

DESGRABACION DISERTACION MIGUEL BEIN

Bueno, gracias, buenas tardes a todos, gracias a Expoestrategas por invitarme una vez más a exponer aquí.

La verdad que no tenemos mucho problema, estamos salvados con la turbulencia económica mundial. Siempre uno puede contratar un seguro contra todo riesgo y zafar, acá hay mucha gente que por ahí lo puede ayudar. Los tiempos de exposición son cortos.

No se puede hablar de la Argentina sin dar una idea de que es lo que está pasando a nivel internacional, particularmente en estos días en los que los mercados, ustedes vieron que se movieron mucho, que hay mucho temor, que está todo el mundo revolucionado, le bajaron la nota a los Estados Unidos, etc., etc.,

Cuando uno mira la economía mundial la verdad que, se acuerdan de la OTAN que es la Organización del Atlántico Norte, bueno la Organización del Atlántico Norte es la que en términos económicos está en crisis, está en problemas, los Estados Unidos y Europa occidental.

Si uno quiere saber qué pasa en Estados Unidos yo diría que con un solo gráfico uno ya está en condiciones de saber qué pasa en Estados Unidos, ese gráfico se los muestro ahí.

La línea celeste marca la evolución de las ventas de autos desde 2007 hasta ahora, me tengo que acostumbrar que tengo el láser en la otra mano y estos son proyecciones y la línea verde son las ventas de casas nuevas en los Estados Unidos.

Esto es un índice así que imagínense lo que significan estas caídas, en casas nuevas se cae 63% en tres años, en auto se cae 44%. Fíjense que hasta hace un año, de acá para acá, las dos líneas corren iguales, cuando una cae, la otra cae, cuando una sube la otra sube, replican el dibujito, van parejitas.

Y hace aproximadamente un año, ustedes ven que en la línea celeste arranca la venta de autos mientras que la venta de casas nuevas no solo no arranca sino que hace una caída y se mantiene. La venta de casas nuevas no es un tema menor, ahí está la venta de casas nuevas desde el año 2003, acá en cantidades es más de un millón por año y ahora en los últimos

tres años estamos en 300 mil por año o sea hay un derrumbe de mercado donde el mercado pierde el 70% de volumen.

Ahora ustedes dicen bueno pero ¿y qué pasa? Entonces ustedes ve una economía donde la venta de autos más o menos se recupera, la venta de electrodomésticos se recupera, la venta electrónica de consumo se recupera, estamos hablando después de las crisis, no quiero volver porque si no, no voy a terminar nunca.

Después de la crisis suprime del 2007, de la crisis de la caída de Lehman en el 2008, todo más o menos se recupera, el turismo se recupera después de un parate terrible al principio del 2009, se recupera el comercio internacional, se recupera la industria financiera, los Bancos que parecía que se caían todos, ahora en todo caso oscilan de precio pero uno no escucha problemas de Bancos donde uno tiene que salir corriendo a sacar la plata y la venta de casas no se recupera.

¿Por qué no se recupera la venta de casas y qué consecuencias tiene? La venta de casas no se recupera porque los Bancos norteamericanos tienen entre tres y tres millones y medio de hipotecas ejecutadas de gente que no las pudo pagar o no las quiso pagar.

Cuando las propiedades caen de precio y ahí está la línea roja desde el 2006, caída el 35% de los precios de las propiedades, la gente que está pagando de pronto una hipoteca y que empezó a pagar la hipoteca hace un año o dos prefiere dejar la casa, sacarse otra hipoteca en otro lado porque va a conseguir la misma casa a un 30% más barata, digo eso lo entiende cualquiera.

Cualquiera que se haya metido en un desarrollo inmobiliario y haya puesto un 10% de anticipo y esperaba que le entregaran el departamento dos años después, si dos años después el departamento bajó 35% del precio no se presenta a escriturar, pierde el 10% se ahorró el 20, esto se entiende.

Entre tres y tres millones y medio de hipotecas ejecutadas en manos de los Bancos. ¿Esto qué significa? Esto es como tener para que se entienda es como tener un outlet al lado de Unicenter. Usted pone Unicenter vendiendo las cosas y al lado pone un outlet vendiendo lo mismo 25/30% más barato; hasta que no se vacíe el stock del outlet la venta de Unicenter no va a arrancar.

Y esto es lo que está pasando, los Bancos presionan el mercado inmobiliario para vender a descuento las viviendas que han tomado porque la gente no podía pagar las hipotecas, entonces mantienen a la actividad normal, al emprendedor inmobiliario normal lo mantienen deprimido.

¿Y qué pasa cuando en una economía la venta de casas nuevas y por lo tanto la construcción de casas nuevas se mantiene tan deprimida como es en este caso? Y lo que

vemos es que no hay creación de empleo, porque la industria de la construcción residencial es la que más empleos genera en cualquier economía.

Y si no fíjense el caso de España que es un caso típico donde el 60% de todo el crecimiento español del año 99' al año 2007 estuvo liderado por la construcción residencial. Cuando esa burbuja se frena, que las viviendas empiezan a bajar de precio, genera la crisis hipotecaria, se para el país, y España sale de ese boom de la construcción con un desempleo que es el doble del de Europa.

España sale con 21% de desempleo cuando la mayor parte de los países que no tienen crisis en Europa el desempleo es 9 o 10% incluso en la Grecia de hoy después de la debacle de la demanda griega, Grecia tiene un desempleo del 15% o sea 6 puntos más bajos que el desempleo español.

Entonces esto está avisando que mientras esta industria de Estados Unidos no arranque, la preocupación en la población en los Estados Unidos va a ser el empleo y no va a ser la inflación. Si la preocupación es el empleo y no va a ser la inflación, esto lo que avisa es que vamos a tener tasas de interés muy bajas durante un período yo diría prolongado, porque la Reserva Federal del Banco Central norteamericano no va a activar la suba de tasas de interés hasta que no haya una creación de empleos suficiente.

Si ustedes no me llegan a invitar el año que viene o dentro de dos años, hoy el desempleo de Estados Unidos es 9,1, cuando ese desempleo esté en 7,7% aproximadamente recién ahí la Reserva Federal se va a empezar a mover a subir la tasa de interés.

Por qué es importante si la Reserva Federal va a subir o no la tasa de interés o cuando podría empezar, que no está a la vista insisto y es que cada vez que la Reserva Federal movió la tasa de interés inició un ciclo de tasas para arriba durante tres o cuatro años, los países que reciben capitales empiezan a sufrir.

¿Porque qué pasa con los capitales? cuando la tasa de interés en Estados Unidos es muy baja, la gente busca rentabilidad en distintas partes del mundo para, vieron a nadie le gusta trabajar aunque sea para tener algo, cuando las tasas de interés son 4/5% todo el mundo deja la plata en Estados Unidos en el Banco tranquilo, cuando la tasa es 0,25 y todo el mundo sale a buscar leña al bosque, en el jardín ya no hay más nada, uno se da una vueltita por el bosquecito a ver qué consigue y ahí consigue un Bono de Venezuela que rinde 13 o un Bono de petrolera de Venezuela que rinde 15, un Bono argentino que rinde 8 ó 9 y aunque parezca sencillo contarlos, ese es el mecanismo por el cual los capitales fluyen a otras partes del mundo y ayudan a financiar a países que están en condiciones por su ciclo económico o por el riesgo que tienen, de pagar una tasa de interés más alta.

De modo que cuando uno saca consecuencias para la Argentina, uno lo que debe decir es que del lado financiero no hay nada a la vista que haga suponer que podemos llegar a tener

un evento de retiro fuerte de capitales como los que vimos cada vez que la Reserva Federal subió la tasa de interés.

Febrero del '94 terminó a fin del '94 con el efecto Tequila, pasó de vuelta en el año 2000, pasó de vuelta en el 2003, cuando la Reserva Federal empieza a subir la tasa de interés hasta el 5, un cuarto por ciento y esa es la primera vez que lo que pasa es distinto.

El mundo cambió y agrego China, agrego India, agrego Asia. Cada vez que la FED subía la tasa de interés temblaban los emergentes, se retiraban los capitales, los países se quedaban sin dólares, había crisis, había que devaluar, había crisis de deuda, etc.

Ya pasó en 1982 con la crisis de la inflación provocada por el segundo shock petrolero, la Reserva Federal en Estados Unidos subió la tasa de interés hasta el 12%. Esto es lo que Alfonsín, me acuerdo siempre decía: “y que quieren, a mí me tocó la Libor al 13%, qué quieren que haga”.

En el año 82, defaultean la deuda a 42 países como resultado de la suba de la tasa de interés que hace Estados Unidos para defenderse de la inflación que tenía por el aumento en el precio del petróleo.

En el año 2006, después del ciclo de suba de tasas en Estados Unidos que lleva la tasa del 2 al 5 un cuarto, cambia la historia del mundo.

En vez de explotar los países emergentes, lo que explotan son los países centrales y ustedes dice ¿qué paso para que los capitales que los que no hayan podido aguantar el proceso de suba de tasas hayan sido primero los países centrales en particular los Estados Unidos y no los llamados mercados emergentes?

Bueno, pasaron varias cosas pasaron varias cosas en el medio, pero yo diría que lo principal que pasó es una combinación entre una revolución agrícola por el lado de la oferta que hubo en Argentina y en otros países del mundo a partir del año 1996 con la introducción de la siembra directa que permitió ampliar la cantidad de hectáreas que se dedicaban a la agricultura, del lado de la oferta la respuesta este es el caso de Argentina.

La cosecha argentina por habitante era de 1,25 toneladas entre 1982 y el '95 y hoy estamos en el doble; cosechas de 40/45 millones de toneladas este año estamos en 100, el año que viene vamos a estar arriba de 110.

O sea lo que pasó es que empezaron a aparecer dólares del comercio internacional para los países emergentes, generados por el lado de la oferta por esa revolución agrícola que permitió incorporar más tierras a la agricultura.

Y lo segundo que pasó es que finalmente se rompió el desequilibrio a favor de la oferta en el mercado mundial de materias primas.

China, India tironeando, mitad de la población mundial tirando al 8 y medio, 9% anual, rompieron el desbalance de exceso de oferta que había en el mundo desde el año 1929, entonces se combinó lo que es una duplicación y en algunos casos más del precio de las materias primas, con el aumento en la capacidad tecnológica de extracción.

Como resultado de esos dos procesos, en algunos casos ustedes imagínense que el cobre valía 800 dólares la tonelada hace 13 años, hoy vale 8 mil.

El barril de petróleo en el año '99 valía 10 dólares, hoy vale 80. Digo, la cantidad de dólares que empiezan a recibir las economías que viven de las materias primas por el lado de la oferta y por el lado de los precios, permitió que los países aguantaran el cimbronazo de la salida de capitales que se inicia con la crisis del 2006 y pasaran de largo y no vieran la crisis que sí habían visto durante episodios sucesivos en la suba de la tasa de interés. Esto es lo que pasa en Estados Unidos y uno tiene que mostrar una sola cosa.

Ahora si uno quiere saber qué pasa en Europa mostrando de vuelta sólo un dibujito tiene este dibujito, este dibujito explica todo, este dibujito tiene los países y la deuda de los hogares, el crédito a los hogares en término del Producto Bruto del país para el año '99 y para el año 2009, '99 es el azul oscuro, el celeste clarito es el 2009. Distintos países de cuanto a cuanto pasaron.

Las familias en Irlanda debían 45 puntos del Producto en el '99, diez años después debían 120 puntos del Producto.

Los griegos, pobres los griegos dicen, mucha gente dice “no, pobre los griegos”. Los griegos debían, las familias griegas, 17 puntos del Producto; diez años después debían 65 puntos del Producto. Y así uno puede seguir de largo: Italia, de 30 a 60, el propio Estados Unidos de 70 a 100 puntos, el Reino Unido, Portugal.

¿Qué es lo que hubo en el mundo? Lo que hubo en el mundo es un fenómeno que duró 8 años de fuerte expansión del crédito del cual se aprovecharon en particular aquellos países que hasta el año '99 cuando se crea el Euro no tenían crédito, justamente porque estaban afuera de la moneda común y pagaban caso España, tasas de interés para una hipoteca el 17% anual. Cuando entran al Euro, reemplazan la moneda y empiezan a pagar el 5, el 6% de tasa de interés con lo cual las cuotas hipotecarias todo se desploma y se genera una avalancha de demanda sobre el crédito.

O sea que los países que entran al Euro con una productividad más baja y una moneda fuerte se favorecen espectacularmente y una rebaja explosiva en la tasa de interés y arrancan el ciclo de crédito, que bueno como todos los de créditos muy explosivos termina como terminó este.

En el caso de Estados Unidos, la deuda de las familias tardó 50 años en llegar a 100 puntos del Producto y 26 años en llegar de 50 puntos del Producto a 100 puntos del Producto. En el caso de Irlanda llegaron de 50 puntos del Producto a 100 puntos del Producto en 6 años.

O sea lo que está pagando el mundo que todavía no lo está pagando y ese es el tema y nadie sabe del todo quién lo va a terminar de pagar, es un proceso de sobreendeudamiento que termina en lo que nosotros estamos viendo hoy, hoy lo que nosotros estamos viendo es una crisis de crédito en algunos países desarrollados, los que más se endeudaron, después del 2008 de la crisis de Lehman todos los países se acordaron de Keynes y salieron todos a aumentar el gasto público para sostener a la economía.

Se había caído la demanda privada había que meterle el gasto público para compensar, se hizo, salvó a la economía de una depresión, pero como resultado de ese explosivo aumento del gasto público lo que quedó fueron países que empezaron a tener un déficit fiscal muy grande y un aumento del endeudamiento muy grande.

O sea un año después de que el mercado aplaudió, “qué lindo, nos salvaron de la depresión “y dijo “che, y ahora cómo van a hacer para pagar todo este aumento del gasto público que tuvieron” y este es el fenómeno que nosotros estamos viendo ya desde hace un año y tres o cuatro meses donde se centra primero el ojo, la observación, en aquellos que son más vulnerables, los que yo llamo el “Club-Med” -Grecia, España o Portugal- por llamarlo de alguna manera; pero de pronto llegamos a cuestiones como que le bajan la calificación de la deuda a los Estados Unidos la semana pasada en un evento que todo el mundo consideraba que no podía suceder, que era improbable.

De modo que hoy lo que tenemos es un Atlántico Norte que con sus idas y vueltas está en una crisis de deuda sabiendo cual es la solución; ahí se pueden llegar a equivocar, los que piensen que ajustando la economía van a salir se van a equivocar fuerte.

Europa perdió un año pensando que se podía salir ajustando, cuando uno ajusta, baja los salarios, baja el empleo, recauda menos y el gasto en jubilaciones sigue de largo. Digo, lo que uno hace achicando la economía es generar más problemas fiscales entonces ahora nadie sabe bien qué hacer.

Bueno finalmente lo que va a ver que hacer es bajar los niveles de deuda, miren el endeudamiento de las familias americanas desde 1952, esto es en porcentaje del ingreso anual hasta el 135% del ingreso anual, de deuda, ahí explota la crisis y ahora está bajando y llevamos 3 años de desendeudamiento relativo de las familias.

Ustedes cuando ven esto se dan cuenta que esto puede durar tres, cuatro, cinco años más, que no es algo que se va a terminar la semana que viene; o sea la economía americana necesita que las familias consuman y las familias necesitan aumentar el ahorro para bajar la deuda.

Que yo sepa el ingreso se destina al consumo o al ahorro, no se puede aumentar los dos en simultáneo y ese es el problema que nosotros estamos viendo y que estamos teniendo.

¿Qué puede pasar? ¿Cómo va a seguir? Vamos a tener episodios, esto no tiene una solución fácil. Lo único que sabemos es que Europa y los Estados Unidos van a crecer poco, suponiendo que sigan creciendo, que esto no empeore, van a crecer poco en los próximos dos o tres años, con algunas excepciones, no quiere decir que todos los países de Europa vayan a crecer poco.

Uno tiene de pronto el caso de Alemania donde uno lo ubica en el contexto de Europa y uno ve que están todos sufriendo los que tienen problemas de crédito y Alemania beneficiándose de los problemas de crédito que tienen sus socios de la periferia, porque la plata que sale de los Bancos griegos o portugueses o españoles busca la seguridad en los Bancos alemanes y en los Bonos del gobierno alemán.

Con lo cual Alemania está recibiendo capitales mientras otros países están soportando fuga de capitales y además Alemania con la industria de alta tecnología que tiene se está beneficiando muy fuertemente del gran crecimiento que hay en Asia y en particular de los millonarios que aparecen todos los días en China a los que la industria alemana empezó agresivamente a venderle sus productos de alta calidad en particular los autos ya desde hace tres o cuatro años.

De modo que en Europa no es todo lo mismo, países endeudados, atrapados, que van a demorar en salir varios años, y otros países increíblemente como el caso alemán, que se ven beneficiados porque se ingresan capitales y además les ingresan euros por sus importaciones, por su alta tecnología y productividad.

Dicho esto, esto es lo que pasa en el mundo. Uno dice, bueno tráigame para acá, bueno yo los traigo para acá y les muestro, primero esto que ya les mostré, este dibujito, porque este dibujito habla de un país distinto, este no es el país del año '95.

Es un país donde toda la duplicación de la agricultura fue la soja y la soja no se consume internamente, por lo tanto esa duplicación de la agricultura que tuvimos son dólares, son 45 millones más de toneladas que hace 14 años, son 24 mil millones de dólares de diferencia por año.

Por eso, aunque la soja no crea empleo, directo, en cantidades importantes, en el fondo crea una enorme cantidad de empleo en la Argentina porque son las divisas que provee, no sólo la soja, el maíz, digo en general, pero la soja es el caso típico, son las divisas que le provee que le permiten a la industria automotriz a Argentina fabricar 800 mil autos por año y tener un déficit de divisas en el intercambio autos más autopiezas de 5.500 millones de dólares por año.

Quién iba a financiar eso si no tuviéramos un superávit de comercio que viniera por otro lado, esto es lo que no teníamos claramente en los '90. Entonces digo, casos como el argentino donde tuvimos la oferta pero además la soja a 480 contra la soja a 120 la tonelada en el año 2000 generan, yo diría, una potenciación muy grande de la oferta de dólares.

La cantidad de dólares que recibe la economía argentina en estos años es muy superior en términos netos a la que recibía durante décadas en las cuales cada vez que la economía arrancaba y arrancaban los salarios en dólares porque venía un gobierno “nacional y popular”, lo que nosotros veíamos era que con ese aumento salarial y una industria abierta, una industria llena de insumos importados, cada vez que arranca el salario arrancaban las importaciones como un cohete, se entraba en déficit de comercio, se acababan los dólares del banco central, había que devaluar, con la devaluación la gente no podía importar más, se achicaba; el año 2002 fue típico ejemplo de este proceso que se llamó de arranque y parada de la economía argentina o de stop and go.

Esto es lo que se rompió, a favor de países como la Argentina con el desbalance a favor de la demanda en Asia y por la revolución agrícola en el caso del lado de la oferta.

Entonces hoy lo que vimos es un país que arrancó como un cohete en 2003, para no pelearme políticamente con algunos amigos digamos a mediados del 2002, por llamarlo de alguna manera, arrancó como un cohete con una gran cantidad de capacidad ociosa, la piletta vacía, sin agua, 25% de desempleo, 50% de pobreza y un superávit externo que en ese momento había alcanzado los 16 mil millones de dólares.

La cuenta corriente externa de Argentina en el año 2002 acá arriba, esto ya después de pagar intereses y todo pero fíjense lo que está pasando ahora. Entonces Argentina gracias a esta nueva estructuralidad de la economía mundial y de las revoluciones propias de economías regionales y agrícolas, logró generar un monto de dólares anual que alcanzó para llegar al pleno empleo de los factores productivos, consistente con 7% de desempleo y la gente haciendo fila para comprar en Frávega sin que se acaben los dólares.

Pero cuidado, esto es lo que uno podría haber dicho hasta el año pasado, si uno que no tiene mucho tiempo para la exposición dice bueno, a ver, Bein usted mostró que es lo que pasa en la economía americana se entendió, porque no arranca, por qué no van a subir las tasas de interés, por qué no hay creación de empleo.

Por qué no nos dice muéstrenos con una qué es lo que pasa en la economía argentina y dónde están las dudas que uno hoy tiene sobre la economía argentina.

Entonces uno muestra este dibujito. Préstense atención a este dibujito. Este dibujito arranca en el año 2001, llega hasta hoy, tiene dos líneas, olvídense de la línea roja, concéntrense, como diría Copperfield concéntrense en la línea azul.

La línea azul es el salario en dólares, en un índice. Salario 100 no importa si 100 equivalía a 800 dólares eso no interesa es un número índice, 100 antes de la salida de la convertibilidad se devaluó de 1 a 3,50, el salario en dólares cae de 100 a 33.

El submarino toca fondo y arranca, arranca al principio no mucho porque durante el 2003/2004, la gente estaba más preocupada por mantener el empleo que por el salario, a medida que se gana capacidad de negociación aparece el trabajo, la gente quiere ganar más, empiezan las negociaciones, sobran dólares y ahí va y hoy estamos en 115 contra 100 esto es un poco mentiroso, uno lo puede corregir por o bien por productividad o bien por la inflación norteamericana, porque finalmente los salarios si son medidas de competitividad crecen también en dólares en Estados Unidos entre 2 y 3% por año, entonces este 115 es un número parecido a 90 por llamarlo de alguna manera bien medido contra 100.

Entonces uno dice bueno, yo tengo amigos que me dicen “bueno, pero qué quiere decir” y yo les digo, “mirá, lo que quiere decir es que el submarino está llegando a la superficie” y él me dice “¿pero por qué el submarino está llegando a la superficie si la sociedad argentina es una sociedad injusta donde la distribución del ingreso es un desastre? Hay que seguir aumentando el salario en dólares porque...” No quiero hacer slogans ni hacer chistes con los slogans pero digo “vamos por más”; 115/130/140/145, entonces yo le pregunto, “¿pero vos que querés, que el submarino cuando llegue a la superficie despliegue alas y salga volando? Es un submarino” y me dice “¿y por qué es un submarino? ¿Vos cómo te das cuenta que es un submarino? ¿Por qué los salarios en dólares no pueden subir como en 2011, 20% o 15% como en el año 2010 de vuelta en 2012 o en 2013? ¿Por qué?” Le digo “¿tenés anteojeras políticas, ideológicas?” le digo. No, pará yo te mostré la línea azul, ahora te voy a mostrar la línea roja.

¿Sabés que es la línea roja, medida acá? Es el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos medida en miles de millones de dólares.

Es decir, el resultado de las cuentas externas de la Argentina si a las exportaciones y a las importaciones de bienes le agregamos los dólares que entran por el turismo menos los dólares que se van por el turismo, los seguros, los fletes, los intereses de la deuda que se cobran, los que se pagan o sea la cuenta amplia de las transacciones de argentinos con el exterior tienen un resultado.

Ese resultado era cuando se devaluó, era explosivamente alto, 8 mil millones de dólares, porque claro las importaciones con la devaluación se desplomaron a la mitad, se cayeron todas.

A medida que los salarios en dólares empiezan a subir, claramente las importaciones se recuperan porque digo para entender, de cada auto en promedio que se fabrica en la Argentina el 70% de las partes son importadas, de la electrónica de consumo que se fabrica en Tierra del Fuego el 80% es importado; del 100% de la maquinaria y equipo que se

utiliza para invertir en la Argentina dos tercios es importado y del tercio que queda la mitad son componentes importados para maquinaria nacional.

Es decir, a medida que uno aumenta el salario en dólares, lo que uno va viendo es que le va disminuyendo el superávit de comercio exterior o lo que es lo mismo el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos y acá nosotros veníamos bien, baja, sube, sube, baja los últimos dos años con el aumento del salario en dólares de 16 y 18, la cuenta corriente de la balanza de pagos este año está cerrando en 0.

¿Esto qué quiere decir? Quiere decir que el salario en dólares en términos macroeconómicos se ha hecho compatible con el equilibrio externo. Si nosotros el año que viene intentáramos jugar el mismo juego que este año, dólar se mueve 8% y los salarios se mueven 26,27% el año que viene la cuenta corriente externa pasaría a déficit, quiere decir que el Banco Central salvo que tuviera un proceso porque esto mismo hace Brasil que tiene déficit externo pero tiene un proceso ingreso de capitales, empezaría a perder reservas el Banco Central salvo que quieran abrir el juego a un proceso de endeudamiento o Bonos en el exterior, etc., que en general el gobierno ha dicho que no es afecto y que no le interesa y que no lo hace y a mí me parece bien que no le interese siempre y cuando tenga superávit en las cuentas corrientes y no necesite ir a tomar plata prestada para sostener el nivel de importaciones. Esto ya se vio, se empiezan a prohibir importaciones para sostener este nivel de superávit, pero el nivel de superávit el que lo lleva a nivel del superávit es el aumento del salario en dólares.

Por eso y para terminar con las preguntas del caso que siempre es la misma pregunta, todos los que vinieron acá a escucharme a mí después cuando salgan “che, ¿y qué te dijo del dólar?”; “no, pero mirá que Bein explicó la estructuralidad”, “si, ya se, es fruta, pero del dólar, ¿qué te dijo? ¿Hay que comprar, no hay que comprar?”. Es así, yo ya estoy bastante acostumbrado.

Entonces un poco lo que nosotros estamos diciendo es qué es lo que no va a pasar en la economía el año que viene: en la economía argentina el año que viene lo único que no va a pasar es lo que está pasando este año.

No va a pasar que el dólar se va a mover al 7 y los salarios al 27, esa combinación del quini o no sé cómo se llama la combinada, no sé qué, esa no la vamos a tener el año que viene.

O se frena el aumento del salario en dólares o la Argentina va a entrar en una zona de déficit en la cuenta corriente que en todo caso no tiene problema, hay muchos países que tienen déficit en la cuenta corriente y que le financian ese déficit con ingreso de capitales; es un sistema de política económica distinto al que este gobierno por lo menos ha dicho que prefiere.

Si uno no va a recibir crédito del exterior o no va a recibir inversiones fluidamente desde el exterior y es un caso que uno ve que hay inversiones del exterior en la Argentina pero digo, en términos comparativos con Latinoamérica no son abundantes, tampoco son una malaria, pero digo uno tiene que seguir manteniendo la cuenta corriente aunque sea en la zona de equilibrio y eso significa que el salario en dólares no puede crecer como venía creciendo en los últimos años porque va a poner a la línea roja, esa que yo les mostraba antes abajo del agua y cuando la ponga abajo del agua si uno no repone esos dólares y el Banco Central empieza a perder reservas, ustedes ya no tienen que venir a verme a mí para saber lo que tienen que hacer.

Eso es lo que todos los argentinos saben lo que tienen que hacer cuando pasan estas cosas digamos. Entonces, ¿cómo va a arrancar el año que viene? El año que viene tiene que arrancar.

Nosotros hoy estamos en una economía donde yo la llamo “el plan 30”. Aumenta 30 ó 32 ó 33 el gasto público, aumenta 32, 33 ó 34 la cantidad de dinero todos los años, la emisión monetaria; aumentan los salarios en las paritarias entre 25, 26 y 32, 33 y el dólar se mueve 7,8. Si el año que viene arranca la economía, también el plan 30, 30, 30 el dólar no va a aguantar, no va a aguantar y se va a tener que mover mucho más rápidamente.

Como el dólar en la Argentina no se puede mover de a poquito de a 2% por mes, porque bueno, digo somos rápidos en eso, digo va a ver que moverlo en algún momento más bruscamente para que tome otro equilibrio.

Se pueden hacer las cosas distintas, en vez de un plan 30 podemos tener un plan 18 el año que viene que significaría entre otras cosas poner el gasto público a crecer al 18 o al 19, la emisión monetaria al 18 o al 19, las paritarias tratar de cerrarlas en un número parecido al 18 o al 20 y eso podría ser consistente con un tipo de cambio moviéndose 11 ó 12 y una tasa de interés en pesos no de 12%, pero sí de 15 ó 16.

No gran cosa, pero digamos un equilibrio en el que salarios vayan 18, dólar vaya 11 ó 12, con las ganancias de productividad, eso significa que corregido por productividad el salario podría aumentar 3, 4% en dólares que podría ser muy consistente con sostener la política económica.

Si eso falla, para mí así va a empezar el año que viene, con la llamada de un acuerdo social, ustedes ya van a ver cómo va esto, si va bien o mal para el 24 de febrero.

Ustedes dicen “este tipo de vuelta ¿qué es esto del 24 de febrero?”. Si ustedes están en una isla desierta y tienen una televisión y no saben qué día es el día que estén mirando la tele y aparezca un señor de barba parecido a Hugo Quiroga uno que canta en Susana Giménez, que es el jefe de los docentes bonaerenses y diga “así las clases no empiezan” ese día es 24

de febrero. Usted no pifia, el hombre se gana la vida, son sus diez días de gloria, del 24 de febrero al 5 de marzo, así las clases no empiezan.

Si vamos a tener moderación, las clases aunque parezca mentira no tienen que empezar, va a tener que haber una negociación porque ese es el primer convenio el que fija de alguna manera el arranque del año y si vamos a tratar de que los convenios se fijen en el 20 y no por arriba, hay que ser bastante efectivo en el testigo de cuando uno arranca.

O sea el año va a arrancar así, con un intento de moderación para poner la tasa de inflación en el 15/16% por llamarlo de alguna manera, esto es un plan que si se hace bien es un plan de 4 años porque es un plan 18 el primer año, después 15/12 y 9, para en cuatro años llevar la inflación al 8/9% y después vamos a saber si salió mal o no salió mal.

Si los convenios colectivos se cierran de vuelta al 25/26, el dólar no va a aguantar moviéndose 7/8 ni 10/11 sino que el dólar se va a mover probablemente entre 20 y 25%. Por eso digo, si todo sale bien, tenemos un tipo de cambio para fin del año que viene de 4,80 por decir algo y así va a arrancar el año, con un tipo de cambio de 4,80 para fin del año que viene y si las cosas no salen bien puede ser necesario mover rápido el tipo de cambio para que el Banco Central no pierda reservas.

Yo pienso que el próximo gobierno va a ser peronista, los peronistas no se gastan las reservas del Banco Central.

Cuando, si esto llega a salir mal y los salarios se empiezan a mover más fuerte en mayo/junio y el tipo de cambio no se movió un poco más y el Banco Central empieza a perder dólares y la verdad que Néstor le va a decir... Bueno también puede ser digo ¿no?... Eso es una cuestión que yo no prejuzgo, digo, hay opiniones. Pero le va a decir "las reservas no".

El día que te quedás sin reservas en el Banco Central se te terminó el gobierno con lo cual a defender las reservas, a defender las reservas quiere decir vamos a tener que mover el tipo de cambio un poco más para recuperar el superávit en las cuentas externas, con un problema esto lo vamos a lograr, no va a haber una gran crisis, pero vamos a tener un problema porque cuando uno devalúa 15 o 20% todo, junto al mes siguiente tiene una inflación de 7/8 en forma inmediata, porque suben los precios de todos los productos transables.

Quiere decir que si uno no es capaz de frenar con acuerdos de salarios y precios porque esto no es sólo acuerdo de salarios acá tienen que haber acuerdos de precios con empresas líderes, etc.; si uno no es capaz de frenar la dinámica para contener en el 18, cuando eso salga mal y estemos en el 25, después va a hacer falta 7/8 puntos más para la inflación adicional posterior a la devaluación, con lo cual uno arranca en el 18 en un intento en un plan 18 y puede terminar en un plan 34 que es lo que nadie quiere.

Bueno, esperemos que se iluminen, es más fácil decirlo que hacerlo, en la Argentina, pero esto es lo que yo creo que nos espera el año que viene. Muchas gracias.