

SITUACION Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA ARGENTINA

DISERTANTE: Dr. Eduardo L. Curia

Economista

Presidente del Centro de Análisis Social y Económico.

- *A fines de octubre del año pasado, comenzaron a tomarse una serie de medidas con respecto al dólar, la primera de ellas consistió en la exigencia de pedir autorización a AFIP para comprarlos y luego, sucesivamente se fueron agregando otras medidas cada vez más restrictivas, llegando ahora a lo que se llama el “cepo cambiario”: ¿Qué opinión tiene usted sobre cómo influye esta serie de medidas en la economía argentina?*

No es un esquema que a mi me guste y lo he manifestado, pero también tengo que decir lo siguiente, si la premisa básica es una determinada política cambiaria, con otros elementos pero fundamentalmente, la política cambiaria con un tipo de cambio real que esta ya, a mi entender, atrasado, toda esta dinámica que ha sido calificada o caracterizada como cepo cambiario es absolutamente coherente. E incluso en esta manifestación tan abarcativa que aborda las tres cuentas del sector externo: la cuenta capital, la cuenta corriente y la cuenta comercial. Así que creo que es un sistema prima facie que tiende a la auto perpetuación promediada con la dinámica sobre todo en estos años de “cosecha gruesa” de la soja. Esa es un poco mi visión al respecto

- *La presidenta, el vicepresidente, dijeron a fines de 2011 que un esquema de metas de inflación nos retrotraerían nuevamente al neoliberalismo o a políticas recesivas, pensando siempre que la meta de inflación que estamos hablando es de un 3% anual. Yo pienso que eso puede ser cierto, en tanto y en cuanto las políticas que se apliquen, pero también puede ser cierto que si aumentamos un poquito la tasa de interés de la meta de inflación se puede llegar a un esquema no recesivo y sin mucha inflación, ¿no se si lo comparte?:*

Lo que ocurre es que generalmente se identifica el esquema de metas de inflación con el esquema ortodoxo de metas de inflación. Ese es el que, obviamente yo no comparto el esquema ortodoxo, pero siempre he abogado por un esquema de metas de inflación heterodoxo, donde esto tiene que ver con la posición del tipo de cambio, con la política fiscal, con una política de ingresos que es primordial. Y entonces yo creo que uno tiene que tener referencias de inflación creíbles y que aparte se compromete de alguna manera a que se cumplan. Son un objetivo de política, entonces ahí coincido que podría ser un esquema de metas de inflación heterodoxo. Pero en rigor, el tema es la política macroeconómica en general, y hoy lo que me parece que presenta problemas es el armazón macroeconómico general.

- *¿Considera conveniente que el Banco Central proceda a dar créditos directamente a los empresarios?*

Lo que sucede es que BCRA se entretiene en líneas que de alguna manera orienta, supervisa, define criterios ad hoc. Bueno orientar, supervisar, tener líneas preferidas lo puedo aceptar, después podemos discutir que es lo que se prefiere. No como un banco directo de dar créditos, pero si admito que puede tener prioridades en materia crediticia,

en ese sentido, después discutimos en que consisten las prioridades, pero admito que puede definir prioridades crediticias.

- ***¿Qué consecuencias puede tener, a corto o a largo plazo, “sincerar” ese tipo de cambio que esta atrasado, en lugar de tantas medidas tendientes a nivelarlo?:***

Hoy es muy difícil, porque los riesgos son claramente grandes. Son retos de carácter económico, son retos también políticos ¿Por qué? Porque, yo hice mi última recomendación pública de cierto énfasis cuando me dicen: mire yo recomiendo esto, y uno más o menos se juega sabiendo que probablemente no le lleven el apunte, a finales del año pasado. A finales del año pasado, yo pensaba en el segundo tramo de gestión de Cristina, no es que me colocaba por fuera o contra el segundo tramo de gestión, sino buscando interpretarlo. Y mire a ese alto porcentaje de votos, jugada de plafón para una propuesta macroeconómica a efectivizar ya el 24 de octubre, no esperar diciembre, cuyo eje era una devaluación de cierta entidad asumida por el propio gobierno, no necesariamente lo que podría decir el mercado, pero asumí dentro de un esquema integral donde había de política fiscal y monetaria, una política de ingresos, un esquema antiinflacionario con el que empalmaba el tema de la devaluación en el tiempo, senderos de nominalidad de las variables descendentes. En ese entonces el riesgo era importante pero me parece que había también más plafón político.

Hoy transcurrió tiempo, entonces me parece que si en aquel momento los riesgos estaban más acotados, existían pero mas acotados, ahora son muy grandes. Entonces demandaré a una especie de interacción y análisis entre los sectores dirigenciales tanto políticos como empresarios y sindicales que hoy me parece que dadas las condiciones del dialogo no serian convenientes. Y aparte con un horizonte donde las elecciones del 2013 tienen una relevancia extraordinaria, entonces por eso y por hoy cuando me preguntan, yo en general digo yo no recomiendo nada, yo analizo. Mi ultima recomendación fue a fines del año pasado, la recomendación que entre otras cosas cuando yo también acudí a las opciones que había, no solo las mías, sino las opciones que había, por supuesto yo ya anticipaba que una de ellas y con mas carga probabilística era la de racionamiento de divisas.

- ***Teniendo en cuenta el contexto político, de inseguridad, de incertidumbre mas que inseguridad y que no se están tomando medidas concretas para combatir la inflación, que cada vez vemos que es mal alta y por otro lado la estamos desconociendo: ¿Cuáles serian las medidas que deberían tomarse para combatir la inflación o por lo menos para detenerla o dejarla en un nivel aceptable como para convivir con esa cifra?***

Para un esquema integral, porque para mi los dos problemas juegan de consuno, en un artículo que yo escribí en un medio, decía que la Argentina tiene la doble problemática y simultanea, tiene el problema de los precios relativos que se forma el tipo de cambio (hay otros pero ese es el tema crucial) y a su vez el tema del nivel de precios, es decir, la inflación. Entonces uno puede decir, que algo que se habló a fines del año pasado y que a la poster no resulto demasiado efectivo. Se acuerdan cuando dijeron pensemos en la pauta salarial, que va a ser una pauta del 18%, el gasto lo vamos a pensar que va a aumentar tanto, en fin, era un cierto intento de “balizar” la economía con un ritmo mas atenuado de lo que venia sucediendo. Esto no se logra en definitiva. La negociación salarial excede bastante ese numero y a su vez los demás elementos y el propio

comportamiento fiscal, quizás también justificado por la desaceleración económica, digamos, todos los elementos desbordan. Ahí una respuesta, quizás un tanto precaria, es ver si el año que viene se podría intentar algún tipo de balizamiento de este tenor pero hay dos problemas fundamentales: de nuevo que es un año político clave y dos que yo creo que por ejemplo la discusión salarial es muy probable que se vuelva a plantear a niveles del 20% para arriba. Entonces esto de algún modo, por supuesto no es la única variable relevante, pero es una variable costista y de efecto demostración muy significativa. A fin de año todos empezamos a hacer balances de cual creemos que es la inflación que hubo este año, que dudosamente sea la del INDEC, supongo que se determinara o se definirá que es una inflación bastante mas alta y como acá lo que hay es un esquema de inercia inflacionaria se usa ese elemento y a su vez las expectativas van hacia arriba, tienden a reciclar. Entonces no le veo demasiadas chances a algo muy pensado, muy articulado, porque aparte hay elementos que juegan a favor, como es sabido el año que viene que tampoco hay que desconocer, yo mismo creo que el ciclo de actividad, que sube, baja, puede pegar un cierto respingo este año, mejorando la segunda parte del año. En el 2013 hay elementos favorables, como es el tema de las divisas de la soja, la cosecha gruesa, menores pagos externos, puede haber una tentación fuerte de seguir un esquema aprovechando la mejora del ciclo y dejando hacer a la inercia inflacionaria, por supuesto esto es una presión adicional sobre el tipo de cambio

- ***Debate de la industrialización y de la desindustrialización, muchos indicadores como es el PBI medidos a precios constantes por sectores, esos indicadores no demuestran la participación de un crecimiento en la industria, en términos relativos: ¿estamos viviendo un proceso de reindustrialización o ha habido una mejora en la industrialización?***

En lo que son las referencias de incidencia relativa es como que se pego un cierto “loop” es decir, en la primera parte larga de la década pasada, los años posteriores a la mega devaluación, ahí se nota que la industria gravita y gana bastante espacio, llega incluso a superar el 20%. Después viene el amaine de incidencia relativa, no se reprimarizo pero se perdió sobre todo frente a la construcción, entonces es una mezcla. Al perderse la matriz, el modelo competitivo productivo, que era el modelo del dólar alto, con determinadas políticas concurrentes y que probablemente se necesitaba trabajar en políticas mas específicas en las cadenas de valor, pero al romperse el pedestal de ese esquema o desdibujarse el llamado dólar caro, hoy el tema de la industrialización se hace muy complicado. Mas allá de los intentos, porque el gobierno tiene un discurso industrialista, hoy no esta el mecanismo del tipo de cambio alto y pareciera que el gobierno no esta interesado en tenerlo.

- ***¿El tipo de cambio alto no seria compatible con un poder adquisitivo alto de los trabajadores?***

Con un dólar bajo, ya lo que se nota en el 2010 y 2011, cuando ya la industria crece genera mucho déficit de divisas. Mucho mas amainado estaba en otros periodos. Entonces el gobierno mas otras cosas que hay, hay una especie de encadenamiento, decide proteger determinados sectores con las licencias automáticas o prohibiendo importaciones. Resulta que los mismos sectores que están amparados después no obtienen las importaciones que necesitan de insumos, piezas, equipos, etc. y cuando el gobierno quiere inducir sustitución de importaciones y pone en contacto a operadores y da ciertas medidas a la minería, a las automotrices, etc., cada sustitución resulta muy

cara en dólares. La Argentina tiene que estar operando con precios en dólares muy caros y eso visto desde el lado de las exportaciones se va generando una asimetría severa entre el tipo de cambio exportador y el importador. Por eso las exportaciones industriales, no solo las automotrices, se ven con problemas y con el tiempo se van a ver acrecidos. Se ha puesto muy complejo todo este tema de la industrialización. Entonces puede ser que algunos empresarios industriales estén mas contentos por la soja, porque en definitiva, ya le mostraron que necesitan importar y entonces si hay dólares de la soja probablemente se ablande las restricciones de importación, pero eso supone estar dependiendo de la soja. Los llamados sectores transables, es decir, comercializable internacionalmente, por el tema cambiario tienden a estar apretados si o si en rentabilidad prima facie, después cada uno ve como se arregla. La soja es interesante, pero el cultivo se hace rentable, mas interesante que el nivel del 2001, 2002 con una soja precio internacional bastante por encima de 500 dólares, eso es lo que hace el tema satisfactorio. Si no hubiera ese elemento con el tipo de cambio, mas las retenciones, que en el 2001, 2002, no existían, las cosas se complican, y al sector industrial se le va produciendo lo que se llama el "squeeze", el estrujamiento de la rentabilidad. Después cada uno ve como la capea, porque si tiene un mercado amparado puede volcar más los sobrecostos en dólares y el que no lo tiene le es más complejo. Y el que lo puede hacer puede después no tener el insumo.

➤ ***¿Qué puede ocurrir de acá a 24 meses, luego de que pasemos el famoso año 2013?***

Los economistas tienen ciertos escenarios y los políticos tienen otros tipos de escenarios. En temas económicos, por ejemplo como yo creo, el tema cambiario se puede ir agravando y aunque lo que las autoridades están haciendo este año es, al acelerar las llamadas mini valuaciones, no revierten el atraso, lo que hacen es ralentizan la precisión adicional.

Si el año que viene se repite la misma historia, el tipo de cambio va a estar todavía más problemático

➤ ***Hay ciertas medidas económicas que son de difícil vuelta atrás, entonces dado todo este sistema que se armo, todo se encausa a un lugar que no haya muchas variables, ¿puede ser que no se abran tantos escenarios como usted dice, o no?***

Si una de las medidas, pero que es un complejo de medidas, es el cepo cambiario, el tema de la soja lo puede aliviar en más o en menos, pero del cepo globalmente no se sale sin una devaluación de cierta constancia, es autoperpetuante. Estamos en escenarios de diseño de política económica muy complejos, por eso digo que mi ultima recomendación es la de fines del año pasado, hoy no recomiendo nada

➤ ***¿Es probable que dentro de uno de los futuros escenarios va a haber una vuelta al mercado de capitales en el momento de la salida del cepo cambiario?***

No se, porque una salida al mercado de capitales muchas veces son salidas para jugar con el dólar barato, como lo fue en los '90. Hoy no se si incluso la vuelta a los mercados no demanda igual algún tipo de adecuación cambiaria.

- ***En ese sentido, la presión frente a un ahogo, faltante de divisas, ¿tiene quizás un último plan en algún momento?:***

Puede ser. Las opciones, o va por el lado la devaluación, dentro de un esquema, de las exportaciones, sustitución, pero la sustitución no genera dólares, ahorra dólares. Y la otra es la financiación externa

- ***Si convalido una expansión fiscal en alguna medida, para seguir sosteniendo un nivel de actividad y en este caso, planteo la necesidad de las divisas y las ingresos, podría sostener la actividad económica con equilibrio interno y externo:***

Si pero el tema es ¿por qué acá no la devaluación? Yo la planteo a fines del año pasado, eso no por el costo político, los salarios. El esquema de financiación externa también es costo político, por eso hay una rencilla interna, aparentemente para las autoridades eso también es un esquema costoso.

El de afuera prestarle a la Argentina lo tendría que pensar un par de veces, las condiciones macroeconómicas vigentes no son aquellas que habilitan fácilmente, por lo menos como un chorro sistemático el tema de la financiación. Hay deberes por parte del gobierno si quiere enfocarse en la salida del endeudamiento o del ingreso de capitales como apalancamiento sistemático. Tiene un tema de traba política y traba de visión estratégica, así como dicen devaluación no, el problema sigue estando. La problemática persiste, depende la soja.

Pero bueno en el corto plazo yo creo que se lo ve al 2013 como un ciclo de negocios donde el nivel de actividad puede mejorar.

- ***Ante la restricción externa no se sale con la devaluación y sin un plan antiinflacionario. Ahora, encarar esta forma de administración del comercio exterior, ¿no cree que se sobreactuó, se actuó de manera imprevista con este tema del cepo cambiario, de la sustitución de importaciones?:***

En la primera parte larga de la década pasada, usando de manera bastante dosificada las medidas de política comercial externa, pensando que quizás ahí hubo una insuficiencia, de todas maneras con la macro operate, que era la macro pro desarrollo, el país creció cinco años al 9% prácticamente. Como dije antes, divisas sobraban, mas bien era un fastidio tantas divisas que había. El sector industrial creció un promedio anual del 11% y el propio sector industrial si bien seguía teniendo déficit de dólares, comparado con el de los últimos tiempos era mucho. El camino más lógico era tratar de preservar lo más posible esta ventaja competitiva máxime que veníamos del cielo e ir añadiéndole con cierta organicidad estos mecanismos que usted dice. No es tan fácil, uno requiere una orgánica, un sistema, esto lo han demostrado países como Corea del Sur, Japón. Eso me parece que era el camino ideal, pero ¿que ocurrió? Se perdió la macro pro desarrollo, cuando se pierde esto y pierde lo que mi amigo Eduardo Conesa llama “el rey de los precios”, que es el tipo de cambio que se empieza a atrasar, van ocurriendo cosas y la cosa que ocurrió es que comenzó a debilitarse el frente externo de manera estrondosa, lo que hace los movimientos de portafolio, es decir cuando se dice la cuenta capital y demás, es porque ven que el superávit comercial que era uno de los pilares del modelo se va destiñendo y va perdiendo reservas. Entonces en la premura se sale como se sale y en rigor no es que hay un esquema orgánico de sustitución de importaciones creo que no hay que perder mucho el tiempo en esa discusión, lo que hay es un problema de divisas

y hay que conseguir, como lo logra mi amigo Moreno, mas allá de las discrepancias que tenemos, un superávit comercial machazo. Si en el correr de las cosas algunos se pueden aprovechar y entonces sustituyen, bienvenido, pero no es un tema de orgánica sistemática. La situación es tal, que en definitiva las reservas siguen estando las que están, incluso algo menos que las de fines del año pasado. Entonces hay una especie de confusión porque se mezclan los temas, pero sustituir importaciones, yo soy un partidario militante de esto, pero bajo ciertas condiciones de eficiencia dinámica, sustituir importaciones con dólar bajo o dólar atrasado, es una tarea difícil.

- ***Dejando de lado el tema del INDEC, ¿algunas cifras son confiables con respecto a las restricciones del dólar y los viajes al exterior?, porque en realidad el principal problema fue la fuga de capitales: ¿son correctas las cifras o no, de dólar, de PBI?:***

Se puede discutir, porque si discute inflación, esta discutiendo también el deflactor. Es cierto que el deflactor que se usa, el IPI es más realista que el índice al consumidor. En el tema dólar esta la discusión también porque bacilea. A mi no me preocupa tanto el cuantus de las reservas, puede ser algo menos o mas, pero no focalizo tanto en eso. Lo que digo es que el esquema una vez que se produjo el desgrane de las reservas, no se tiene mecanismo de regeneración de reservas, entonces ahora con la soja, insisto, que puede haber un alivio pero cuando uno se pregunta que sucede con lo que es fuente de dólares, ¿van a venir muchos dólares por la cuenta capital? Es difícil.

¿Qué pasa con el turismo receptivo? Los dólares caen ¿Qué pasa con el sector industrial? Es deficitario claramente en divisas ¿Qué pasa con el sector energético? En definitiva lo que hace el gobierno con cierta crudeza es el cerco a los dólares que ya están, no quiere que bajen mas las reservas y entonces tiene que ir por todo. Porque en definitiva, con esto del turismo, es una cosa que harta, pero claro, si no hacen esto, esta promoviendo el turismo externo, porque el dólar esta barato y una de las cosas que se promueven con el dólar barato es el turismo afuera. Esto lo vimos con la convertibilidad, entonces en algún momento, ¿Qué le pasa a la gente del gobierno? Cuando empiezan a ver el tema turismo, que se le caen los dólares que vienen porque esta bajando la afluencia, y a su vez, como lo muestran las estadísticas, los dólares que se van suben.

- ***¿Esto es por no tener un plan antiinflacionario consensuado?***

Se puede desacelerar la inflación pero le queda el tema cambiario. El problema es de una entidad extraordinaria, no se puede minimizar. Entonces requiere condiciones de operación técnica, de ambientación política social y decisión de política de las autoridades, también con una conciencia de las dirigencias sociales

- ***Cualquier plan antiinflacionario tiene que deprimir un poco el consumo, porque tiene que actuar sobre una oferta que esta con problemas de mercado imperfecto, oligopólicos, y problemas de intermediación, son dos cosas, no son solamente los monopolios. Y por el otro lado una demanda que presiona, porque nos guste o no, todos nos quejamos pero todos vamos a comprar y no a los grandes centros sino a los negocios cercanos a los hogares:***

Los temas relativos tendrían que ser otras variables, dejemos importaciones, exportaciones, otras variables tendrían que estar creciendo más que el consumo. Pero en

definitiva el tema es el de la demanda del gasto público. El esquema no es un esquema simpático

- ***Con la intransigencia con el dólar, el pequeño ahorrista, el que podría comprar a lo mejor dólares, y en este momento no lo puede hacer, va y se compra cosas:***

El gobierno tuvo éxito en la remonetización porque han subido los depósitos a plazo, también el mero circulante, hay más pesos en la economía. Una decantación es ir y consumir. Pero creo que también hoy la gente, depende los sectores, el ejercicio del consumo es un ejercicio en donde ya empieza incipientemente a introducirse la variable del mercado de trabajo.

El mercado de trabajo ya no es el de tiempo atrás, entonces el segundo trimestre ha sido muy insatisfactorio con respecto al comportamiento de este. Creo que también la gente comienza a analizar su situación laboral potencial y comienza a ver que discutir paritarias se hace cada vez más espinoso.

Así como digo que creo que el año que viene las paritarias se vuelven a plantear en torno al 20%, igual me parece que en ciertos sectores, aun teniendo mercado y mejorando el ciclo de negocios, ya es un tema de rentabilidad, de precios relativos. Esto insisto, puede ser un éxito del gobierno que como no se va el dinero crece la monetización. También puede ser un juego de expectativas, por ejemplo la tasa de interés en el último mes subió un punto

- ***Tenemos una historia en la Argentina con los depósitos bancarios muy difícil:***

En lo masivo, estos últimos 45 días fue espectacular el aumento de los depósitos. Insisto, con un aumento de la tasa de interés de un punto porcentual, admitido por el propio BCRA porque aparte al subirse las mini devaluaciones al ritmo de la mini valuación, también el manejo de portafolio, esta computando el tema del horizonte del movimiento del dólar

- ***En síntesis, ¿usted ve el modelo crujiendo un poco pero siguiendo para adelante, más bien tendiendo a estar mejor?***

El ciclo de negocio, es decir dinámica de actividad, yo creo que puede ir mejorando, con condicionamiento, pero puede ir mejorando. Empalma con el 2013 y en ese año están estos desahogos que decimos, entonces desde esa perspectiva va. Ahora, va a haber temas, llamémosle de dinámica estructural en los sectores, complejos. Entonces son las 200 entidades o lo que fuere del CAME que son todos los cultivos provinciales, industriales, etc. que se le van la palestra de Tucumán y le dijeron acá tenemos un bruto problema de tipo de cambio. O cuando uno habla con industriales, uno dice cuidado, mira que el año que viene vas a discutir salarios un 25%. O puede haber otro contexto cuando sale el Sr. Paolo Roca y dice tenemos un problema de competitividad. Es una mezcla, el ciclo florece algo, no es quizás tan trepidante como el 2010, 2011 o tiempo atrás pero hay temas estructurales importantes. Esas son las contra fuerzas que creo van a actuar. Pero el gobierno tiene desde un punto de vista fichas para jugar.

- ***Uno de los temores que hay es porque los militantes del FPV, en toda la región, están promoviendo una ley de alquileres, ¿esto tiene alguna recepción en las altas esferas del gobierno?:***

No se decirle, el antecedente que hubo, ni siquiera era una ley de alquileres, fue en el dos mil y pico. Era una iniciativa que era simplemente visitar con la AFIP las inmobiliarias y pedir los contratos. Entonces eso empezó a correr la bola y era un método que podía dar pie a un tipo de negociación indirecta, en cierto elemento disuasivo. Pero ahí Nestor Kirchner lo corto fuertemente y entonces salió Moreno con el tema del leasing.

Ahora, puede haber sectores más radicales que sí, yo no lo sé, pero puede ser. Hasta podría haber una contradicción en el sentido de decir bueno, ahora se hace todo el tema inmobiliario y afines en pesos y cuando lo hizo así, resulta que no lo puede utilizar como renta.