

Estabilización y Desarrollo: Falsos Dilemas y Síntesis Superadora

Lic. Alejandro Vanoli

**Jornada de Desarrollo Económico.
Desafíos de salida en Economía:
Propuestas 2023**

Un programa de desarrollo propone una visión que cuestiona los falsos dilemas, tales como:

- Mercado interno vs. mercado externo
- Consumo vs. inversión
- Gasto público vs. gasto privado
- Estado vs. mercado
- Estabilidad vs. Crecimiento /Desarrollo
- Déficit o ajuste.
- Problema fiscal o de sector externo
- Recursos primarios vs. Industrialización
- Gradualismo vs. shock
- Cepo o apertura total a capitales golondrina
- Reglas o discrecionalidad

Síntesis Superadora

- Plan de Estabilización y Plan de Desarrollo:
- Articulación virtuosa de corto y mediano plazo

Corto Plazo:

Plan de Estabilización

Se consolida el régimen de alta inflación

- La inflación de 2022 acumula una suba del 83%, la más elevada desde enero de 1992.
- Argentina está en 2022 en un régimen de alta inflación que se define por nivel, persistencia y aceleración, lo que incluye una base de una inflación anual del 4%-5% mensual, inflación anual del 50-60%, dos años de persistencia en esos niveles anuales de inflación y duplicación de la inflación promedio de los últimos 10 años.
- Las causas del fenómeno inflacionario (4 de los últimos 6 años la inflación superior al 40% anual) a pesar de las recetas ortodoxa y heterodoxas son diversas.
- El Programa de 2018 y 2019 atendió a factores ortodoxos (monetario y fiscal) sin resultado. En 2021 se usaron el ancla cambiaria y tarifaria y tampoco bajó la inflación.
- El escenario macroeconómico nacional, es uno de los más complejos desde la vuelta de la democracia. La conjunción entre factores locales y externos llevan a pensar que la inestabilidad nominal difícilmente logre resolverse sin medidas integrales. Un régimen de alta inflación implica correr riesgos ciertos de una mayor espiralización y ocasionar así una crisis cambiaria como ocurrió repetidas veces en el pasado.

El principal problema para solucionar los problemas económicos es político

- El Gobierno debería dar respaldo a un programa, consistente con políticas sistemáticas coherentes en lo fiscal, monetario, externo, precios, producción etc. y generar mecanismos de gestión que limiten el internismo, den coherencia a la gestión y fortalezcan los niveles de decisión y ejecución.
- El Gobierno tiene un dilema. Y es interesante analizarlo por la estructura de incentivos para la toma de decisiones de política económica. Es muy difícil como dijimos hace 4 meses, que un Gobierno gane las elecciones con una inflación superior al 3% mensual (no pasó en democracia) y sin una tendencia clara a la baja. Pero por otro lado estabilizar la economía tiene efectos recesivos en el corto plazo, aunque sea reactivante en el mediano plazo.
- No hay ni puede haber un plan económico exitoso por mas bien concebido si no hay un soporte político que le de consistencia. Cuando los gobiernos pierden apoyo popular ; Alfonsín (1987) Menem (1997) Cristina Kirchner (2013) la economía se deteriora mas y se pierde la capacidad de armonizar los intereses en pugna. El ejemplo de 2000 y 2001 con la renuncia de Chacho Álvarez y la crisis en la Alianza es el crudo ejemplo más recordado.
- Las experiencias del Plan Austral, Convertibilidad y el Plan Lavagna de 2002, generaron efectos económicos y electorales positivos, aunque con niveles de precios relativos muy diferentes como energía y tipo de cambio y una menor indexación del gasto y la deuda pública.
-

Factores que aceleran la inflación y elementos necesarios para un plan exitoso

- El actual programa concilia los tres factores (monetario, fiscal y externo). Pero la multicausalidad incluye otros factores que requieren “necesaria heterodoxia” fuera de dichos factores ortodoxos. Además de necesidad de ordenar lo política y mayor profundidad
- Los programas consistentes contra la inflación (Austral, Convertibilidad, PostConvertibilidad) tuvieron una síntesis ortodoxa y heterodoxa que atacó de conjunto todos los factores de presión inflacionaria, aunque con condiciones iniciales de mayor deterioro salarial y cambiario.
- Existe cierto consenso que, a corto plazo, para recuperar cierta estabilidad, lo primero es recomponer el nivel de las reservas. Luego deberán tomarse medidas de carácter más estructural que apunten a solucionar el desequilibrio cambiario y la inercia inflacionaria. En este marco, entre los diversos escenarios planteados, la implementación de un plan de estabilización integral va tomando mayor fuerza. No obstante, restará ver los resultados y ver si el gobierno está dispuesto a afrontar los costos económicos y sociales de corto plazo de su puesta en funcionamiento tan cerca de las elecciones.
- La persistencia de la inflación, mas allá de lo que ayude la reducción del déficit fiscal y reducción de la emisión monetaria obliga a poner el foco en cuatro componentes necesarios para tener éxito en bajar la inflación , tres de carácter estructural y uno coyuntural, que permitan reducir la tasa de devaluación y frenar las presiones de costos, sincronizando oferta y demanda y cambiando las expectativas

Factores que aceleran la inflación

- Inflación de componente inercial
- Inflación de componente expectativas (distintos precios y tipos de cambio)
- Puja distributiva
- Inflación internacional, Alimentos, Energía e Insumos en general

Hablando de planes de estabilización El modelo israelí

- Fuera de las experiencias argentinas o el Plan Real, hubo otras experiencias exitosas de reducción sostenida de la inflación Israel a mediados de los años 80, pero que pudo sostenerse en el tiempo.
- Dicho plan fue llevado por la centro-izquierda del laborismo encabezado por Shimon Peres, en alianza con el Likud. Luego de años de elevada inflación e hiperinflación entre fines de los años 70 y comienzos de los años 80, en 1985 simultáneamente con la formulación del Plan Austral en Argentina, y con una inflación del 500% anual, un déficit de 17,3% del PBI y una deuda de 180% del PBI, Israel lanza un plan de estabilización que implicó:
 - Devaluación del 20% del shekel
 - Congelamiento temporal de precios y salarios. Luego se hace un Pacto Social y la Histadrut (CGT de Israel) acepta desacoplar los aumentos de salarios de la inflación pasada
 - Reducción del déficit fiscal con fuerte baja del gasto
 - Elevación de las tasas de interés y fijación del tipo de cambio luego flexibilizado a bandas de flotación
 - Subsidios a sectores vulnerables incluidos productos básicos
 - Además se establecieron reformas estructurales como limitar la asistencia del Banco Central al Tesoro, privatizaciones y otras reformas tendientes a necesidad de consensos bipartidarios en la formulación del Presupuesto.
- El Plan permitió estabilizar la economía y bajar la inflación al 100% anual a fines de los años 80%, al 20% a mediados de los de los años 90 y al 3% anual en los 2000, aunque tuvieron que pasar varios años hasta principios de los años 90 para retomar el crecimiento.
- Un dato no menor es que en 1985 Peres recibió un 12% del PBI israelí en desembolsos de Organismos en 2 años y firmó un tratado de libre comercio con EE.UU que permitió un incremento significativo de las exportaciones.

Habr  plan de estabilización?

- Este punto resulta clave de cara al 2023, año electoral. Por un lado, resentir ese flanco tensiona aún más la alianza que sostiene el gobierno porque disminuye las posibilidades de ganar las elecciones en los diversos niveles nacional, provincial y municipal. Lo cierto es que el horizonte electoral es muy breve para lograr estabilizar, recuperar el crecimiento y conseguir una mejora en los indicadores sociales como es tan largo el plazo para hacer más de lo mismo y “aguantar” sin cambios de fondo.
- La clave es que grado de audacia habrá para intentar revertir el cuadro con pocas chances de una “hazaña” económica y política y mayores posibilidades de agravar el cuadro con un plan “aguantar”. Puede resultar exitoso como las experiencias citadas o un Plan Primavera como 1988 o 2018
- Se requiere decisión política, unidad de objetivos, pericia técnica, buena comunicación y capacidad de generar consensos. O sea un giro de 180 grados con lo ocurrido en 2 años y medio, más allá de las serias dificultades de la situación inicial y del contexto externo.
- La inflación podrá bajar en forma profunda y duradera si se logra una síntesis que recoja los frutos del aprendizaje colectivo, contemple nuestra estructura y realidad económica y sea exitosa en cambiar las expectativas del colectivo social en el marco de un acuerdo que concilie la reducción de la inflación, con crecimiento y equidad social.

Mediano Plazo: Plan de Desarrollo articulado consistente y simultáneo a la estabilización

Un programa de desarrollo consistente e integrado, que propone una alternativa al “péndulo argentino”

- Aborda políticas de oferta y de demanda, de manera integrada
 - Del lado de la oferta, es preciso modificar la matriz productiva, levantar su perfil tecnológico, y mejorar la productividad de Pymes, cooperativas y actores de la “economía popular”
 - Del lado de la demanda, la mejor calidad del empleo y la redistribución del ingreso recompondrán el poder de compra de trabajadores y jubilados, lo cual es necesario para impulsar las inversiones (y por ende, la oferta)
- Propone políticas macroeconómicas y estructurales, consistentes entre sí y que se refuerzan mutuamente
 - Los precios relativos clave (salario real, tasa de interés real, tipo de cambio real) deben ser consistentes con la expansión del consumo popular, la inversión y las exportaciones netas, y al mismo tiempo combatir el bimonetarismo
 - Es preciso lograr saldos macroeconómicos sustentables sin sacrificar el crecimiento económico ni el cambio estructural.

Un programa que busca remover los obstáculos estructurales al desarrollo...

- Estrangulamiento externo
- Insuficiente inversión productiva
- Inequidad distributiva
- Economía bimonetaria y fuga de capitales

...a través de una variedad de instrumentos

- Inversión en infraestructura, servicios colectivos y transición energética
- Políticas de empleo y distribución del ingreso
- Desarrollo del sistema financiero y orientación del crédito
- Políticas sectoriales (agricultura, industria, servicios) y regionales
- Una política comercial que sea compatible con la política industrial

El programa tiene en cuenta la historia reciente y las nuevas aristas de la situación actual...

- El fracaso de los distintos gobiernos incluyendo los mas “pro mercado” en instaurar un modelo de desarrollo viable
- Los limitaciones e insuficiencias de las políticas aplicadas entre 2002 y 2015
- Un marco internacional que hoy presenta potencialidades y grandes desafíos

... y busca generar las condiciones políticas y sociales que den viabilidad a un proyecto nacional e inclusivo

- El papel del Estado es esencial como lo fue en todas las experiencias exitosas de desarrollo
- Debe sustentarse en los actores sociales y políticos que se beneficiarán con un modelo que los integrará como productores, consumidores y ciudadanos.
- Necesidad de acuerdo político y social

Soporte institucional para el desarrollo de mediano plazo:

Se integrará una Comisión integrada por representantes parlamentarios y especialistas del oficialismo y la oposición, para que en el término de 180 días formulen proyectos de ley para una política de Estado estratégica que incluya:

- Creación de una nueva moneda: una moneda pública digital como han implementado China y Suecia y evalúan implementar EE.UU, Unión Europea y Brasil con una regla de emisión a discutirse.
- Reforma impositiva integral que contemple: coparticipación federal y retenciones, que incluya solvencia del Sector Público, progresividad, simplicidad tributaria y estímulos a la producción nacional.
- Implementación del Fondo Anticíclico Fiscal.
- Normas de inversiones extranjeras y distribución de dividendos
- Política de modernización laboral que genere nuevos empleos formales de calidad,
- Diseño de un sistema previsional (jubilaciones y prestaciones sociales) equitativo y sustentable

Soporte institucional para el desarrollo de mediano plazo:

Se integrará una Comisión integrada por representantes parlamentarios y especialistas del oficialismo y la oposición, para que en el término de 180 días formulen proyectos de ley para una política de Estado estratégica que incluya:

- Plan Nacional a 10 años de infraestructura
- Estrategia de política energética de largo plazo que incluya un cronograma gradual de eliminación de subsidios, salvo tarifa social en el mediano plazo.
- Estrategia de Modernización del Estado Nacional, provincial y municipal para un estado digital, eficiente, federal e inclusivo.
- Modernización de las leyes financieras, cambiarias y de mercado de capitales.
- Creación de un Fondo Soberano Argentino con recursos extraordinarios, como Vaca Muerta, para financiar proyectos estratégicos.
- Adopción de una estrategia de integración económica de Mercosur ampliado.

A modo de conclusión

- La Argentina enfrenta un complejo cuadro con perspectivas de recesión global y crisis que tornan complejo administrar el puente hasta marzo (soja) y el año electoral 2023.
- No hay mas margen para parches
- El próximo gobierno muy probablemente no tenga mayorías.
- Hace falta un plan integral y mas allá de la coyuntura un Plan de Desarrollo
- Se requieren acuerdos políticos y sociales que nos saquen del péndulo de estas décadas
- Solo así habrá previsibilidad y sustentabilidad con un marco que genere incentivos adecuados para todos los actores

Estabilización y Desarrollo: Falsos Dilemas y Síntesis Superadora

Lic. Alejandro Vanoli

**Jornada de Desarrollo Económico.
Desafíos de salida en Economía:
Propuestas 2023**