

## PRIMER PROGRAMA DEL CICLO 2003 DE AGENDA CONFIDENCIAL

Entrevista al Director Ejecutivo de CERES, Dr. Ernesto Talvi, realizada en el programa "Agenda Confidencial" en Teledoce el 6 de junio de 2003

---

A continuación transcribimos los aspectos centrales de las declaraciones formuladas por el Director Ejecutivo de CERES, Dr. Ernesto Talvi, en la entrevista que le realizó Néber Araújo en la emisión del programa "Agenda Confidencial" (Canal 12) del pasado 6 de junio.

### TERMINO LA RECESION

Después de tener veinticuatro meses de caídas consecutivas, el Índice Líder de Ceres dio, en el mes de abril, la tercera medición positiva. Siguiendo este termómetro, y con la cautela que corresponde tener (porque la economía no es una ciencia exacta), podemos decir que **esta recesión, en la que estuvimos metidos cuatro años y medio, se terminó**. Lo que estamos viendo en este Índice, que anticipa cambios en el nivel de actividad, es que la tendencia positiva alcanzó al 88% de las variables que lo componen, lo que la hace bastante generalizada. Lo que esto quiere decir es que muy probablemente el primer trimestre del año haya sido el piso y que la economía comienza un proceso de reactivación, cuya fortaleza y duración no podemos anticipar. De todas formas, **hoy podemos mirar el futuro con más certeza, con más confianza y con más tranquilidad de lo que lo hacíamos ayer**.

### LA CASA EN ORDEN

La salida de la recesión fue posible por factores domésticos y factores externos clave que hoy están jugando. Los factores domésticos tienen que ver con el proceso de resolución de los tres graves problemas que dejó la crisis financiera: la crisis bancaria, el grave endeudamiento y los severos problemas financieros que tuvo el Estado a raíz de la devaluación y el rescate bancario. De no mediar el canje de deuda recientemente alcanzado, el país podría haber caído en una cesación de pagos que hubiera sido tremendamente traumática. **El último mojón (en la superación de los problemas de la crisis) es la resolución del tema del endeudamiento del sector privado, algo que está en vías de resolverse. Esperemos que esto quede acotado a que la intervención del Estado se limite simplemente a facilitar la resolución bilateral entre acreedores y deudores, en lugar de ir a soluciones genéricas por la vía legal que pueden llegar a ser muy perjudiciales**. Para resolver estos problemas se requería la sutileza y la habilidad de un equilibrista. Y los uruguayos - que somos bastante amarretes para el reconocimiento - debemos reconocer que el Dr. Atchugarry (Ministro de Economía y Finanzas) ha tenido una paciencia y una dedicación infinita, y ha ido resolviendo de manera razonable estos problemas. De no estar la casa en orden, el entorno externo favorable que hoy tenemos no podría ser capitalizado.

### VIENTO A FAVOR

**Todo lo que se nos dio en contra en los últimos cinco años ahora está empezando a jugar lentamente a favor**. Y en esto hay dos factores clave. El primero, importante, es que **los precios de los productos de exportación**, que habían tenido una caída dramática después de la crisis de Asia, **han empezado a repuntar**, y en algunos casos de manera significativa, lo que ayuda a algunos sectores y es muy importante para la reactivación. Pero más importante que esto es para mí el hecho de que **las condiciones financieras internacionales están cambiando**

**de manera muy significativa, porque a raíz del lento crecimiento de los países desarrollados (que va acompañado de tasas de interés bajísimas) se ha creado un exceso de liquidez internacional que está buscando a las economías emergentes para traer capital e inversiones.** Esto llega a la economía real o al circuito financiero para intermediarlo hacia la economía real (y esto, si no aprovechamos este viento a favor para endeudar al Estado). Esto es muy importante. Estas cosas se pueden usar bien o mal. En el 98, cuando la crisis Rusa, todas las corrientes de inversión y financiamiento se interrumpieron de manera drástica, y América Latina - que estaba recibiendo en conjunto este financiamiento para hacer inversiones que no podía financiar con recursos propios - vio como esa interrupción colapsó la actividad productiva y el empleo. Y no sólo eso: al interrumpirse la llegada de dólares las monedas se devaluaron muy fuertemente, lo que perjudicó a economías donde tanto el sector privado como el gobierno tenía muchas deudas en esa moneda. **El gobierno se había endeudado en épocas de vacas gordas, y vio como la moneda se depreciaba cuando había deudas muy difíciles de pagar. Entonces, en lugar de ser parte de la solución, el gobierno se transformó en parte del problema.** Por eso no tuvo espacio ni cuero para poder hacer lo que se hizo en otras instancias: proteger al depositante de una manera decidida.

## EL DOLAR

Las corrientes de inversión y financiamiento están volviendo de nuevo a las economías emergentes y a América Latina. Y como resultado se está viendo una reactivación incipiente de la inversión en buena parte del continente. Hay una reactivación incipiente de las economías, caídas en el desempleo, pero reitero, todo muy incipiente. Como corolario de la llegada de esas corrientes de dólares, **el dólar está ofrecido, y estamos viendo presiones para que las monedas se revaloricen frente al dólar.** Así como antes, cuando salían dólares, la moneda norteamericana se volvía escasa y las monedas locales se depreciaban, ahora vemos presiones en otro sentido para que se aprecien el peso mexicano, el peso chileno y el peso argentino. Obsérvese que **Argentina, que ni siquiera ha planteado ante sus acreedores la forma en que va a negociar su deuda (está en cesación de pagos), ve como su moneda se está apreciando de manera significativa.** En Brasil, el dólar pasó de 4 reales a 2,80. En suma, estamos teniendo presiones y **Uruguay no es ajeno.** Este panorama internacional más laxo en materia de corrientes de inversión y financiamiento, junto con el restablecimiento de un horizonte de confianza luego del canje exitoso que hizo el gobierno, le está poniendo presión al dólar para bajar, y eso es más o menos lo que vimos recientemente.

## ARGENTINA Y BRASIL

Argentina y Brasil están ayudando, y de los dos el que está más instrumentado desde el punto de vista económico es Brasil. **Lula ha adoptado una agenda extraordinariamente sensata, una agenda que implica mantener y tratar de bajar la inflación, una férrea disciplina en los manejos de los dineros públicos (más férrea que la planteada por Cardoso) y una política integracionista y no de aislacionismo comercial.** Planteó la agenda de un gobierno de centro-izquierda moderada que no es rupturista con lo anterior. Esto ha ayudado de manera muy significativa a restaurar una cierta dosis de confianza y previsibilidad, en el sentido de que las propuestas progresistas que emergen en el continente van a ser más o menos una alternativa de poder que no implique una ruptura dramática con lo que había antes. Eso le da un horizonte de planificación al que arriesga, al que emprende, al que invierte, y eso es muy importante.

Argentina, a su vez, se está reactivando. Reactivarse quiere decir volver a utilizar capacidad que ya estaba instalada y estaba sin utilizar. Si usted tiene en un shopping locales vacíos, reactivarse quiere decir volver a poner a funcionar los locales que estaban vacíos. Crecer implica ampliar el shopping y crear nuevos locales. **Lo que Argentina está viviendo ahora es un proceso de reactivación muy fuerte; va a crecer este año a una tasa formidable, probablemente cerca del 6%. Y eso ya nos está ayudando, y este año va a tirar (de nosotros).** Más allá de eso, no se ve con claridad hacia dónde irá el gobierno de Kirchner (por lo menos no con la claridad con que se ve el rumbo de Brasil). Y eso porque Kirchner llega repentinamente sin votos propios y

sin programas. Tendrá que ir construyendo su programa en la medida en que el gobierno se vaya gestando, y por ahora diría que es un signo de interrogación.

## PAISAJE DESPUES DE LA RECESION

**En Uruguay estamos atisbando un panorama más provisorio, pero la situación de la que partimos es crítica.** Esto fue como un terremoto. En parte vino de afuera un temblor que nosotros no controlamos, porque **no estábamos prevenidos para afrontar esos temblores** (no teníamos una construcción anti-sísmica), fundamentalmente **porque teníamos un Estado muy endeudado, porque no supo ahorrar en épocas de vacas gordas y no lo hizo a ningún nivel, ni a nivel de gobierno nacional ni a nivel de los gobiernos departamentales, porque se gastó y se gastó.** Los chilenos pagaron y pagaron su deuda en épocas de vacas gordas, y cuando vino el golpe les pegó, pero no los tumbó. El Estado no puede tener vocación de endeudarse, debe tener baja deuda.

**Esta crisis ha dejado al país completamente desfigurado en algunas dimensiones y la reactivación por sí sola no puede resolver todos esos problemas.** Los ingresos de las familias han caído un 30%. Tenemos hoy 110.000 desempleados más de los que teníamos al comienzo de la crisis, o sea que el desempleo afecta hoy a 230.000 personas, que en parte se vuelcan la sector informal de la economía, y luego, cuando la cosa se revierte, no retornan, por lo que la economía tiende a informalizarse de manera creciente. Tenemos hoy 400.000 uruguayos más que hace 5 años por debajo de la línea de pobreza (o sea que el número de personas que no satisfacen hoy una canasta básica de alimentos, de vivienda, de educación, de salud, es de 850.000 personas, uno de cada tres uruguayos). Si se lo mira en los niños menores de 12 años, la incidencia de la pobreza es del orden del 46% (casi la mitad de los niños del Uruguay viven bajo la línea de pobreza).

## CAMBIAR PARA SEGUIR SIENDO LO QUE FUIMOS

Tenemos que mirarnos al espejo y decir sí, a la uruguaya hacemos cosas que son muy loables; esa prudencia, esa parsimoniosidad, esa razonabilidad en hacer las cosas a la uruguaya es seguramente una virtud, pero a la uruguaya también queremos preservar, no nos animamos a cambiar, nos aferramos y defendemos lo que tenemos, cuando lo que tenemos es cada vez más relativo respecto al resto del mundo. O sea que también, a la uruguaya, no nos animamos a dar el más mínimo paso que implique un cambio, cuando creo que si queremos retener lo mejor de lo que todavía somos, y de lo que alguna vez fuimos, tenemos que cambiar.

**El Uruguay tiene que cambiar para seguir siendo lo que fue: el ejemplo de América Latina, la joya del continente, no podemos aspirar a ser menos que eso; una sociedad de clase media, una sociedad socialmente integrada, una sociedad de esfuerzo, de trabajo, de ahorro, de oportunidades.** Y para eso, tenemos que tener un debate serio sobre los temas cruciales, y lo tenemos que tener ahora, porque el momento es realmente crítico. Entonces no podemos debatir en base a etiquetas, tenemos que debatir en serio, porque entre la gente de buena voluntad finalmente se llega a acuerdos. Si no somos capaces siquiera de debatir seriamente, claramente nuestro futuro se va a ver comprometido. Hay mucho para hacer, no hay soluciones mágicas, hay que trabajar duro. Hay que tirar las propuestas y hay que debatirlas sobre los méritos de las propuestas, no sobre la base del "etiqueteo" mutuo que al fin y al cabo termina en una cosa estéril que no lleva a ningún puerto.