precios y tarifas vinculados con la energía que paga la demanda, ampliando así el ciclo de mayor distorsión de precios de toda la historia económica del país.

Nuestras estimaciones preliminares indican que las importaciones totales de energía van a caer por este efecto en 2015 en 2400 millones de dólares, pero los subsidios se van a mantener estables –y hasta es probable que suban un 10%- dado que van a seguir subiendo en electricidad compensando así la caída en gas y combustibles. La caída del precio internacional del petróleo no responde a ninguna estrategia geopolítica ni tampoco puede ser explicado por shocks de demanda u oferta. Más bien es el resultado de un rebalanceo dentro del cartel de la OPEP que trajo serias consecuencias sobre el mecanismo implícito de estabilización a la baja del precio del crudo y por consiguiente sobre las expectativas de los mercados. Hasta que este mecanismo se recomponga es probable que se mantengan precios bajos en el corto plazo, es decir ocupando parte de 2015. Pero no se esperan secuelas de largo plazo y el fenómeno debe ser juzgado como transitorio. Aún cuando estos precios internacionales no deban tomarse como permanentes, la respuesta del gobierno en articular “precios sostén” para el crudo local es otra página más de una década de errores de intervencionismo en el sector, dado que la alternativa de anunciar una convergencia a los precios internacionales del crudo tendría un gran valor en las expectativas sobre qué va a hacer la Argentina en materia de formación de precios si es que quiere provocar, como dice, una revolución energética en recursos no convencionales. Estos precios de sostén han sido llamados “subsidios” en los medios –y lo son en un sentido económico- pero no deben confundirse con los subsidios fiscales que ocurren en el sector energético, es decir no tienen impacto fiscal. Esto es así porque tal subsidio a los productores (y provincias que cobran regalías) no proviene de fondos públicos sino del bolsillo de consumidores que –paradójicamente- después de una década de ver precios de los combustibles líquidos (naftas y gasoil) más bajos que en los países vecinos, ahora pasan a enfrentar precios más altos. Mientras tanto la producción agregada de gas y petróleo sigue en terreno negativo, a pesar de la fuerte recuperación de YPF, tal como resultaría de una política que todavía es muy intervencionista y adolece de baja credibilidad. Así, la Argentina presenta una economía de la energía dislocada de los precios internacionales y “dual” respecto al desígnio desempeño de YPF respecto del resto del sector, tanto en la producción de gas como en la refinación. La dualidad es sintomática de que el comportamiento de YPF no puede ser replicado en condiciones similares por empresas que responden a incentivos económicos y que no gozan de las ventajas en materia de asistencia implícita del estado ni en su posición frente a los desarrollos regulatorios del sector. YPF vive en un estado aparente de “soft budget” –bien conocido en la experiencia histórica de las empresas públicas (Aerolíneas es un caso extremo)- y de ausencia de riesgos regulatorios que no pueden trasladarse a otras firmas (que siguen criterios económicos basados en fundamentales más estrictos) y que se traducen en una agresiva respuesta de producción que contrasta con un marco recesivo en el resto del sector.