



Buenos Aires, Junio 2015 / Año 8, Número 107.

Novedades del mes

- [La cuenta regresiva](#)
- [Seguinos en TWITTER](#)
- [FIEL en el European Policy Summit.](#)
- [Informe Trimestral de Coyuntura Energética de FIEL, Junio 30](#)

Publicaciones recientes

- [Revista Indicadores de Coyuntura N° 565 Junio 2015](#)
- [Documento de Trabajo No 122 Subsidios a la energía, devaluación y precios](#)

Otras Novedades

- [Escenarios Globales en Energía](#)
- [“Desarrollo, sostenibilidad de reglas fiscales e hidrocarburos no convencionales”, 18º Seminario Federalismo Fiscal 2015, Universidad de Buenos Aires.](#)
- [Diálogo en la Universidad Nacional de La Plata y Colectivo](#)
- [Exposiciones en los medios](#)



Novedades del mes

▪ **La cuenta regresiva**

La actividad económica muestra señales mixtas, mientras que la posición fiscal y de las cuentas externas refleja que los desequilibrios aumentan. Algunos cambios en la política económica ocurrirían independientemente de cuál sea el resultado electoral. De todos modos, existirían diferencias de fondo entre el oficialismo y la oposición, como así también en la velocidad a imprimirse a las correcciones. En cualquier caso, el éxito de mediano plazo está asociado al abandono, y no a la continuidad, de un modelo populista agotado.

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

Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
Tel: 54 11 4314-1990
www.fiel.org



▪ ***FIEL en el European Policy Summit.***

Conferencia: **EU-Latin America Relations. Charting a course for the future.** Junio 4 de 2015, Bruselas, Bélgica. En el marco del European Policy Summit que se realiza en junio en Bruselas con la presencia de los jefes de estado de la mayoría de los 61 países que integran la OECD, Europa y América, se desarrolló una conferencia (pre-summit) auspiciada por la Fundación Konrad Adenauer y Friends of Europe. La misma tuvo lugar en el Cercle Royal Gaulois con la asistencia de unas 200 personas, entre funcionarios de países, embajadores y miembros del cuerpo diplomático, miembros del Parlamento Europeo, representantes de organismos internacionales, académicos y miembros de organizaciones sociales. En la segunda sesión sobre **Enhancing EU-Latam connectivity** participó el economista Juan Luis Bour, Director de FIEL, junto con Nicola Harrington-Buhay (Deputy Director, OECD Development Center), Teresa Jiménez-Becerril Barrio (European Parliament) y Mario Cimoli (ECLAC). Sobre aspectos relacionados con la temática analizada, en noviembre de 2014 se publicó un estudio conjunto de FIEL y Demos Europa (instituto de Polonia), auspiciado por EU-LAC Foundation: The political economy of EU-LAC relations after the 2008 crisis.

▪ ***Informe Trimestral de Coyuntura Energética de FIEL, Junio 30***

Los datos del segundo trimestre indican que la demanda de energía se ha recuperado de modo significativo en combustibles líquidos y también lo ha hecho en gas natural y en electricidad pero debido a factores climáticos que frente a una crisis estructural han puesto al sistema eléctrico otra vez en condiciones de stress severo el 23 de Junio pasado. Más allá del caso de los combustibles, no puede afirmarse que detrás de esta recuperación de la demanda de energía haya indicios de mayor actividad económica, porque el consumo de la industria continúa bajo en una comparación interanual y porque la mayor demanda de gas (y de combustibles) de los generadores eléctricos obedece en parte a una caída de la hidro-generación. Por su parte, la oferta doméstica primaria de energía ha dado las primeras muestras de una recuperación en el caso del petróleo, se ha afianzado todavía más en gas natural, y logra un mayor uso de capacidad de producción en la refinación de crudo. Las importaciones de energía se contraen en el agregado por un escenario de precios externos bajos en combustibles y gas natural. Por ejemplo el precio "efectivo" promedio de importación del gas natural ha caído casi 35% respecto al promedio de 2014. A su vez, los subsidios a la energía no se contraen con las importaciones porque los precios congelados en el año electoral no permiten aprovechar las ganancias de menores precios de importación (y porque esta caída no se traslada a los precios domésticos de gas natural, en virtud de precios y contratos fijados en dólares). Los subsidios al gas suben porque los precios que percibe la oferta siguen una "escalera mecánica" que sube con la mayor participación de gas nuevo de origen doméstico. Los subsidios a la electricidad sube mucho más –lo hacen tanto en términos nominales como reales y en dólares respecto a un año atrás- porque los costos reflejan un uso record (a 5 meses) de combustibles líquidos, sin mencionar el apagón financiero que sufre CAMMESA por los incumplimientos de las distribuidoras con márgenes congelados insostenibles. En el mediano plazo, el panorama no es fácil de cara a los desafíos de normalización de instituciones, políticas e instrumentos que va a heredar la próxima administración. A medida que se acerca a elección va aemerger un silencio de radio de los candidatos y sus asesores en materia energética, por lo delicado del tema de los ajustes tarifarios. Este vacío de análisis de opciones y posibles cursos de acción está siendo llenado por algunos grupos independientes que están evaluando alternativas desde distintas ópticas o posiciones. Pero nada de esto, por muy útil que sea, es equivalente a la adecuada combinación de liderazgo político y apoyo técnico que se necesita para afrontar los desafíos que vienen. Eso es lo que hoy no hay.



Publicaciones recientes

- **Revista Indicadores de Coyuntura Nº 565 Junio 2015**

A continuación, el título de algunas de las notas:

INDICADORES DE COYUNTURA
Nº565 - JUNIO 2015

Preparando el aterrizaje argentino en el comercio mundial. M. Cristini y G. Bermúdez

Regulación de precios de la TV paga: un fracaso estrepitoso. S. Urbiztondo

Voracidad fiscal. C. Moskovits

Cambio sin cambio. N. Susmel

**Gradualismo vs. Shock.
Una discusión incompleta**

FIEL www.fiel.org - Correo: 97@fiel.org - Capital Federal - 511-4316-1880

ISBN 978-987-34-6007-1

• **Preparando el aterrizaje argentino en el comercio mundial.**
M. Cristini y G. Bermúdez

• **Regulación de precios de la TV paga: un fracaso estrepitoso.**
S. Urbiztondo

• **Voracidad fiscal.**
C. Moskovits

• **Cambio sin cambio.**
N. Susmel

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

Para suscribirse: suscripciones@fiel.org.ar o en http://www.fiel.org/suscripciones_revista



▪ ***Documento de Trabajo No 122 Subsidios a la energía, devaluación y precios***

Por: Fernando Navajas, Abril 2015

Se encuentra que los ciclos del precio real de la energía eléctrica en los últimos 70 años en la Argentina indican que las recuperaciones de atrasos tarifarios no tienden a corregirse rápidamente, excepto en el caso de una reforma para atraer a la inversión privada. Por otra parte, la evidencia sobre los subsidios a la energía en la última década muestra un impacto muy significativo en materia de distorsiones de precios y déficit fiscal, que preanuncia una reforma donde van a confluir objetivos micro y macroeconómicos. Este trabajo aporta una representación paramétrica de los subsidios a la energía que viene dada por la diferencia entre los precios que percibe la oferta y los que paga la demanda y que depende de la formación de precios domésticos e internacionales. Esto permite vincular explícitamente los subsidios con el tipo de cambio y abre espacio para comparar los efectos-impacto y de estabilización fiscal, sobre el nivel de precios, de una reforma de los subsidios a la energía en un contexto macroeconómico en donde también se corrigen el tipo de cambio y los salarios.

Un ejemplo ilustrativo, usando los coeficientes de una ecuación de precios de entre mediados de los 70 y los 80 y los parámetros de los subsidios a la energía de 2014, sugiere que el efecto-impacto domina sobre el efecto de estabilización fiscal. Un aumento del precio de la energía para eliminar los subsidios provoca un shock del 11% sobre la tasa de inflación de corto plazo, si bien reduce la misma en el largo plazo. Una devaluación y un correspondiente acomodamiento de los salarios agudizarían más este shock inflacionario de corto plazo.

Para descargar el documento completo haga clic [Aquí](#)



Otras novedades

▪ ***Escenarios Globales en Energía***

Seminario en FIEL sobre **Escenarios Globales en Energía** a cargo de Wim Thomas. El jueves 2 de julio se desarrolló en FIEL un seminario en el que expuso el Director del Área de Escenarios Globales de Shell, Wim Thomas. Thomas fue presentado por Fernando Navajas a un auditorio integrado por especialistas que incluyó ex Secretarios de Estado de Energía, directores de compañías petroleras y de energía y académicos. Thomas es responsable del análisis de los mercados energéticos en todo el mundo, y de la elaboración de los escenarios energéticos globales de largo plazo. Es asesor de las compañías Shell en el mundo en una amplia gama de temas de energía, incluyendo la oferta y demanda mundial, marcos regulatorios, política energética, precios y estructura de la industria energética. Wim Thomas trabaja en Shell desde hace casi 25 años. En el pasado ocupó posiciones en operaciones de perforación, manejo de los yacimientos del subsuelo, y en temas comerciales y asuntos regulatorios en gas. Es miembro por el Reino Unido del Consejo Mundial del Petróleo y del Grupo de escenarios energéticos del Consejo Mundial de la Energía. Fue presidente del Instituto Británico de Economía Energética en 2005. Obtuvo un postgrado en Tecnología Marítima, de la Universidad de Delft, Holanda.

▪ ***“Desarrollo, sostenibilidad de reglas fiscales e hidrocarburos no convencionales”, 18º Seminario Federalismo Fiscal 2015, Universidad de Buenos Aires.***

Fernando Navajas dictó una Conferencia el 5 de Junio en la Universidad de Buenos Aires.

Para descargar el documento completo haga clic [Aquí](#)

▪ ***Diálogo en la Universidad Nacional de La Plata y Colectivo***

Daniel Artana participó en un diálogo con Oscar Cetrángolo moderado por Marcelo Garriga sobre el futuro de la política fiscal organizado por la Universidad Nacional de La Plata y Colectivo Económico

▪ ***Exposiciones en los medios***

Fernando Navajas, “Ya tenemos la oferta, ahora falta que se exprese la demanda”, Ámbito Finanfiero, 22 de Junio de 2015

http://www.fiel.org/publicaciones/ArticulosDiario/ART_DIA_1434993149607.pdf