

ROBERTO CORTES CONDE

# “La Argentina está aislada y por eso no sufre lo de 1930”

El profesor de la Universidad de San Andrés señaló que la situación del '29 afectó a los bancos comerciales y que la que vivimos en la actualidad, toca a los bancos de inversión. Cree que el país no sufrirá demasiado la crisis por su aislamiento relativo. Pero que ya se han ido los tiempos en que todo era fácil para el país.

HERNAN DOBRY

En los últimos días, cada vez son más las voces que comparan la crisis que se originó en los Estados Unidos con el crack de 1929. A pesar de los efectos devastadores que provocaron ambas crisis en los mercados y la economía global, existen algunas diferencias en el accionar del gobierno y la Reserva Federal norteamericanas para solucionar el problema. Tampoco sería idéntico el impacto sobre la Argentina.

Roberto Cortés Conde, profesor emérito del Departamento de Economía de la Universidad de San Andrés, historiador de la economía, marcó las similitudes y

“En el crack del '29, la Argentina tenía el patrón oro y estaba más interrelacionada.”

diferencias en un diálogo telefónico con PERFIL, desde Nueva York, donde permanece, más cerca de la crisis, aunque con la perspectiva teórica suficiente como para hablar con propiedad de ella.

—¿En qué se parecen ambas crisis?

—Hay algo central: ambas fueron parte de una burbuja especulativa; la del '29 con las acciones y la actual, con los valores hipotecarios. En la primera, hubo una corrida de depositantes y ahora el problema son los bancos de inversión.

—¿En qué difiere el accionar del gobierno de los EE.UU.?

—Hasta el domingo pasado, la Fed, el gobierno y el Tesoro de los EE.UU. tenían una política muy distinta a los '30. Con el caso Lehman, pareciera que trazaron una raya y no se pasaba de allí. Esta era una política más ortodoxa de “no se puede salvar a todo el mundo”. Como los mercados reaccionaron tan mal, hubo un cambio y se dio algo inédito: se ayudó a una aseguradora.

—¿Y en la década del 30?

—Allí, la Fed decidió no crear más dinero para ayudar y sal-

var a los bancos y esperar a que el problema se resolviera solo. Eso significó la bancarota de muchas instituciones financieras y una contracción enor-

me de la economía. Y llevó a la Gran Depresión, a una caída de precios, de la demanda, de la inversión, a tasas de interés reales altas y desempleo. Pero no advirtieron, ni siquiera después del crack de la Bolsa, las consecuencias deflacionarias y recesivas sobre el conjunto de la economía real. Ahí, aparece (John Maynard) Keynes con la idea de que si nadie invierte tiene que ser el gobierno el que aumente el gasto.

—¿Cómo impactó eso en la Argentina de la época?

—La situación internacional era distinta porque teníamos un sistema de cambio donde todas las economías estaban atadas por las reservas de oro que te-



RAZONES. “El riesgo país sube por cuestiones internas.”

nían sus monedas y la transmisión del impacto de unas a otras era mayor. Además, la Argentina estaba mucho más vinculada al mundo y en esa medida sufrió más. La enorme caída de los precios y el efecto en los ingresos por exportaciones impactó con fuerza en el sector agropecuario. Por consiguiente, también el sector bancario y el Gobierno lo sufrieron porque el principal ingreso eran los derechos de importación y, evidentemente, en la medida en que se vendía al exterior con precios mucho más bajos, también se redujeron los valores de importación.

—¿Qué diferencia hay entre aquel país y éste?

—Hay situaciones que son distintas. En el '30, los precios agrícolas estaban cayendo. Esto afectó a la economía y al comercio internacional, y muy fuertemente a la Argentina. Ahora, el mundo está al revés con un flujo y una evolución de los precios que han estado para arriba. Además, tenemos

otros actores en los mercados mundiales como China o la India. Por otro lado, la Argentina está aislada desde antes, no tiene acceso a los mercados financieros por lo que ocurrió en el país y no por lo que está pasando en el mundo. Es decir, aún antes de esta crisis tenía problemas serios. El aumento del riesgo país es por factores internos y no por la crisis en los EE.UU.

—¿Cómo queda parado el país frente a esta crisis?

—Lo que uno puede prever es que la idea de que en la Argentina todo era fácil porque los precios de las commodities se iban para arriba, me parece que no va a seguir. Creo que el problema de la economía desde hace unos años es mucho más interno que una consecuencia de lo que pasa afuera. Esto no quiere decir que no sea para nada afectada por lo que esté pasando en el mundo. ■

## Lorenzino: “Sí, creceremos menos, pero no habrá catástrofe”

R.P.

El secretario de Finanzas, Hernán Lorenzino, admitió ayer que la crisis financiera mundial golpeará a la economía argentina y, como resultado, se creará menos este año. En declaraciones radiales el funcionario confirmó también que a pesar del crack financiero, la Argentina pagará la deuda al Club de París en menos de un año.

Lorenzino evaluó que la crisis financiera “está claro que daños va a dejar” pero celebró que “el mercado tomó como que una

El secretario de Finanzas dijo que el pago al Club de París se demorará un par de meses

etapa pasó, viene otra nueva, y a la nueva etapa se la ve con optimismo”.

En el mismo tono optimista, el secretario estimó que el impacto de los vaivenes económicos en el país serán menores. “Uno puede ver para adelante, producto de esta crisis, una desaceleración del crecimiento, lo que no implica que la Argentina vaya a entrar en una catástrofe”, señaló.

Durante la misma entrevista, Lorenzino también se animó a dar precisiones respecto al pago de la deuda al Club de París. Consultado respecto de si ese pago podría demorar un año, en vista del contexto financiero internacional, contestó: “Yo no creo que sea tanto tiempo, pero si tal vez uno o dos meses”. Con más precisión, el pago se realizará en cuotas: “La idea de un único pago no contempla la complejidad del Club”. “Es la fortaleza de este modelo la que habilita una decisión de neto corte político. El pago se pudo concretar porque existen las reservas necesarias para hacerlo, y sin ponerlas en riesgo”, dijo Lorenzino. ■

Operá las 24 horas, los 365 días, desde donde quieras.



### Cajeros Automáticos

La más amplia Red de Cajeros, para brindarte soluciones cuando quieras.

Además, podés disfrutar de las ventajas de ClienteSI en los siguientes canales:

Macro Direct • Terminales de Autoservicio • Macro Banca Móvil  
Centro de Atención Telefónica: 0810-555-2355

**ClienteSI**  
Servicio Integral