



La crisis argentina: entre las culpas y los arrepentimientos.

Lecciones de los 90 hacia adentro y hacia afuera.

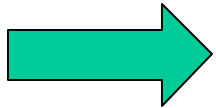
Enrique Szewach

Para el 3er. Congreso Latinoamericano y del Caribe de Gas y Electricidad
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, 22/24 de Abril de 2002

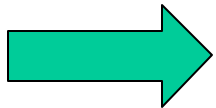
¿Porqué?



Shocks Externos: Crisis asiática. Default Ruso. Devaluación de Brasil, el superdólar. La nueva Administración en Estados Unidos.



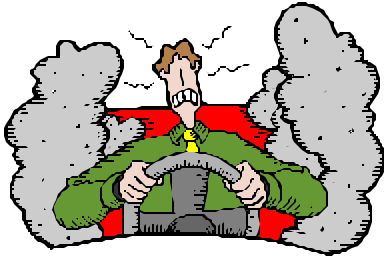
Shock Interno: Expansión del gasto público, principalmente en provincias, financiado con endeudamiento interno, expulsión del sector privado del mercado de crédito y aumento de la presión tributaria. Ajuste sólo privado.



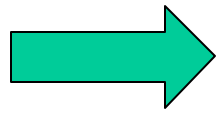
Crisis política por la ruptura de la Alianza



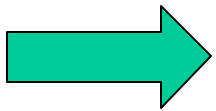
Crisis de confianza: freno de la inversión, crisis de la deuda, corrida de depósitos, caída del sistema financiero
El fin.



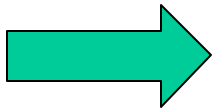
Lecciones hacia adentro y hacia afuera



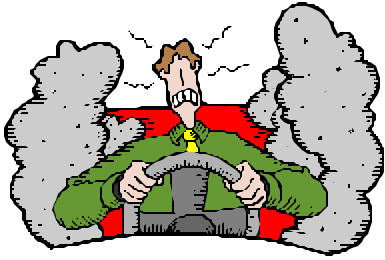
La crisis argentina es consecuencia de las reformas que NO SE HICIERON O SE HICIERON TARDIAMENTE y no de las reformas que SE HICIERON.



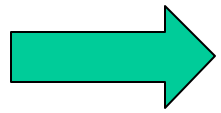
La “convivencia” entre un sector público deficitario, desordenado e ineficiente y reformas estructurales de fondo en la provisión de bienes y servicios, a la larga, **termina mal. Los intentos “aislacionistas” sólo funcionan en las buenas o requieren de una ingeniería institucional distinta.**



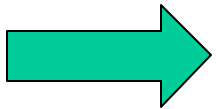
La ausencia de un mercado de capitales doméstico que permita financiar internamente, al menos una parte de la inversión en infraestructura, es un problema difícil de resolver.



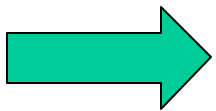
Lecciones hacia adentro y hacia afuera



La crisis de confianza no es exclusiva de la clase política argentina, incluye a las empresas.



En muchos casos, por no querer enfrentar al gobierno o a las autoridades regulatorias, se descuidó la relación con los clientes y con la opinión pública, que no sólo es la opinión publicada.

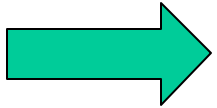


La integración como mecanismo “estabilizador” es un Instrumento débil en la región.

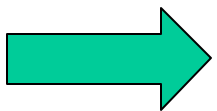


¿Cómo sigue la película argentina?

Recuperar credibilidad: Programa macro que responda la pregunta central: **solvencia intertemporal del Estado. Reconstrucción institucional.**



Aún en una situación “normalizada” los próximos años son de tipo de cambio real alto. Renegociación de tarifas, contratos, inversiones, deudas, tienen que tomar en cuenta esta realidad.



La reconstrucción del mercado financiero y de capitales es consecuencia de la solución fiscal y no a la inversa.



La Argentina perdió su moneda propia en las décadas del 70 y del 80 . Se agregaron 13 ceros.