

Ultima nota

No hay camino intermedio entre la recesión y el estallido cambiario

La rentabilidad del sector exportador requiere, invariablemente, un cambio en los precios relativos que le sea favorable.

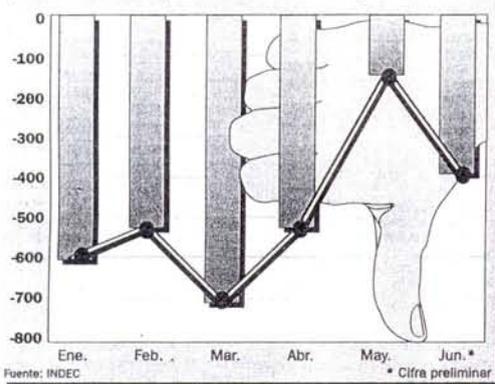
Eduardo Conesa
para El Cronista

Walter Graziano sostiene que la recesión parece inevitable, pero que en lugar del estallido cambiario cabría corregir el tipo de cambio más bien gradualmente. Naszewski afirma que debe insistirse en la mejora de la productividad, en línea con el pensamiento de Cavallo. Considero que son dos posiciones escapistas impregnadas de wishful thinking. La primera es inviable técnicamente y la segunda es una perogrullada fenomenal que esconde un "divague". Antes que nada aclaro que no desojo la inflación ni la recesión ni el desempleo. Pero mis maestros de economía, entre otros el premio Nobel Lawrence Klein, me enseñaron a pensar separando la realidad del deseo. El objeto del sujeto. El mundo del ser y el del deber ser. Desechar el pensamiento voluntarista, porque la economía es como es y no como deseáramos que fuera o se comportara. Pero no culpo a Graziano ni a Naszewski por caer en esto. En el mismo pensamiento viciado de voluntarismo caen Domingo Cavallo, y otros gurúes importantes que suelen hablar en los medios y sembrar más y más confusión.

Veamos, supongamos que para corregir y hacer crecer gradualmente al tipo de cambio real enano, a Cavallo se le ocurre enviar un proyecto de ley al Congreso estableciendo que el tipo de cambio nominal subirá todos los meses un 3% por encima del aumento del índice del costo de la vida. Si ahora la tasa de interés nominal anual en pesos está al 24%, inmediatamente subirá al 70%. La tasa de interés se constituirá en el factor anticipatorio de la futura inflación. Se romperá "la magia" de la convertibilidad. Aumentaría la velocidad de circulación del dinero y se desataría nuevamente la carrera inflacionaria. Los precios empezarían por subir al 5% mensual, no por obra del tipo de cambio, sino siguiendo la guía de la nueva y alta tasa de interés. Los precios de los bienes "transables" engancharían a los "no transables"

SALDO COMERCIAL 1º SEMESTRE '94

(En millones de US\$)



en esta carrera. Graziano habla del "desenganche" de los precios "internos y externos": no, el "desenganche" hay que hacerlo entre los precios de los bienes transables y no transables internacionalmente. Los dos son internos. Para hacer el "desenganche" se necesita precisamente la recesión y la reducción del gasto público improductivo. Pero la alta tasa de interés los engancharía, y por otra parte la recesión y el ajuste fiscal los desengancharía. Dos señales contradictorias típicas de una política poco convincente condenada al fracaso. El gradualismo en materia monetaria ignora que los mercados financieros se adaptan muy rápidamente a las reglas de juego. Y las madrugan cuando están mal diseñadas. No hay que olvidar el impacto enorme de las expectativas en los mercados financieros. Y una política confusa es, en ese sentido, lo peor. Es más anticipatoria del estallido aun que el "divague del incremento de la productividad".

Pasemos ahora a tratar el gran "divague" cavallístico del incremento de la productividad. A bajar los costos. ¿Quién puede oponerse a esto? Si el incremento de la productividad, la reducción de costos y la eficiencia "es" precisamente el desarrollo. ¿Canto primero que ninguno para esto! El problema es el cómo. Esta no es la solución. Cómo incrementar la productividad es precisamente "el" problema.

Analícemos pues cuál es el rasgo prominente del plan Cavallo: el aumento de los precios y los beneficios del sector productor de bienes que no compiten internacionalmente, incluyendo entre estos al automotriz. En economía sólo invierte el que gana dinero. Además se invierte "para" ganar dinero. En Estados Unidos, el país con el mercado de capitales más grande del mundo, el 80% del monto de las inversiones se financia con generación interna de fondos de las empresas, lo cual quiere decir reinversión de beneficios empresarios y amortizaciones. ¿Dónde irán las inversiones bajo el plan Cavallo? Obviamente al sector que no compete internacionalmente. ¿Dónde crecerá la productividad? Obviamente en el sector terciario. Incluso en muchas pequeñas empresas del sector servi-

cios. Ahora bien, ¿dónde es mayor normalmente el crecimiento de la productividad? ¿En el sector de los transables, o en el de los no transables? Al respecto existe consenso entre los economistas de todo el mundo en esta aserción de Bela Balassa: "En las economías industriales actuales los incrementos de productividad en el sector terciario parecen ser generalmente más pequeños que el aumento de productividad en la agricultura y en la industria". O sea que bajo el plan Cavallo la Argentina prioriza el sector de los no transables, donde el promedio del crecimiento de la productividad en todo el mundo es menor. Y encima de esta inconsistencia, se presentan como presuntos propulsores del incremento en la productividad. Un "divague" escapistista total.

El planteo es erróneo. Es anti-clásico. Va contra la ortodoxia. En economía, desde la época de Adam Smith, la división del trabajo es la principal fuente del incremento de la productividad y de la generación de inventos. Y la división del trabajo depende de la extensión del mercado. Por eso los países de mercado interno pequeño iniciaron su proceso de desarrollo utilizando la palanca del mercado mundial, al cual se accede con el tipo de cambio elevado. Por eso los transables son la clave del desarrollo. Porque permiten escapar a la limitación de la estrechez del mercado interno por la vía del acceso al mercado mundial.

El pensamiento voluntarista cavallista parece suponer que los empresarios argentinos de los sectores agropecuario e industrial son héroes y por lo tanto invertirán cuantiosas sumas para producir bienes exportables, no obstante que la rentabilidad de sus sectores es pésima por culpa de la sobrevaluación cambiaria. En la Argentina, no obstante la ausencia de ganancias en el sector exportador y sustitutivo eficiente de importaciones, los argentinos invertirán en esos sectores para bien de la patria. ¿Por qué debemos ser esclavos de la "mano invisible" del padre de los economistas, Adam Smith, que decía que los empresarios buscando el beneficio personal favorecían sin saberlo el interés general mejor que si lo estuvieran buscando expresamente? De ninguna manera. En la Argentina la economía clásica es obsoleta. Los empresarios argentinos son virtuosos que buscan el bien público aunque con ello pierdan dinero. Este comportamiento patriótico de nuestros empresarios productores de bienes transables permitirá que aumente la productividad en este sector de la economía. Así bajaremos nuestros costos y así podremos exportar no obstante el castigo del dólar enano de un peso por dólar. La clave es la promesa del "futuro" aumento de la productividad, con esfuerzo y sacrificio. Y pensando en el país, y no en el lucro personal.

Basta de wishful thinking señores del equipo económico. Basta de economía barata. La inversión para exportar requiere rentabilidad en el sector exportador y la rentabilidad en el sector exportador requiere a su vez, invariablemente, un cambio en los precios relativos a favor de ese sector. En otras palabras, una devaluación en términos reales. Dice al respecto el reconocido economista Jeffrey Sachs, en su reciente libro de texto: "Específicamente, el movimiento desde déficit a superávit comercial requiere tres cosas: (1) una declinación del consumo relativo al ingreso (2) una depreciación del tipo de cambio real, lo que significa en este contexto un aumento en los precios relativos a favor de los transables y (3) un desplazamiento en la producción desde bienes no transables hacia transables". (Macroeconomía en la Economía Global, Prentice Hall Hispanoamericana, 1994, pág. 682).

El desenlace más probable de la política económica de Cavallo se ilustra mejor con una historia. Ferrocarriles Argentinos llama a concurso para proveer puestos de guardabarreras y le hace preguntas a un candidato: vienen dos trenes por la misma vía, uno del este a 150 km por hora y otro del oeste a 130 km por hora. ¿Usted cómo procede? Respuesta del candidato: utilizo el aparato cambiador de vías y explico el detalle. Se rompió el aparato, sentencia el tribunal entrevistador. Entonces utilizo la sirena eléctrica para avisar a los maquinistas que apliquen los frenos. No hay electricidad, afirma el tribunal. El candidato responde entonces: utilizo los faroles colorados a gas para emitir señales a los maquinistas para que apliquen los frenos. No hay gas, dice el tribunal. Después de pensar un minuto, el candidato parece encontrar la solución: llamo a Juana. ¿Quién es Juana? Mi esposa. ¿Y para qué la llamo? Para que venga a presenciar el choque de trenes más catastrófico nunca jamás ocurrido antes, es la respuesta del candidato. ♦

Copyright El Cronista

Según Fogel

La ética como base de los negocios

Los empresarios, periodistas y académicos que presenciaron la conferencia que el premio Nobel de Economía 1993, Robert W. Fogel, brindó en la Universidad Di Tella, escucharon una disertación de dos horas sobre historia de la religión y su relación con los negocios. Así confirmaron la apreciación de Douglass North de que la Academia Sueca incentiva la búsqueda de nuevos enfoques en la ciencia económica. "Algo que todo economista reconoce es que la economía se desenvuelve en el marco de una estructura valorativa que condiciona a las fuerzas económicas", dijo Fogel, quien manifestó que "existen intereses superiores a la billetea".

Fogel rechaza la creencia de que los negocios son intrínsecamente antiéticos. "Hasta cierto punto, las prácticas económicas que admite una sociedad están determinadas por la ética religiosa y social", expresó.

De esta forma, Fogel fundamentó la importancia de desarrollar el estudio de los ciclos históricos de renaceres religiosos y su devenir en programas políticos. El surgimiento a principios del siglo pasado de la ética puritana de la benevolencia condujo en Estados Unidos a la abolición de la esclavitud y la instauración de la democracia, hechos que alteraron sustancialmente el sistema económico. Las tendencias en pro de los derechos de los animales y las críticas al hedonismo "son hoy tan ridículas como quienes tiempo atrás criticaban a una institución tan venerable como la esclavitud", afirmó el visitante. ♦

... EN BREVE...

EXPORTADORES DEFICIT COMERCIAL



El presidente de la Cámara de Exportadores, Daniel Brunella, sostuvo ayer que "los empresarios del sector no están muy alegres" con el déficit de la balanza comercial, que en el 1er semestre del año superó los u\$s 2.900 millones.

No obstante, Brunella calificó como muy positivo que las exportaciones crecieron el 11% en el mismo período. El dirigente opinó que el incremento de las ventas al exterior demuestra que "aún pueden crecer más, si se adoptan todas las medidas tendientes a facilitar los envíos y abaratar los costos empresarios". Con ese propósito, todas las entidades que nuclean a los exportadores se reunirán en Córdoba, el 14 de setiembre, para analizar medidas que propondrán al Gobierno.

ELMA DIVISION

El Gobierno dividió en tres partes la Empresa Líneas Marítimas Argentinas (ELMA) para intentar nuevamente su privatización, ante el fracaso de dos licitaciones anteriores. La compañía de transportes quedó desmembrada en las nuevas sociedades denominadas ELMA Costa Este, ELMA Mediterráneo y ELMA Norte de Europa, que gozarán de todos los derechos y facultades que la legislación vigente les concede a armadores privados, incluso los ceses de banderas.

La medida fue dispuesta por un decreto presidencial publicado en el Boletín Oficial, que faculta al Ministerio de Economía a llamar a licitación de las tres empresas.

PROMOCION T. DEL FUEGO

El equipo económico aún no definió la modificación de la promoción industrial de Tierra del Fuego, que permitiría a los industriales diversificar su producción. "Está en período de elaboración y aún no tiene una fecha precisa para difundirse", dijo una fuente. Explicó que la idea oficial es que los industriales radicados en Tierra del Fuego puedan cambiar su línea de producción por otra similar, si las condiciones del mercado lo exigen.

No obstante, el proyecto sólo permitiría iniciar una nueva producción con productos afines, por lo que no estaría autorizado a cambiar de una actividad a otra.

PYMES PROGRAMA

Un Programa de Desarrollo de Proveedores para que las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME) puedan mejorar la calidad y presentación de su producción, de modo que puedan competir en los mercados externos, se puso ayer oficialmente en vigencia. En el Boletín Oficial de ayer se publicó el texto del decreto 1.255/94 que instituye el Programa de Desarrollo de Proveedores, cuya autoridad de aplicación es la Secretaría de Industria y uno de cuyos objetivos es "procurar un incremento sostenido en el nivel de las exportaciones de origen industrial".

N.A.S.A. PRESENTA
en
QUALITY
Algo único en televisión!
SATV Programas Santa Clara s.o.
Av. de Mayo 740 México 2151
Tel. 331-5941 Tel. 300-1286 al 90

AHUYENTAMIENTO DE PALOMAS
SISTEMA AVESTOP
GARANTIA 5 AÑOS SIN PRODUCTOS QUIMICOS COLOCACION Y VENTA
PANAMERICANA 2323 (1642) SAN ISIDRO

FUMIGACIONES DESRATIZACIONES
TALADRO DE LA MADERA
GARANTIA 10 AÑOS SISTEMA GEA COLOCACION Y VENTA
LEA
TEL/FAX: 766-5620/ 763-9737 743-4276 / 735-1388