

Lic. Alejandro Robba

Licenciado en Economía en la UBA. Diplomado en Estudios Regionales por el Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES), Santiago de Chile.

En el ámbito académico, es Coordinador de la Licenciatura en Economía de la Universidad Nacional de Moreno (UNM). Integra el colectivo Economía Política para la Argentina (EPPA).

Una crisis autogenerada

Nos llevó de regreso al FMI y a la peor recesión del siglo.

¿Cómo bajar a tierra conceptos económicos para dar el debate militante día a día?

Utilizar un lenguaje claro para que nos entienda el interlocutor del momento, una vecina, el mecánico, el verdulero, la fábrica, la universidad. Hablar con palabras sencillas para poder llegar al otro, sin aburrirlo con definiciones y terminologías académicas.

Necesitamos ver todo en perspectiva histórica, como una película donde si bien hasta hace uno o dos años nadie pensaba que la ex presidenta Cristina Fernández podía presentarse a ser candidata, ahora está a punto de ganar en caso de presentarse.

Ante este panorama tenemos que estar preparados para desarmar las mentiras que el gobierno instala. Para eso tenemos que tener buena teoría, SABER lo que hicimos y de qué estamos hablando y así sí charlarlo y también poder plasmarlo en escritos para que se estudie como cualquier manual. Primero hay que conceptualizar que NUUESTRA crisis no tiene que ver con ninguna crisis internacional.

Si bien en 2018 hubo un cambio a nivel mundial porque Estados Unidos dejó atrás la crisis internacional de 2008 y empezó a tocar la tasa de interés para arriba, si bien lo hizo en 1 punto o 2, para el mundo eso hace que los capitales que antes venían a la Argentina, se vayan a otros lugares, por ejemplo Estados Unidos porque se resguardan, la tasa de interés no es alta pero garantiza pago. En Argentina ocurre que se toma deuda sin límite y cuando se corta el crédito internacional o aumenta un poquito la tasa de interés empiezan a darte la espalda. A nosotros hasta el 2015 nos seguían prestando a tasas altas porque todavía no habíamos cerrado el acuerdo con los fondos buitres. Hoy el *riesgo país*¹ está al doble de cuando asumieron.

¹ El riesgo país es todo riesgo inherente a las inversiones y a las financiaciones en un país respecto en contraste con otro. La importancia de tener en cuenta el riesgo país, en las operaciones crediticias, creció

TEMA PARA DAR EL DEBATE:

El presidente MM dice que *el riesgo país crece porque en el exterior piensan que en el país quieren volver atrás*².

Los que traen los fondos no tienen idea, en muchos casos ni dónde está Argentina, ni quién es Cristina, ni cómo piensa la gente. Acá lo que fracasó fue el proyecto económico-político de MM y a partir de ahí nace una crisis estructural que provoca el aumento del riesgo país. Hoy entre los posibles candidatos, salvo Urtubey (que es Macri), cualquiera puede ganarle, entonces el problema no es “la vuelta atrás”, Cristina, el problema es Mauricio Macri, su equipo y su proyecto.

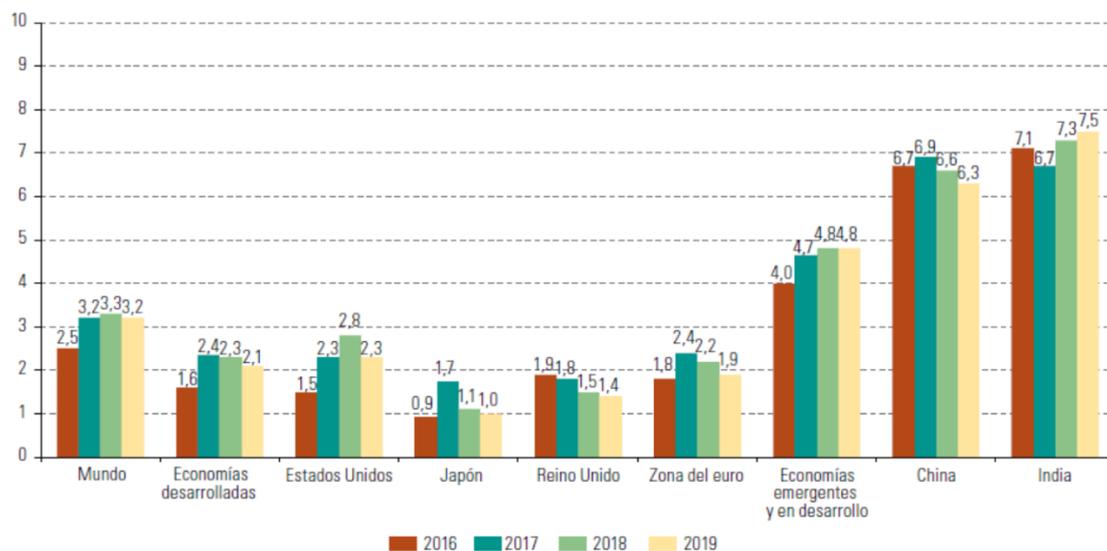
Lema del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires: “En todo estás vos”... ahora podemos decir la inflación, el endeudamiento, el desempleo, el riesgo país, la pobreza... Sí, ¡EN TODO ESTAS VOS!

El mundo hoy

A partir de 2017, los países centrales tienen mayor impacto en el crecimiento global, principalmente por los indicadores de EE.UU. La economía mundial continuará expandiéndose en torno al 3,3%. Los emergentes siguen creciendo más que los centrales (4,8%), con India y China duplicando el nivel de los avanzados. India encabeza desde 2017 el ranking mundial (7,5%).

rápidamente con el desarrollo del comercio exterior, de las compañías multinacionales y, sobre todo, de las operaciones bancarias internacionales. El peligro más común de operaciones de crédito transnacional surge de la posibilidad de que el deudor extranjero, en el momento del vencimiento de las transacciones, le sea imposible, por razones reglamentarias u otras fuera de su control o responsabilidad, transferir al prestamista los fondos correspondientes.

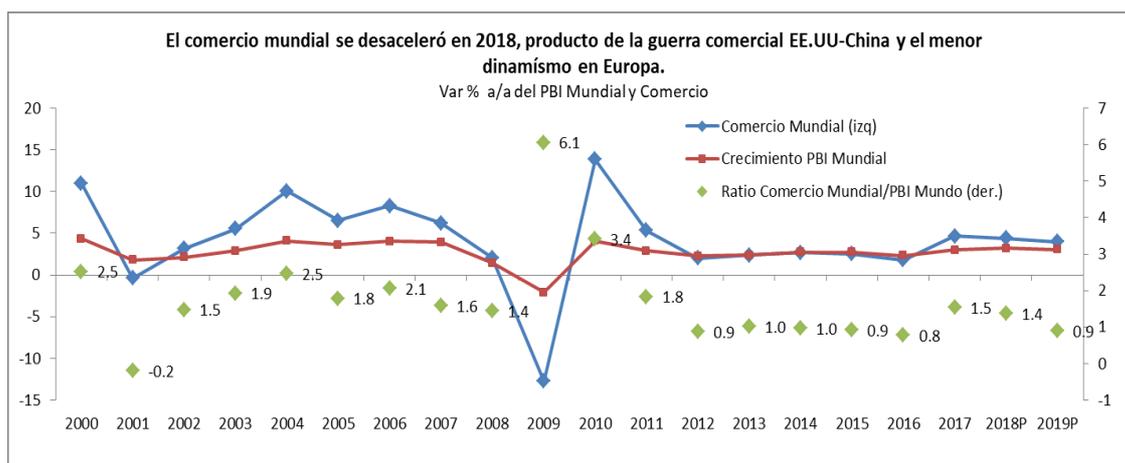
² Mauricio Macri: “El riesgo país sube porque el mundo cree que los argentinos quieren volver atrás”
https://www.clarin.com/politica/mauricio-macri-riesgo-pais-suba-mundo-cree-argentinos-quieren-volver_0_AJHY1pC82.html



Con el ingreso de Trump (2017) al gobierno en Estados Unidos, cambiaron algunas percepciones de lo que es el comercio internacional.

El comercio mundial y el crecimiento internacional mundial

El crecimiento mundial se aceleró fuerte en 2017 (4,6%) luego de 6 años de estancamiento (2%). Sin embargo las guerras comerciales (EE.UU-China) y la aversión al riesgo (suba de tasas de interés) están replegando la demanda internacional para los próximos meses. Lo proyectado 2019: 3,1%.



Ahora bien, si uno sale al comercio internacional con la economía abierta al mundo, y está ocurriendo esto, lo primero que va a ocurrir es que todos van a querer vender (nos) lo que a ellos les sobra (sucedió entre el 2017-2018).

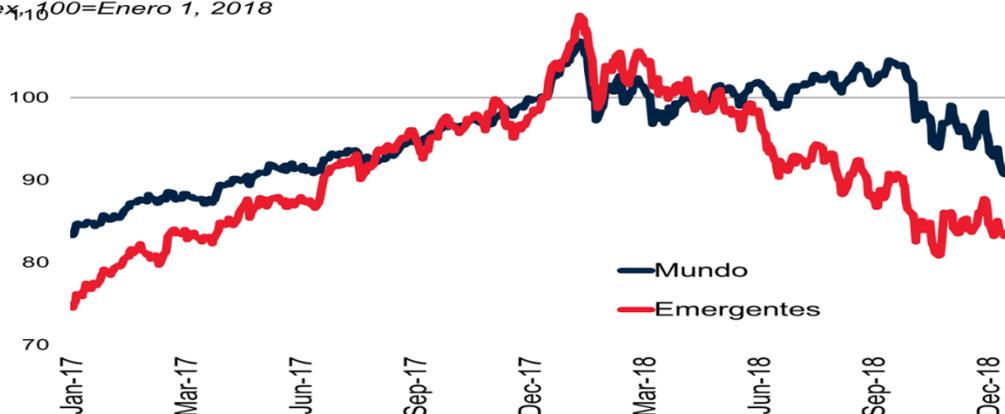
La guerra comercial entre China y Estados Unidos es por los puestos de trabajo, porque atrás de los bienes y servicios que se comercian hay trabajo.

Entonces si la idea es defender el trabajo argentino, hay que ver cómo administrar el comercio para que esa guerra comercial no termine con nosotros.

En términos financieros los capitales, que antes venían a borbotones al mundo subdesarrollado, empezaron a dejar de venir. En este gráfico vemos en la línea negra los flujos de capitales que van dentro del mundo desarrollado y la línea roja muestra ese flujo sobre nosotros y otros países emergentes.

El índice de Acciones MSCI de Emergentes se redujo 25 % desde su pico, con U\$S 35 mil millones de salidas de capitales

Index_{t-1}100=Enero 1, 2018



Brasil, Perú, Chile, en tanto países emergentes como nosotros, no tienen el desastre económico que tenemos nosotros, entonces volvemos al punto donde decimos que la crisis es autogenerada... *En todo estás vos.*

El tema importante de la economía internacional actual es el cambio de la gestión en Estados Unidos donde más allá de lo que pueda gustarnos o no de Donald Trump, él armó un esquema de crecimiento económico a partir de la demanda (y Trump no es K) que hizo que la economía de su país empezara a crecer por encima de su nivel. Por tanto una economía desarrollada cuando empieza a crecer mucho tiende a que la capacidad productiva se ajuste y empiezan a aumentar los precios. Ellos subieron un poco la tasa de interés para que la economía no crezca tan rápido haciendo que los flujos financieros del mundo vayan para allá y frenen de esa manera la inflación.

El crecimiento económico en Estados Unidos es de aproximadamente un poco más del 3% (mucho mayor que años anteriores) pero sin generación de salarios, porque también se puede crecer con un modelo excluyente. Hay crecimiento económico pero los salarios no mejoran. En este modelo económico hay protección, baja de impuestos, un sistema de obras públicas fabuloso, eso generó que las empresas tomaran personal, pero los salarios no son el motor sino que hay masa salarial. Estados Unidos crece por su demanda de mercado interno.

En las economías centrales, la salida de la crisis financiera internacional (2008-2009) dejó como resultado una abultada deuda pública y una expansión monetaria global 17,6% del PBI (2017) vs 12.4%(2014). El incremento de la tasa de interés podría complicar los recorridos futuros de los países más endeudados. Un respiro: la FED³ anunció que no subirá la tasa.

La desaceleración de la economía China desde 2011 llegó para quedarse.

China ya no es el país que más crece en el mundo, es la India. No podemos dejar de mirar esto geoestratégicamente. Nadie dice cortar relaciones con los Estados Unidos, pero si los países que más crecen son China e India, Europa está casi paralizada, hoy todo es África y Latinoamérica como proveedores de materia prima, Estados Unidos, Rusia y el Sudeste asiático. **El mundo multipolar es el que más nos conviene.** No cerrarse.

MM hace alianza con un país del cual uno es complementario económicamente, utilizado porque necesita instalar un grupo de tareas que vaya del sur al norte para que el mapa político empiece a tornarse neoliberal, no porque va a ayudar económicamente.

Argentina no es un país muy importante en términos económicos para los Estados Unidos porque producimos lo mismo y más caro.

Brasil

Es el espejo que no queremos imitar. Durante su 2° gobierno, Dilma Rousseff aplicó un estricto programa de ajuste al FMI porque su debilidad política le indicó que tenía que hacer concesiones al capital financiero, así el Presidente del Banco Central y el Ministro de Economía venían del mundo de las finanzas y terminaron yendo por ella. Ese modelo de ajuste económico siguió con Temer y sigue Bolsonaro. Caen las importaciones (igual que en nuestro país) y eso es porque no se está consumiendo.

El efecto social de las políticas de Dilma, Temer y Bolsonaro:

Durante el 2° período de Dilma el desempleo estaba en un 6%, llegó a un pico del 13% y se reacomodó en el 12%. La realidad es que se duplicó el desempleo.

³ FED= SISTEMA DE RESERVA FEDERAL. Es el sistema bancario central de los Estados Unidos cuyo objetivo es tomar decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al Gobierno estadounidense y a instituciones extranjeras oficiales. Fue creado por el Congreso de los Estados Unidos en 1913.

MM puso en el presupuesto que las exportaciones crecerían al 21% compensando casi todo lo que iba a caer el mercado interno, pero en el primer trimestre crecieron al 1%... *En todo estás vos.*

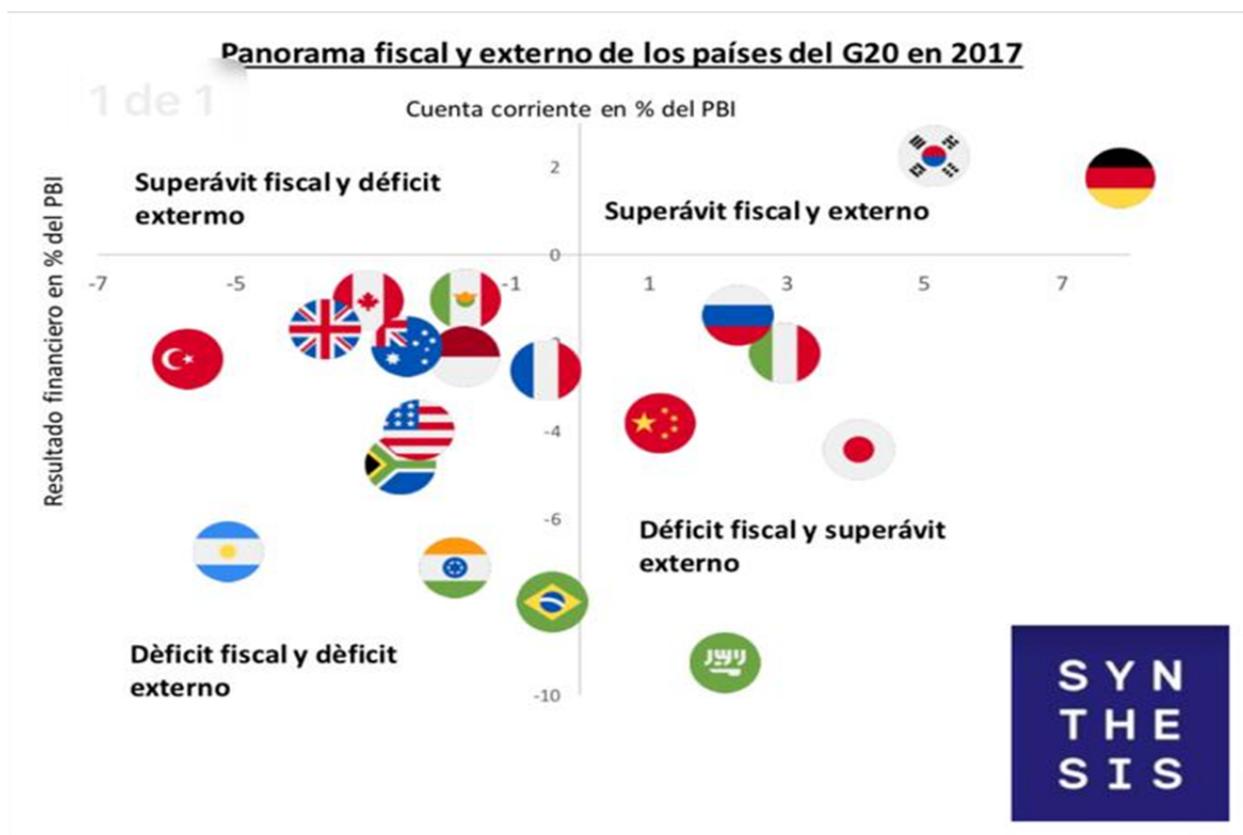
Mapa del crecimiento mundial

Sobre 109 países en el mundo solo 8 países decrecieron en 2018: Irán, Yemen, Sudan, Rep. Sudan del Sur, Honduras, Venezuela, Angola y **Argentina**.

En 2019 los 6 países que no crecerán son Irán, Sudan, Rep. Sudan del Sur, Honduras, Venezuela y **Argentina**.

Esto es lapidario porque Argentina está entre estos países que están en guerra o guerra civil. *Macri lo hizo.*

BALANCE FISCAL Y EXTERNO DEL G20



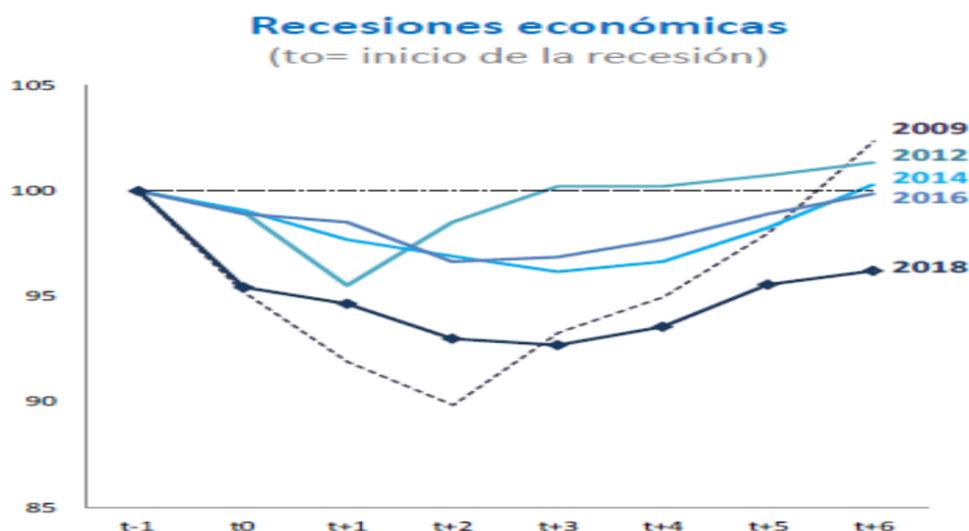


Mensaje: Todos los países del mundo, incluidos la mayoría de los centrales tienen déficit comercial y fiscal. Para nosotros, como país emergente el déficit fiscal lo podemos dejar pasar en una economía más o menos normal, financiándolo, emitiendo deuda en pesos, en su medida y armoniosamente. El complicado es el déficit externo que Argentina debería empezar a solucionar, no como Brasil que lo solucionó con mayor desempleo.

Cuando se habla de déficit 0, lo que están pensando los empresarios, el círculo rojo, es en bajar los impuestos, *no quieren mantener vagos*. Hay que saber mirar adentro del déficit, porque el que tenemos hoy no es el mismo que teníamos hasta el 2015 donde había plata que salía, por ejemplo, de las retenciones e iba al fondo de la soja o se cambiaban en pesos para utilizar en políticas sociales. Éste era un déficit que mantenía el desempleo más bajo, el actual es un déficit que le saca a los pobres para pagar la deuda.

Es preferible un déficit fiscal del 3 o 4 % que financiemos en pesos donde los intereses de la deuda sean muy bajitos como hasta el 2015 y que el resto del déficit sea metiendo la plata en el bolsillo de la gente que es lo que genera el crecimiento económico, así permite el pago de la deuda, seguir creciendo y bajar el desempleo como un círculo virtuoso.

La recesión actual tiene casi la profundidad de la del 2009 (en forma de “V”), pero la salida será más lenta (en forma de “L”), acumulando –por lo menos- una contracción de 5% en dos años (6,5% caída del PBI por habitante).



Macri va a tener como récord hacer que Argentina haya caído dos años consecutivamente y 3 de sus 4 años de mandato.

Ellos caen en L, donde la caída se mantiene abajo. La diferencia con la caída de los años 2014 y la devaluación de Kicillof (donde pasó el u\$s de 6 a 8) fue que a partir de marzo se hicieron políticas contra cíclicas: precios cuidados, obra pública, que hizo que la economía rebotara y creciera: es una caída en V con rebote. Salimos con políticas de demanda.

El problema fueron los dólares y Redrado no queriendo entregarlos, que generó como medida política el *cepo cambiario*.

Ideológicamente el gobierno cree que la economía crece por la confianza que se genera siendo rubio de ojos celestes y así llegan la lluvia de inversiones, y el crecimiento de la economía. Claramente, eso no sucedió.

Esto hace que mucha gente hoy se dé cuenta que *no estábamos tan mal*.

De la única forma que crece la economía es a partir de los componentes de la demanda: el consumo, la inversión del gasto público y las exportaciones.

En el caso argentino, el 70% del PBI es el mercado interno, entonces puede desplegarse el crecimiento.

La demanda hace crecer la economía, y porque crece el PBI aumentan los salarios, el empleo. Para este gobierno es al revés, hay que achicar el consumo para que haya ahorro, se transforme en inversión y genere empleo; parece que nunca hubieran hablado con un empresario, un comerciante. **Esta batalla hay que ganarla.**

La masa salarial, indicador que explica el desarrollo del consumo interno y por ende de la inversión, y el nivel de actividad no dejaron de caer a partir de abril

de 2018. Los salarios reales del sector privado registrado cayeron 8% en los últimos 6 meses de 2018. En tanto que se perdieron a razón de 20 mil puestos de trabajo por mes. La desocupación pasó de 7,2% a 9,1% entre diciembre de 2017 y 2018, sin tendencia a recuperarse en 2019.

La retracción del consumo es generalizada y se observa en todos los canales: mayoristas, supermercados, autoservicios, shoppings y minoristas. Sólo crecen las ventas online (3% del total). El canal minorista se retrajo durante todo el 2018, mientras que los supermercados lo hicieron a partir de junio, siendo el último cuatrimestre el peor del año, en línea con la caída del poder de compra de la población. El arranque de 2019 no fue auspicioso con retracciones de dos dígitos en febrero (11,9%).

Algo tiene que quedar claro: esto NO ES MAGIA, hay que poner plata en los bolsillos de la gente para que consuma y se genere la inversión.

Y a quien crea que el crecimiento está en la inversión extranjera hay que pedirle que lea, porque excepto en la época de Frondizi donde vinieron las automotrices, Argentina NUNCA creció a través de las inversiones extranjeras. El crecimiento siempre es el empuje del consumo interno, son los salarios.

EL RIESGO PAÍS

Argentina “lidera” el índice Riesgo País entre los mercados emergentes, con incertidumbre creciente sobre la capacidad de hacer frente a los pagos de la deuda externa. Desde Agosto 2018, la moneda acumula una caída del 50%, 5 veces mayor al promedio de los Emergentes (8% promedio). Y hasta Turquía se alejó de los indicadores argentinos.

REFLEXIONES FINALES

La economía mundial continuará expandiéndose de la mano de los países emergentes –en particular India y China- y de EE.UU. El comercio mundial también se expande, pero a menor ritmo debido a un mayor proteccionismo y al incremento de la tasa de interés internacional, que ha determinado menores flujos de capitales hacia emergentes. Las luces amarillas se encienden respecto a los altos niveles de deuda que detentan los países, luces que podrían pasar a naranja, si la tasa de interés sigue en alza, algo que la FED ha descartado por ahora. Latinoamérica también crece, pero a un ritmo más bajo que el total emergente y en el caso de Brasil, los auspicios de mejora que había meses atrás, se están diluyendo a medida que se conocen las políticas adoptadas por el nuevo presidente. Mala noticia para la Argentina. En resumen, no existe ninguna crisis internacional ni actual ni a la vista, como para ser la causa principal de la mala performance económica de nuestro país a partir de fines de 2017.

Respecto a nuestro país, la recesión actual será la más prolongada de este siglo y las probabilidades de rebote podrían venir sólo de la mano del subsector cereal

y oleaginosa (no de todo el sector agropecuario), actividad cuya generación de empleo es baja. La política monetaria y cambiaria puesta en práctica a partir de la llegada del tercer presidente del BCRA en tres años -Guido Sandleris- afectó fuertemente la economía real dejando por el camino miles de trabajadores despedidos y cientos de empresas de todo sector y tamaño (pymes, grandes nacionales o transnacionales) que han cerrado o están al borde del precipicio. La fragilidad financiera externa a causa del inusitado incremento de la deuda externa que realizó Cambiemos a partir de 2016 (sin ninguna aplicación a la generación de divisas para el repago) y de la imposibilidad de conseguir dólares del mercado voluntario a partir de enero de 2018, determinó el haber recurrido al auxilio del FMI. Argentina “lidera” por mucho el índice *Riesgo País* entre los mercados emergentes, con incertidumbre creciente sobre la capacidad de hacer frente a los pagos de la deuda externa. Desde agosto 2018, la moneda acumula una caída del 50%, 5 veces mayor al promedio de los Emergentes (8% promedio). Y hasta Turquía se alejó de los indicadores argentinos.

No caben dudas que la crisis actual ha sido auto infligida por Cambiemos: sobreendeudamiento, desconocimiento de los rudimentos macroeconómicos básicos y desmanejo de la política económica. Este escenario llevó al gobierno a abrazarse al FMI (superpréstamo + ajuste) como única forma de sostener el tipo de cambio (ya fuertemente devaluado) y ganar tiempo hasta llegar a las elecciones.

Perspectivas 2019: El crecimiento no se genera por ósmosis.

Llama la atención como se barajan hipótesis de rebote de la economía argentina, cuando la totalidad de los indicadores referidos a la actividad macroeconómica real acusan recibo de una recesión acentuada. Es cierto que, desde el punto de vista de los escenarios, aún muy improbables, pueden imaginarse las condiciones para una desaceleración y posterior rebote de la economía; y para ello, no hacen falta modelos sofisticados sino buen sentido económico.

Ese buen sentido indica que, si la economía dejara de caer y en algún momento rebotara, será de la mano de los componentes de la demanda agregada que motorizan el desempeño de la producción de bienes y servicios.

Esos componentes son el consumo privado, el público, la inversión y las exportaciones. Por eso, cuando se toma cuenta de la dinámica de estas variables, sorprende el optimismo de ciertos analistas que parecieran creer que la economía crece por ósmosis. En esta situación, los 6 meses que faltan para las elecciones suenan a una eternidad.

En todo estás vos...