

“Prospectiva fines 2007 y 2008. Desde el punto de vista económico y financiero. Su relación con la política”

Síntesis de su exposición de Efraín Hugo Richard del día 14 de septiembre de 2007 en Sociedad Militar Seguro de Vida, Buenos Aires (ehrichard@arnet.com.ar) Pueden verse otros trabajos en www.acader.unc.edu.ar

* Napoleón decía hace 200 años “Cuando el gigante chino despierte una hecatombe se va a generar en el mundo”. Todavía dependemos de ello, particularmente en economía.

Lo que se nos ha pedido es una tarea imposible, porque no se advierte una planificación estructural o coyuntural de la política interna que permita un análisis metodológico.

Un fallecido economista cordobés, Manuel Tagle expresaba “El que planifica pierde menos”.

No obstante podemos formalizar algunas apreciaciones: el mundo esta en crisis y es indispensable afrontar las crisis para tratar de atenuarlas.

* Buscando la estabilidad, no sólo de la economía y de las finanzas, es el derecho, necesario para la convivencia, pero hoy existen demasiadas normas que no se conocen ni se cumplen, generando inseguridad jurídica e ineficiencia judicial que no alientan las inversiones serias.

Para planificar es necesario un método, dudamos del que se usa de relaciones de cambio o de mercado, postulando que usemos uno más global de empresa o de organización.

Se mira excesivamente al empresario. Pedro J. Frías, politólogo y jurista cordobés de excelencia desde su conservadorismo señala que 400 empresarios dominan el mundo.

Ya se ha perdido mucha soberanía, particularmente por los países en desarrollo, y para conservarla debe actuarse con método de empresa, atendiendo a la empresa, donde el empresario tiene un rol relevante pero donde confluyen muchos otros intereses: de los trabajadores, los técnicos, los inversores, los accionistas externos, la comunidad donde esta inserta, la generación directa e indirecta de puestos de trabajo.

* Se habla de globalización, pero la económica no existe y basta ver las barreras que de continuo se imponen o imponemos. La mundialización es sólo la financiera y la cultural, que ha permitido que la población excluida vea y se vea...

La financiera se ha acentuado en los últimos quince años, devastando los países periféricos y alterando las economías en los países centrales que, con sus políticas agravan más aún la crisis en los periféricos.

Los cambios bruscos –las crisis- lo aprovechan los especuladores financieros, que incluso intentan provocarlos. Se trata de los capitales golondrinas, de los grupos buitres, de la especulación financiera.

Esto nada tiene que ver con la apertura en el país de bancos del mundo, cuya responsabilidad se encuentra limitada por una legislación que exigió el FMI, al igual que la eliminación de la norma penal sobre subversión económica.

* La historia nos da enseñanzas que no aprendemos, Argentina ha tenido una crisis financiera cada década, a ello se han agregado las crisis mundiales muy próximas y repetitivas desde que se impuso la mundialización financiera.

Debemos recordar ciertos mandatos mundiales que se impusieron y generaron el exceso de capitales en manos privadas:

. La estatización de postguerra de los servicios públicos concesionados, pagando altísimos precios por bienes deteriorados, que a corto plazo debían ser devueltos en perfecto estado

Ello generó un excedente de dinero que fue canalizado a propiciar deuda externa.

. En los 80 ante el sobreendeudamiento de países se gestó la privatización de los servicios públicos en el mundo, pagando con títulos sobrevaluados de la deuda pública.

. Particularmente en nuestro país además de ello se mantuvo la convertibilidad pese al déficit fiscal creciente con toma de deuda externa, impagable pero que generaba interesantes comisiones además de una euforia, motivando que el gobierno desalentara que su partido ganara las siguientes elecciones por la debacle previsible, mientras se destruía la economía productiva y se incentivaba las ventas de industrias locales, sugiriendo las inversiones financieras de rentabilidad absurdamente alta. Lo exclusivamente financiero generó intereses muy altos que socavaron lo productivo, los empleos, destruyeron una precaria estabilidad social.

* Sobre el final, previsto con la limitación de pagos de más de \$ 10.000 en el 2000 y de más de \$ 1.000 en el 2001, no se generó una bancarización, sino la indisponibilidad y convertibilidad de esas inversiones financieras.

Los verdaderos desafíos se ubican en el plano del derrumbe del sistema bancario, que lleva a una contracción brutal del crédito, seguida rápidamente por la contracción de la producción. Así se comienza, prácticamente de un día para otro, con la insolvencia de los bancos locales, con el agotamiento inmediato del crédito para las empresas y el inicio de quiebras bancarias en serie. El agotamiento del crédito es muy brutal porque los bancos internacionales pierden la cabeza. Suspenden el refinanciamiento de los bancos locales mediante el retiro de sus depósitos interbancarios y la ruptura de las líneas de crédito aprobadas hasta ese momento.

Lo financiero es positivo, pero cuando va unido a lo productivo. Dudamos de los “productos financieros”, que son a su vez derivados de otros productos financieros. Sólo lo productivo produce utilidad y justifica la utilidad que se brinda a los capitales que lo apoyan.

* En nuestro país la mundialización financiera no se ha traducido en un sistema positivo como el que podría ser la instalación de múltiples bancos extranjeros, sino en un sistema paralelo, fuera de todo control, que es la banca “off shore”, sin duda ilícita en nuestro país pero que es de público y notorio. Y que permite volatilizar sin control las inversiones financieras.

Hace ya un siglo, Marx (1894) estableció una distinción entre dos tipos de capital financiero, a saber: los préstamos a mediano o largo plazo que rinden un interés, y lo que él llamó “capital ficticio”. Según Marx, este último comprendía créditos intercambiables contra compromisos futuros financieros (títulos) cuyo valor se derivaba enteramente de la capitalización del ingreso esperando sin ninguna contrapartida directa en capital productivo. Marx identificó, como principales fuentes de capital ficticio... a los títulos de la deuda pública y al dinero crediticio propiamente dicho... hoy operamos exclusivamente con esta forma de la moneda... La dimensión del capital ficticio del dinero crediticio es reforzada por el hecho de que su creación está ligada muy frecuentemente a la adquisición por el banco central de los títulos de la deuda pública...”

* Sobre el accionar que se produjo –de público y notorio- en la mayoría de la banca a mediados del año 2001, traspasando los depósitos electrónicamente al exterior –banca off shore-, en el caso Bustos sobre la pasificación de los plazos fijos en dólares, el voto de Zaffaroni tuvo una disposición poco conocida: investigación por el señor Procurador General de la Nación sobre la existencia de un complot financiero: “En efecto, una ley que asegura esa intangibilidad casi en vísperas del agotamiento de un proceso traducido en insolvencia y cuya situación no podía ser desconocida para los técnicos que intervenían, aunque la desconocieran los legos en materia económica, se aproxima mucho a la preparación de una defraudación de proporciones colosales... Algunos observadores

importantes de la economía mundial, como Joseph Stiglitz, señalan maniobras financieras internacionales en perjuicio de otros países que presentan características que parecen bastante similares. Por cierto que esta circunstancia, de cuyas consecuencias en parte debe hacerse cargo la presente sentencia, no puede pasar por alto a la atención de esta Corte. Por ello, corresponde extraer testimonio de la presente sentencia y remitirlo al señor Procurador General, para que en su ámbito y con el equipo técnico idóneo, proceda a investigar la eventual responsabilidad penal de los técnicos que intervinieron en el proceso productor del estado de necesidad mencionado y en especial en la citada ley, quienes no podían ignorar la situación y contexto en que la misma se sancionaba. Sería inadmisibles que los tribunales sometiesen a juicio al estafador que vende al incauto una máquina de fabricar dólares y que no se pusiese en movimiento frente a quienes pretendieron venderle el ingenio a toda la sociedad argentina”. No hay duda que aquí se desenvuelve la hipótesis de un complot, de personas que “intervinieron en el proceso productor del estado de necesidad mencionado”.

* La explosión de la convertibilidad que pronosticamos por escrito desde el 96 por cuanto no se cumplían con los recaudos técnicos de una “convertibilidad”, llevó a la explosión de fines del 2001, y el criticado 1,4 de las salidas jurídicas de los primeros días del 2002, fueron dejadas de lado por la exigencia del FMI que se dejara flotar, lo que debió haber sido rechazado en el momento del incendio, y recuérdese que se llevó al pronóstico de cuanto iba a valer el dólar, financistas apostaron y perdieron.... Ahora...o hace poco el dólar muy alto, o ahora es muy bajo?

En anteriores crisis mundiales el derrumbe simultáneo de los tipos de cambio en todos los países afectados y la contracción de los mercados en cada uno de ellos significó que el efecto clásico de reactivación que se espera de la devaluaciones no ocurriera, dejando su lugar a un proceso de deflación que tomó proporciones importantes, particularmente en los países que tienen sistemas financieros hipertrofiados, pero una base industrial débil, dominada todavía por producciones tradicionales con muy bajo costo salarial.

* Ese período fue aprovechado por grupos económicos en nuestro país que traspasaron sus pérdidas o riesgos a los acreedores a través de concursos preventivos, o acuerdos preventivos extraconcursoales, que hoy como reacción están siendo investigados. La base del dislate es que los acreedores deben asumir el riesgo, no los que generaron el riesgo. La misma política o discurso se corresponde a la mundialización financiera y los productos derivados que inundan el mercado.

* Estos dislocados aspectos metodológicos-sociológicos pueden ser conectados a la política interna? Nuestro país puede afrontar las crisis? No las puede evitar pero debe advertirlas y atenuarlas.

Los que deben advertirla son los que gobiernan y los que influyen sobre los que gobiernan...

Nos habíamos referido originariamente a la globalización cultural que ha permitido ver la miseria que siempre existió, los excluidos del sistema, la marginación... y un sistema de comunicaciones que permite a esos excluidos ver de que se excluye...Y organizarse con menos normas para requerir su inclusión, que a veces también es manipulada por los políticos para obtener votos...

La evidencia de la exclusión la torna explosiva.

Su organización es mucho más eficiente que la estatal, la justicia es inmediata dentro de sus normas no escritas. Los piquetes son una manifestación de su eficiencia y de la ineficiencia de las respuestas jurídicas estatales. Si los reclamos son justos no necesitarían llegar al piquete, y si no son justos deberían ser disuadidos con energía y convicción, sin violencia.

* Además de los defectos que genera la inflación, al margen de la sospecha sobre el manejo de los índices para evitar la actuación de títulos de la deuda pública, debemos señalar que la clase dirigente genera inflación, primero porque consume más que lo que produce, tiende a inversiones financieras y no de riesgo para aumentar la producción, y cuando se dispara el precio de un artículo de consumo no tiene conducta para unirse colectivamente en no comprarlo para que baje el precio.

La inflación aumenta el desequilibrio social, genera más costo para los marginados, por los bajos salarios cuando no por la falta de empleo.

Debe recordarse que los sistemas de mercado funcionan sobre la base de pleno empleo productivo, sin subsalario. Por eso eran aceptables los subsidios en forma coyuntural, como lo hizo Roosevelt al contratar a todos los desocupados para que abrieran zanjas que otros tapaban sin saber si habían conductos en ellas.

En este sentido para bajar la exclusión debería fomentarse la Micropyme, inclusive desde emprendimientos mínimos de reciclaje de basura, o sea la trastienda de la sociedad de consumo. Y también en un banco de los pobres como el del indio que recibió el Premio Nóbel.

* Volviendo al pronóstico inmediato, imposible, reiteramos que es fruto de la mundialización financiera, particularmente de la actividad financiera ilícita generada por la banca off shore, la obtención de grandes beneficios por la crisis explosiva que genera el miedo y la desconfianza.

Y en ese sentido hemos escuchado y leído mensajes predictivos de la falta de alimentos en el mundo, de la falta de combustible y energía que puede inmovilizar los automóviles aunque se disponga de dinero...

Los dirigentes tienen la obligación de ser prudentes, entender y asumir la crisis. No hay duda que hay que alentar el país productivo, incluso con alta intervención gubernamental. Una decisión importantísima es producir que? Sustitución de importaciones o para exportar? Alimentos o productos base? Las respuestas en ciertos casos son muy sencillas y muy complejas en otras.

No se debería tomar deuda externa, ni ofrecer a los países en desarrollo, sino como préstamos participativos, o sea que se devolvieran –incluso con utilidades- a partir de las obras o proyectos que financiaran.

* Así como el miedo genera las crisis, incluso irrefrenables, la euforia genera las burbujas –enceguece-, así fue la mecánica de venta de departamentos en Miami, los precios subieron porque los bancos financiaban el 9% a bajo interés que se cubría con las locaciones. No interesaba el precio. Ahora sí... Con las hipotecas se generaron créditos securitizados (titulizados) –fusionados para encontrar inversores, no siempre informados-, y de allí se concibieron productos financieros, derivados, de distinto tipo que ahora se ven comprometidos.

Los intermediarios financieros tratan de mantener la euforia y alientan esas inversiones, no son ellos los que pierden, véase sino los destinatarios de nuestra deuda externa impagable en el 2001. Claro que también están los fondos que compraron barato ante la crisis y pretenden hacer utilidad en el desbarajuste. No todo es justicia, sino negocio.

* Dentro de ese marco, una Institución que administre fondos de asociados no debería actuar con euforia ni con miedo. Podría ser una política conservadora alejarse de los “productos financieros”, particularmente de los “derivados” y diversificar el riesgo a través de apoyar pequeños y medianos emprendimientos, teniendo en cuenta la capacidad de repago más que la garantía –sin perjuicio de ésta-. Calificaría como tal la negociación de cheques de pago diferido emitidos por empresas con gran flujo de caja a favor de sus proveedores, o de facturas de crédito correspondientes a la misma operatoria.

