

## **LA ECONOMIA POST CONVERTIBILIDAD: Las mismas políticas económicas ante escenarios distintos.-**

### **El estallido de la Convertibilidad:**

El 01-01-02 la Asamblea Legislativa elige al Senador Eduardo Duhalde como Presidente con la misión de completar el mandato del Dr. De la Rúa (10-12-2003).-

La situación económica - financiera era la siguiente:

- Depresión económica de 4 años (recesión a partir de fines de 1998)
- Quiebra del sistema financiero
- Industria con una Capacidad Instalada Ociosa mayor al 50%
- Desempleo: 25% de la PEA
- Deterioro del salario de los trabajadores
- Los pobres e indigentes sumaban cerca del 60% de la población.-
- Estado de cesación de pago de **parte** de la deuda externa (default), que había sido declarado por Rodríguez Saá.- No obstante, continuaron normalmente los pagos a los organismos financieros internacionales (FMI, BM y BID).- Es decir que dichas entidades se mantuvieron como “acreedores privilegiados” que no sufrirían ningún tipo de quita en sus acreencias.-
- La deuda pública total ascendía a U\$S 178.820 millones y representaba el 138% del PBI.- La deuda defaulteada totalizaba U\$S 81.835.-

En síntesis, era un país para aproximadamente 11 (once) millones de habitantes.-

### **Principales Acontecimientos Ocurridos:**

- Duhalde designa inmediatamente a Jorge Remes Lenicov como Ministro de Economía.-
- Se reprograman de las devoluciones a los ahorristas.-
- Se genera un mercado de cambios paralelo.-
- Fuerte fuga de capitales.-
- El Gobierno envía al Congreso un proyecto para convertir compulsivamente en bonos los depósitos retenidos en el corralito y corralón.- Ello provocó nuevas protestas de los ahorristas y los senadores suspendieron la sesión.-
- Renuncia Jorge Remes Lenicov por falta de apoyo interno e internacional.-
- Roberto Lavagna es el nuevo Ministro de Economía a partir del 27-abril-2002.-

- Se aplicaron sucesivas medidas a los fines de liberar gradualmente el corralito y corralón.-

El 25 de Mayo de 2003 asume como 54° Presidente de la Nación Néstor Kirchner.- Su mandato durará hasta el 10 de diciembre de 2007.-

Roberto Lavagna es confirmado en el Ministerio de Economía, pero posteriormente es desplazado por el Presidente y renuncia el 28-11-05, luego de conducir por algo mas de 3 años y medio dicho ministerio.-

Si bien la situación económica del país era similar a la recibida por Jorge Remes Lenicov, las medidas más conflictivas ya se habían tomado.- Así, el escenario económico fue cambiando por los siguientes hechos:

- El gobierno de Duhalde - pagando el correspondiente costo político - había realizado la mega devaluación del peso que fue moderada con aplicación simultanea de retenciones a las exportaciones.-
- Kirchner se benefició al utilizar la devaluación como mecanismo para lograr la competitividad.- Cabe destacar, que si bien intentar lograr competitividad solamente con la devaluación es un tema muy cuestionado desde el punto de vista técnico; lo cierto es que en esta ocasión ayudó a descomprimir la situación socio – económica.-
- Como consecuencia de la “mega devaluación más desempleo” los salarios de los trabajadores quedaron establecidos en un nivel muy bajo (la CGT tuvo muy poco poder de negociación por el alto desempleo).-
- El alto valor del dólar que además ahora era competitivo (TCRC = Tipo de Cambio Real Competitivo), junto con la elevada Capacidad Instalada Ociosa de la industria; le permitió al empresariado local aumentar rápidamente su producción y exportaciones.-
- Este valor del TCRC además limitaba las importaciones, originando la rápida recuperación de las PYMES.-
- También el Gobierno ofrecía a los empresarios energía barata debido a los extraordinarios subsidios que el sector energético recibía.-
- Esta situación, originó grandes ganancias a los empresarios, que pudieron más que compensar las pérdidas ocasionada en le período 1998-2001.-
- Los precios de nuestros productos exportables aumentaban en forma sostenida.- El famoso “viento de cola” que tuvo Kirchner fue – en esencia - que

desde mediados de 2002 el precio de la soja comenzó a aumentar sostenidamente hasta nuestros días.-

- Se logró en consecuencia los “superávits gemelos”, a saber: saldo positivo del balance de Cuenta Corriente y un importante y genuino superávit fiscal.-
- Todo ello se consiguió con una política monetaria muy expansiva.- Los billetes eran absorbidos por un público que estaba recuperando su dinero luego del “corralito - corralón”, estaba incrementando su consumo por el aumento del empleo, etc.-

En síntesis, por esos ajetreados días **nuestra economía presentó un escenario de excepción.**- La depresión económica previa a 2003 había hecho disminuir el PBI en los siguientes valores:

**4° Trim 98: - 0,8**

**Año 1999: - 3,4**

**Año 2000: - 0,8**

**Año 2001: - 4,4**

**Año 2002: -10,9**

Como consecuencia de ello y del pésimo estado - ya indicado - de las demás variables económicas, se pudo crecer con mucha emisión monetaria y con poca inflación.- Logrando además del fuerte crecimiento económico, con las ya mencionadas altas tasas empresariales y disminución del desempleo, obtener también una mejora significativa de los indicadores sociales.-

Pero, en 2007 la situación económica era distinta a la que encontró Kirchner en 2003:

- No existía en la industria alta Capacidad Instalada Ociosa
- No había gran desempleo.- Se redujo del 20,4% en el 1° Trim. 2003 al 8,7% en el 4° Trim. 2006
- La tasa de inversión estaba cerca de los valores históricos.- En 2006 fue del 21,6% del PBI.-
- La inflación era mayor al 25% anual
- Seguía existiendo una buena rentabilidad empresarial

Sin embargo, en lugar de realizar una política económica teniendo en cuenta esta nueva realidad, se optó por “**más de lo mismo**” con el argumento que la “distribución del ingreso” no podía detenerse, y por consiguiente no había que “enfriar la

economía”.- De ésta manera, cometiendo un grave error, el Gobierno desatiende el problema de la inflación.-

La identificación del problema resulta un tema crucial, no se trata de ninguna manera de “enfriar la economía” sino de regular el crecimiento de la Demanda Agregada, para que el mismo sea sustentable en el tiempo; por lo tanto el aumento de la Inversión resulta decisivo.-

Para lograr dicho objetivo la constitución de una “Mesa de Consenso” con la participación de los principales actores políticos, económicos y del trabajo, resulta el instrumento adecuado e imprescindible para establecer políticas que sean creíbles y de largo plazo.-

Debe dejarse en claro que el cambio realizado en la economía a partir de 2002 por Duhalde, que fue mantenido y profundizado por el Gobierno Kirchnerista desde 2003, abandonando el modelo de la valorización financiera y apostando por otro orientado hacia la producción y el empleo, **fue un claro acierto.- El Estado recuperó de esta manera el manejo de la política económica** que no resultaba posible con el “plan” de Convertibilidad.-

Pero no obstante ello, hay que tener en cuenta que así como en el año 2002/2003 la aplicación de medidas ligadas a la ortodoxia económica nos hubieran llevado al fracaso; en la actualidad, la emisión monetaria a elevadas tasas, junto con el gran incremento del Gasto, sin aumentar en la cantidad adecuada la Inversión, nos llevarán – **si no se corrige a tiempo** – camino a una mayor inflación, que terminará disminuyendo el poder adquisitivo del salario, y **si seguimos el mismo rumbo**, vendrá la recesión y por último la estanflación, es decir recesión más inflación.- Será entonces una nueva oportunidad perdida para nuestro país.-

Rosario, Octubre de 2010.-

Dr. Héctor G. D'Agostino