MEDIO AÑO DE CAVALLONOMIA

La aparición del número 100 de **Contexto** coincide exactamente con la finalización del segundo año del gobierno del presidente Menem (un tercio de su gestión).

Este ensayo, sin embargo, no analiza los 730 días de Menem sino los 163 de Cavallo, su cuarto ministro de economía (los anteriores fueron Roig, Rapanelli y González).

La razón es la siguiente: como a sus anteriores ministros, también a Cavallo el presidente Menem le está proporcionando el paraguas político necesario para llevar adelante la política económica (lo cual, por si alguien duda, aclaro que no es poco); como en el caso de los anteriores ministros, tanto la factura como la implementación de la política económica se ubica fundamentalmente a nivel ministerial (Menem prefiere más reinar que gerenciar, otorgándole amplias facultades a sus ministros). Me ocupo de Cavallonomía, y no de Menemnomía, porque desde fines de enero de 1991, con la misma Menemnomía de los ministros anteriores, estamos asistiendo a una gestión económica que tiene, de manera particularmente significativa, el "sello" del ministro Cavallo.

Un párrafo sobre la "aritmética del poder" del actual ministro de economía. A contar desde el primer titular del equipo económico del presidente Urquiza, Cavallo es el ministro número 114. Al cumplir, con el de hoy, 163 días al frente de la cartera económica, ocupa el lugar 79, entre Antonio Cafiero, quien durante 173 días fuera ministro de Isabel Perón, en 1975-76, y Rufino de Elizalde, segundo ministro de economía de Bartolomé Mitre, en 1863-64.

Ninguna política económica es, al menos en sus comienzos, independiente de las condiciones en que se encontraba la economía cuando se hizo cargo de la misma el nuevo titular. ¿Cómo estaba la economía argentina a fines de enero de 1991? Registrando, básicamente, la "pérdida de control" por parte de las autoridades económicas (Antonio Erman González y Javier González Fraga), a partir de la crisis cambiaria desatada en la Navidad de 1990. En un país que ya había padecido un par de hiperinflaciones, la percepción por parte de los operadores económicos de que el equipo económico dejó de estar a la altura de las circunstancias, tiene implicancias fulminantes sobre dichos operadores. Cavallo, entonces, no

llegó para "cambiar el rumbo", sino para "tomar la posta", como hizo explícito en sus primeras declaraciones públicas.

Este ensayo está dividido en 3 secciones. La primera presenta una "bitácora" del período, indispensable para refrescar en la mente del lector lo que pasó; la segunda sección extrae las enseñanzas del período, al desnudar la estrategia del titular del equipo económico; en tanto que la tercera y última sección conjetura sobre el futuro de la economía argentina. Los cuadros incluidos al final detallan aspectos específicos de la política económica, y proporcionan los datos estadísticos básicos.

1. BITACORA

Primeros los hechos. Desde este punto de vista, una mirada a vuelo de pájaro de la "bitácora" del período en consideración, es insustituible para que el lector se forme una composición de lugar de los tiempos, el estilo y el ritmo de la política económica que se pretende analizar (el número que aparece entre paréntesis corresponde al día en que ocurrió el evento referido).

Enero de 1991. Dólar tocó A 8.400 (cerró a A 7.950). El Banco Central vendió u\$s 45 M. Renunciaron Erman González y Javier González Fraga. Cavallo, gran candidato (regresó de Caracas, de la reunión del Pacto de Río, donde estaba analizando la posición latinoamericana sobre la guerra del Golfo). Feriado bancario y cambiario el 29 y 30 de enero. El 29, reunión entre Menem, Cavallo y González (28). Cavallo a economía, Erman a Defensa, Di Tella a Relaciones Exteriores. Conferencia de prensa de Cavallo. Banda cambiaria, entre A 8.000 y A 10.000. La presidencia del Banco Central ofrecida a Roberto Alemann (Felipe Murolo, vice). Abren bancos y cambios el 30 (29). Dólar abrió a A 8.300 - 8.600. Cuando se supo que Alemann dijo que no a la presidencia del Banco Central, el dólar subió A 10.000. Carlos Sánchez, número 2 del equipo económico (30). Roque Benjamín Fernández, presidente del Banco Central. Banda cambiaria, entre A 9.000 y A 10.000 por dólar. Cavallo: el techo de A 10.000 es inamovible. Dólar a A 9.600, con tasas al 800% anual. Gente asustada transfirió plazos fijos a cuentas corrientes y a cajas de seguridad. Cavallo busca leyes, no decretos. IPES: 4,3% de aumento de precios al consumidor en la cuarta semana de enero (31).

Febrero. La nafta aumentó 25% (la carga impositiva subió 33,75%). Cavallo lanza a las 22 el resto de las medidas (2). Discurso de Cavallo. Largo, menos revolucionario de lo esperado (3). Dólar cayó 3%, tasas al 25% anual, en el primer día de operaciones luego del lanzamiento del Cavallo I. Paquete impositivo al Congreso, incluye 1,5% a la transferencia de inmuebles. Dólar a A 11.000 a fin de febrero y a A 13.000 a fin de marzo. Empleados tomaron la Caja de Ahorros. El "olvido fiscal" tiene que ser respaldado legalmente. Paro de señaleros, por 24 horas, en Roca y Sarmiento (4). Cavallo recibió a Angeloz. Luego, 5 horas con los senadores. Retroceso en Caja de Ahorros: se privatiza seguros, la operatoria financiera no pasa al Banco de la Nación. Dólar a A 9.000 (piso de la banda cambiaria) (5). Aumento de tarifas:

electricidad domiciliaria, entre 14 y 30%; electricidad industrial, 22,7%; gas domiciliario, entre 56 y 60%; y gas no residencial, 50%. El Banco Central compró u\$s 35 M a A 9.000. Aspera reunión de Cavallo con Diputados: "si no les gusta el plan económico, díganle a Carlos (Menem) que ponga a otro ministro de economía" (6). IPES: 17,4% de aumento de precios al consumidor en la primera semana de febrero. El Banco Central compró u\$s 65 M a A 9.000 (7). Cavallo: si el Congreso aprueba el paquete impositivo habrá asistencia de emergencia a las provincias en febrero y marzo. BCRA compró u\$s 72 M a A 9.000 (u\$s 173 M en 3 días) (8). Reforma fiscal en Diputados: ¿martes, comisión; miércoles, recinto? (10). Dólar subió hasta A 9.700 - 9.800. Banco Central redujo la banda superior de A 10.000 a A 9.750. Tasas al 18%. Equipo económico acordó en el Congreso que el impuesto a los activos sea del 2% para todos (eliminó 4% para servicios) y liberación total de la importación de subproductos petroleros. Cavallo convocó a 500 empresarios al Teatro San Martín, para pedirles moderación en el aumento de los precios (11). Cavallo anunció a los empresarios un sistema de premios y castigos en función de sus precios. Sin trenes, 11 y 12. Diputados: radicales enroca la aprobación de los proyectos impositivos por el control legislativo de las futuras privatizaciones (12). Cavallo se reúne con la CGT - Andreoni. No hay modificación en la política salarial. Reforma impositiva: UCR da quorum, pero vota en contra. El 13 en Diputados. Schiaretti, subsecretario de Industria y Comercio discute, en COPAL, la reducción de precios. Desafiando al gremio y al Gobierno, sigue el paro ferroviario. Peaje: Cavallo revisará los contratos (13).

IPES: 3,9% de aumento de los precios al consumidor en la segunda semana. Cavallo preocupado por el precio de la Coca Cola (sic). El "olvido fiscal", sólo para empresas medianas y pequeñas. 100 despedidos en FFCC, paro por tiempo indeterminado. El miércoles, encuentro Cavallo - Ubaldini. Diputados aprobó la reforma impositiva; el miércoles que viene la trata el Senado. ¿Se va Bouer? (14). Diputados agregó 3 impuestos, para financiar directamente a las provincias (sobre los cigarrillos, sobre los plazos fijos y sobre los títulos públicos) (15). Se aprobó la reforma impositiva. Sigue el paro de trenes. Hubo más despidos (16). Sigue el paro ferroviario. No se pagan A 250.000 a los que paran. Los impuestos producto de la reforma impositiva se pagan desde esta semana (17). Sigue el paro ferroviario. Hay 300 despedidos. Pierri firmó 2 "páginas 27" de la ley impositiva, con diferentes fechas para impuestos que favorecen a las provincias (la primera decía hasta mayo, la que llegó al Senado decía hasta diciembre) (18). Nuevo régimen de presentación espontánea. Cavallo se reúne la semana que viene con 20 secretarios de gremios, "formadores de salarios". Sánchez: Cavallo "tiene listo" un plan de largo plazo, para aplicar luego de la estabilización de la economía (20). Los concesionarios viales proponen reducir el peaje si bajan el canon y el IVA (sic). Sigue el paro ferroviario. Van 600 despedidos. La empresa ofreció aumento de viáticos del 50%. Dureza gremial. En reuniones separadas Cavallo se reúne hoy con Miguel, Ubaldini e Ibañez. Cavallo quiere "caja única" en el sector público. Cavallo presiona para que las empresas públicas paguen deudas impositivas (21).

IPES: 2,6% de aumento de precios al consumidor en la tercera semana. Noveno día de paro ferroviario. Despedirían a 1.200 (21). Cavallo suspendió el cobro del peaje por 10 días. Vialidad Nacional evaluará las mejoras que hicieron las empresas. Retienen 1% en pago de tarjetas a comerciantes inscriptos en IVA (2% a no inscriptos), a cuenta de ganancias (22). Cavallo anunció su plan de premios y castigos a los precios (resolución 71 del ministerio de economía). Según La Nación, se está trabajando en el Cavallo II (23). Estudian las

"estampillas" de Pedro Pou para el cobro del IVA (24). Reducción del 10% en el componente impositivo del gasoil. El Hogar Obrero en dificultades "financieras pero no económicas". Suspendió por 35 días el reintegro de fondos. Vendería el Abasto. La provincia de Buenos Aires suspendió el peaje hasta el 11 de marzo. Anuncian esta semana los aranceles del 0, 11 y 22% (25). BCRA subió la banda a A 9.300 - 10.000 (el achicamiento de la banda es parte de la estrategia, dijo Domingo Cavallo en Tiempo Nuevo). Dólar aumentó a A 9.620. Cavallo no le presta u\$s 50 M. a El Hogar Obrero. Cavallo: el gobierno analiza la eliminación del peaje; afectarían una porción del impuesto a los combustibles (26).

Estudian reducir el componente impositivo en autos y electrodomésticos, dentro de sistema de "premios y castigos". Trabajo intimó a La Fraternidad: fin de la huelga o intervención. No habrá paro agropecuario (27). Dólar cerró a A 10.000 (A 10.700 en el postcierre). BCRA vendió u\$s 10 M. IPES: 1,7% de aumento en precios al consumidor en la cuarta semana. Para detener el paro agropecuario, las autoridades firmaron el Acta de Compromiso, prometiendo reducción de las retenciones y el componente impositivo del gasoil (28).

Marzo. Sigue el paro ferroviario. Virtual intervención a La Fraternidad. Aumentó 20% el colectivo. Cavallo anunció la apertura de la economía: aranceles de 0, 11 y 22% (arancel promedio del 9%). Eliminación de los derechos específicos. Impuesto a los activos: recaudaron u\$s 53 M. Pagaron 3102 de 5228 grandes contribuyentes; el resto, intimado. El Banco Central vendió u\$s 251 M a A 10.000. Postcierre a A 9.870. Tasas superiores al 30% (1). Coninagro llamó al paro agropecuario para el 18 y 19 de marzo. Cavallo: "el viernes aumentó el dólar por combinación de informaciones parciales y pronósticos equivocados de algunos 'gurúes'. El lunes yo haría un plazo fijo" (2). Anuncios de Cavallo en conferencia de prensa: aumento no remunerativo de 5 puntos porcentuales en los encajes sobre todo menos cuentas corrientes. Capitalización de la deuda interna por u\$s 15 MM. Se Mantiene la banda de flotación ("Estimamos que no va a ser necesario tocar la banda"). En abril, equilibrio fiscal. No pago de derechos de importación con bocrex (3). Paro ferroviario, van 22 días. Ferrocarriles Roca, San Martín, Mitre y Sarmiento, clausurados hasta la privatización (pero la medida puede ser revista, si termina el paro). El BCRA compró u\$s 73 M a A 9.300. El call disminuyó de 500 a 300% (4).

Dólar cerró a A 9.300, luego de estar a A 9.400. El Banco Central compró u\$s 13 M. El 7 Cavallo habla por la cadena. La UIA cuestiona la apertura de la economía (5). Renunció Nava como interventor en FF. CC. (línea negociadora). Se resquebrajó el paro. Reapertura de los ramales del Mitre. Banco Central compró u\$s 62 M (6). El Banco Central compró u\$s 77,6 M. IPES: 4% de aumento en precios al consumidor en la primera semana de marzo. Argentina sigue pagando u\$s 60 M mensuales a los bancos acreedores (7). El BCRA compró u\$s 21 M. Discurso de Cavallo: explicación fiscal y mantenimiento de la pauta cambiaria por el resto del mes (8). Dólar a A 9.330. El Banco Central compró u\$s 117 M. Ampliaron hasta el 1 de abril la suspensión del peaje (11). Cavallo endureció posiciones frente a ferroviarios y agro. Solicitada de Ferrocarriles Argentinos: quien no se presente hoy, queda cesante. Agro: paran 2 de las 4 entidades agropecuarias. El BCRA compró u\$s 73 M a A 9.360. Sevel anunció rebaja de precios de 15% (dice en solicitada que la reducción fue del 35%, en dólares, con respecto a los

precios de diciembre de 1990) (12). 3 de 4 entidades agropecuarias van al paro (CRA, Coninagro y FAA). BCRA compró u\$s 7 M; fuerte reducción de la tasa de interés (13).

IPES: 3% de aumento en precios al consumidor en la segunda semana de marzo. Redujeron a A 16 el aumento del dólar, para adecuarlo a sábado y domingo. El BCRA compró u\$s 21 M, con dólar a A 9.420 (14). Se crea la empresa Ferrocarriles Metropolitanos, separada de Ferrocarriles Argentinos. Será privatizada en 90 días. Cavallo reunido con Navarro: quizás el paro no se haga. Dólar a A 9.450; El BCRA compró u\$s 27 M (15). Eliminaron las retenciones a las exportaciones. Créditos del Banco de la Nación de u\$s 20.000 por productor. Refinanciación de los pasivos. "Semiparo" agropecuario: SRA y CRA no paran; FAA y Coninagro sí (16). Definirían la pauta cambiaria para abril. Cavallo: habrá más acuerdos como los del agro (tractores, maquinaria agrícola, acero, papel, etc.) (17). Cambio en la legislación para que puedan cancelarse en dólares las operaciones en dólares. Dólar "despega" del piso de la banda. No bajarían de golpe los encajes de abril. Sánchez: no habrá maxidevaluación. Cavallo criticó la promoción de Tierra del Fuego (18).

Mediante un comunicado, el Banco Central anunció que venderá dólares a A 10.000 hasta fines de abril. No especificó el piso (se hará en función de necesidades operativas). El BCRA compró u\$s 4 M, con dólar a A 9.565 (19). Cavallo envió al Congreso el proyecto de ley de convertibilidad (20). La bolsa subió 26%; tasas al 3,5% mensual; dólar a A 9.520. El Banco Central compró u\$s 34 M. IPES: 0,6% de aumento de precios al consumidor en la tercera semana. Dólar en abril: piso de A 9.700. Cavallo quiere que el superávit comercial no supere los u\$s 3.000 M (21). El Senado aprobó la ley de Convertibilidad. Diputados, el próximo martes. Endurecimiento del paro ferroviario (bloquearon el puente Pueyrredón), luego de 38 días de paro. Dólar cerró a A 9.580 (22). En forma condicional, el Sarmiento comenzó a funcionar. La DGI publicó la primera nómina de empresas clausuradas entre enero y marzo de 1991 (23). Tasas de interés en el 2-3% mensual (24). Diputados trata la ley de Convertibilidad. Acuerdo automotriz: reducción de 33% en el precio en dólares de los rodados, sobre los niveles de diciembre de 1990 (25).

Se firmó el convenio constitutivo de Mercosur. Integración en no más de 4 años entre Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. El BCRA compró u\$s 44 M, con dólar en el piso de A 9.602. Tasas en aumento. Aumentó la alícuota de retención del IVA. Cavallo actuó contra Sancor y La Serenísima, por aumento indebido de precios ("si es necesario los mandaré a la quiebra"). No les renuevan créditos oficiales. Protestó Cavallo a Grosso por el aumento del 23% en los taxis (26). La Convertibilidad es ley (23.928). En Diputados, por 115 votos a favor y 64 en contra. El monto máximo de títulos públicos nacionales que el Banco Central puede computar como reservas, menor o igual al monto máximo que se fije en el presupuesto. Sancor anunció la rebaja de precios. Los bancos de la Nación Argentina y de la provincia de Buenos Aires ejecutarán créditos de la Serenísima. Dólar a A 9.630; el BCRA compró u\$s 68 M. Reducción en algunos encajes bancarios, aumento de otros. Vuelve el peaje, pero más barato (A 10.000 cada 100 kilómetros). Gobierno deja de cobrar el canon y subsidia (27). Levantaron, desde las 20 de ayer, el paro ferroviario. La Serenísima redujo sus precios (29). Cavallo en La Nación: "Estabilidad por años". Polémica Bordón-Cavallo + Menem sobre área petrolera Vizcacheras (30).

Abril. Comienza el funcionamiento del plan Otoño. Los mercados respondieron positivamente: tasas al 15% anual, fuerte aumento de la paridad de los Bonex. Acuerdo Afarte-Subsecretaría de Industria; contra reducción de impuestos, reducción del 33% en precio de electrodomésticos. Definen piso cambiario: a fines de mayo A 9.900, con modificaciones diarias. IPES: 2,7% el aumento de los precios al consumidor en la cuarta semana de marzo. 12 paritarias sin cerrar. Gran demanda de créditos en dólares en Caja Nacional de Ahorro y Seguros. Resistencia hacia la baja del precio de los servicios privados (1). INDEC en marzo: precios al consumidor, 11,0%; mayoristas, 0,4%. Intervención judicial a Catamarca. Economía busca una reforma laboral más a fondo. Polémica González - Cavallo sobre aumento del 27% a las Fuerzas Armadas. Repuntó el dólar al cerrar, quedando en A 9.750 (3). Ingresan u\$s 340 M. en abril por petróleo. En el Boletín Oficial del 3, lista de 1.200 evasores (incluye a Yoma S. A.). Intervinieron el Instituto Nacional de Previsión Social. Se firma hoy el acuerdo electrónico. Dólar en baja: cerró a A 9.735. Autos, 2 precios ("Alguna vez te lo entregamos" y "salir manejando de la agencia") (4). Trabajo dispuso el arbitraje obligatorio en los metalúrgicos (5). Según el presidente de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones, "la tarifa telefónica está congelada" (6).

Cavallo: en mayo habrá reducción de los impuestos a los débitos y compraventa de títulos valores. Cavallo busca renegociar el contrato telefónico. Mulford respaldó el plan económico argentino en Japón (asamblea del BID) (7). IPES: 1,2% de aumento de los precios al consumidor en la primera semana de abril. El 8 de abril el Banco Central compró u\$s 24 M y en lo que va del mes u\$s 95 M. Rebajaron las cuotas en planes de ahorro, en función del precio de los autos y los electrónicos. La DGI clausuró al primero de los grandes contribuyentes. Desaci SA, electromecánico (8).

Dificultades para lograr el acuerdo con el FMI. Reducción de 20% en el precio de los autos importados, por ajuste en el valor de los impuestos internos. Menem en Alemania: en 15 días, proyecto privatizador en el Congreso. El pulso telefónico debería reducirse 5% con respecto a marzo. Los bancos privados lanzan préstamos en dólares (9). Aumento de 4,3% en los combustibles. Cavallo se enojó con un periodista (le pregunto si el programa estallaba si los precios aumentaban 5% en abril). Protestas por recargos en tarjetas. Cavallo criticó a los telefónicos (10). Siguen los acuerdos sectoriales: cerraron con el acero, buscan uno con los alimentos (11). Semana próxima al Congreso, privatización de Segba, Gas y Agua y Energía (12). Marchas de protesta por el peaje (14). IPES: 0,4% de aumento de precios al consumidor en la segunda semana. En abril baja 5% el pulso telefónico con respecto a marzo, por reducción en el IVA. El corredor ferroviario Rosario-Bahía Blanca, adjudicado a Techint por 30 años. Canon de u\$s 52.000 por mes. El Banco Central compró u\$s 26 M. de dólares, a A 9.744 (15).

Roque Fernández: hacia junio stand-by; hacia fines de 1991, acuerdo con los bancos acreedores. Recaudación de abril: en 15 días, 43% superior a la esperada (16). Intervención a Catamarca. Interventor, Luis A. Prol. Dentro de la resolución 71, ahora negociación empresa por empresa. Inaugurada con Aurora-Grundig. El Senado aprobó la ley de empleo. Acuerdo de precios celulósico - papelerero (17). Títulos de la deuda externa en 22%. Bancos acreedores de Argentina y Brasil tienen que provisionar 70 y 40% de las deudas respectivamente (18). Cavallo no viajó a EE. UU y Europa por la crisis nacional sobre el narcotráfico. Vuelven a licitar el Ferrocarril Urquiza (19). Partió Cavallo rumbo a Italia y España. ¿Letras de Tesorería,

en australes, a 90 días? Intervinieron el INDER por 180 días. Mera Figueroa, encargado de resolver el problema del peaje (20). Piotti investiga lo que ocurrió en la Aduana de Ezeiza en 1988. Bouer, a punto de irse (21).

3.600 cesanteados en Acindar (reincorporaciones selectivas). IPES: 0,2% de aumento de precios al consumidor en la tercera semana. Prol intervino el Banco de Catamarca (22). En electrónicos, eliminaron los impuestos internos para los nacionales, pero no para los importados. Los precios de los electrodomésticos están aumentando según Ambito Financiero, y bajando según La Nación. Media el gobierno en el caso Acindar. El Banco Central usó u\$s 220 M de sus reservas en Bonex para respaldar la base monetaria (23). Dólar a A 9.910. Elecciones: 27 y no 20 de octubre, por el día de la madre (habría desdoblamiento). Tesorería transfirió al Banco Central más de u\$s 200 M, por áreas petroleras. El Estado vendió un inmueble: un terreno de 14.000 m² en San Carlos de Bariloche, fue vendido en A 1.020 M. Comprado por Rodolfo Sasini. Sigue la polémica entre Firestone y el Ministerio de Economía, sobre créditos fiscales Koner-Salgado (24).

Arbitraje laboral dispuso aumentar el salario metalúrgico en 39,8%. Prol despidió en Catamarca a 2.500 empleados públicos (fundamentalmente del Poder Judicial). Acuerdo sectorial para reducir en 10% el precio del vino. Aumento de la nafta del 2%. Mañana a las 15 horas, en Washington, se reúnen Cavallo y el presidente de Firestone. Aumento salarial de 50% en el gremio de la carne (25). Letras de Tesorería: se presentaron 15 entidades, ofreciendo tasas entre 23 y 37%, por u\$s 11,5 M. Todas rechazadas. Cavallo: Firestone debe pagar su deuda. Negociación con margen muy estrecho (no puede apartarse del ordenamiento jurídico). DGI: "nadie puede ser receptor de un derecho que no existe en la cabeza del cedente". Salgado preso. Otras empresas: Nobleza, Perkins, Massalín, Crespo, NEC y Sol Petróleo (26).

Solicitada de la DGI sobre caso Firestone. UADE: la producción fabril aumentó 14% en abril, con respecto a marzo (27). Delconte (ex Aduana) preso. En 26 días de abril, la recaudación de DGI + aduana sumó A 12,3 B. Volvió a fracasar la licitación de letras de Tesorería. El BCRA rechazó tasas del 13 al 20%. Acuerdo textil y del aluminio; precios caerían 25% (29). Mahler ganó la elección de la UIA (30).

Mayo. El ministro Díaz se ocupa del caso Acindar. Llega una misión del FMI. Amplia reforma impositiva, a fines de mayo. Recaudación de A 13,3 B en abril, 46% por encima de la de marzo. Defensa cerró las fábricas de tanques y abandonó la de submarinos. 5 ejecutivos de Cunnington, presos por evasión fiscal (primer caso); libres con u\$s 100.000 de fianza. Dólar a A 9.845, tasas en alza. ¿Medio aguinaldo en cuotas? Cavallo-provincias: ayer renunció el gobernador de Santa Cruz, J. R. Granero. Convenio laboral telefónico. Gran demanda de formularios en la Caja Nacional de Ahorro y Seguros, para créditos en dólares. Acuerdo de precios petroquímico (2).

Santa Cruz, "con pronóstico reservado". Nadie se quiere hacer cargo del Poder Ejecutivo Provincial. Ríos Seoane ofreció fianza de u\$s 1 M., aunque no hay cargos en su contra (Cunnington). Negado que se esté pensando en modificar el pago del medio aguinaldo (3). Cavallo, Di Tella y González, reunidos sobre el Cóndor II. Habría acuerdo en Santa Cruz: H. M. García, diputado, sería gobernador. No intervención (4). Dólar a A 9.825, tasas en

aumento. BCRA compró u\$s 23 M (5). Inflación en abril, encima de la esperada: precios al consumidor, 5,5%; mayoristas, 1,1%. Menem: el Cóndor II será desactivado. Emitirán bonex 91, para mantener el stock existente. Asumió García en Santa Cruz. BCRA compró u\$s 28 M. (6). Discurso de Cavallo: nitidez fiscal, desconcierto en precios. BCRA compró u\$s 95 M; tasas al 30% mensual. Autos: despacharon en abril 11.399 unidades, 48% más que en marzo. Primera semana de mayo en precios al consumidor: IPES, 0,6%; Costaguta 0,7% (7).

BCRA compró u\$s 33 M; tasas iguales. Diferencia entre Cavallo y el FMI. El primero quiere más rápidamente que los segundos, pasar de impuestos malos o distorsivos, a impuestos buenos o neutrales. Reducción de 3,5% en la recaudación de la primera semana (8). La semana próxima envían al Congreso el proyecto de repatriación de capitales, simplificación de ganancias y activos. Permiso al Congreso para eliminar débitos, sellos y transferencia de títulos. Fechas múltiples para las elecciones: julio, agosto, setiembre y octubre. Renegocian el ramal Rosario/Bahía Blanca. El BCRA compró u\$s 44 M (9).

Firmaron el acuerdo para terminar el conflicto de Acindar (la empresa dice que lo quiere ver). Otero (C. N. de Telecomunicaciones): "no hay planes de inversión en la red telefónica". EE. UU. vende 700.000 tns. de trigo a Brasil, a precios subsidiados. Salvatori, por solicitada, le pide a Cavallo lo que le debe. "Al no poder entrevistarlo...". Ocuparon el BANADE. Quieren echar a 1.100 de los 1.200 empleados. Reducción entre 20 y 25% en el precio de los tractores (10). La "cumbre militar del martes" fue cancelada, pero la cuestión sigue abierta. Las tarifas de CAT son la mitad de las de Telefónica y Telecom (11). Aumento de 30% en las importaciones en abril (12). Protesta la Cancillería por venta subsidiada de trigo de EE. UU. a Brasil. Bonex 89 a 70,50. Títulos de la deuda externa a 24,5%. Aumento de 21% a militares, financiado con "el rancho". Plásticos: paritaria por 1 año. El equipo económico trabaja en una nueva ley de empleo (13).

Menem le pidió sacrificios a los militares. IPES: los precios al consumidor aumentaron 1% en la segunda semana. Mayo contra abril, 2-2,5%. El medio aguinaldo se paga en junio. Vuelven los reembolsos de exportación, en efectivo. En los primeros 14 días la recaudación de mayo cayó 19% con respecto a la de abril. Producción de autos en abril: 10.685 unidades. Cavallo: en bancos oficiales sobran 10.000 personas. Dólar a A 9.875 (14). Crisis en el sistema de acuerdos sectoriales. Tacchi no quiere sacrificio de impuestos internos (15). Renació el conflicto de Acindar. Enroque entre contribuciones al Fonavi (va a jubilaciones) y el 45% del impuesto a los combustibles (que va a vivienda). Se buscan fondos para previsión, sobre la base de menor evasión previsional. Incluyendo Seguridad Social, en 14 días la recaudación aumentó 2,2% (sin SS, cayó 3,8%). Cavallo viaja a Brasil (16).

Fuertes subas en el precio de los alimentos. BCRA compró u\$s 332 M en lo que va de mayo (17). Cavallo en Brasil logró respetar acuerdo de NO compras de trigo subsidiado... pero venderíamos a menor precio. Siguen negociando. Brasil necesita no menos de 4 M de toneladas de trigo, luego de que una helada ocurrida el año pasado quemará casi toda la cosecha de trigo. Jorge Triaca preside Somisa (18). Emiten Ledol a 90 días, hasta u\$s 200 M. Restauran la promoción industrial: vuelve la devolución del IVA-compras en las provincias de La Rioja, Catamarca, San Luis y San Juan. La vuelta no es como se pensaba: vuelve para los que cumplieron, en bonos con 2 años de gracia (19). Tasas a 40% anual en el mercado call. BCRA

compró u\$s 83 M (410 M en lo que va de mayo). Principio de acuerdo en Acindar. La UOM enfrenta a Triaca por Somisa. Hoy licitan letras en dólares, a 90, 120 y 180 días. Terminan esta semana la Carta de Intención al FMI (20).

Pago escalonado del medio aguinaldo. Proyecto de ley "al estilo de la 17.224". Empiezan pagos por los salarios más bajos. Con junio pagan 50%, con julio 58,3%, con agosto 66,6%, con setiembre 75, con octubre 83,3% y con noviembre 91,6%. Call al 60%. Hoy BCRA interviene prestando a 30%. Poco interés en las letras en dólares. BCRA compró u\$s 108 M (523 en lo que va de mayo). Se volvió a superar el conflicto de Acindar (21). Las tasas de interés cayeron a 35%. El aumento del precio de la carne acumula 21% en mayo (en 3 días subió 20%). Aumento de 3,5% en los combustibles (22). Oposición gremial al pago escalonado del medio aguinaldo. El gobierno de Brasil no acepta la oferta de EE. UU. para vender trigo subsidiado (¿y si sector privado la acepta?). El BCRA volcó A 490 MM a 30%. Dólar a A 9.905. Deterioro en bonex y acciones. Triaca asumió en Somisa. 12.500 empleados menos en FF. CC, hasta ahora 8.500 por retiro voluntario. ¿Nuevo paro? Menem lanzó la venta de acciones de Entel. IPES: los precios al consumidor aumentaron 2% en la tercera semana. Cayó 6% el precio de la carne. Reducción de 28% en los precios, comprometieron los importadores de productos electrónicos (23).

Ingresó la reforma fiscal en Diputados. Brasil decidirá la semana que viene sobre la compra de trigo (24). Roque Fernández, referido a las letras de Tesorería: "queremos desactivar el circo". Desde mañana, licitaciones diarias de letras de Tesorería y Bonex. Ríos Seoane y otros (que nada tienen que ver con él) estarían arrestados desde el viernes pasado por evasión previsional. Recategorización del personal público en 60 días. SINAPA (Sistema Nacional de Profesión Administrativa). Cavallo criticó a De Estrada en Gabinete. Menem en EN VOZ ALTA: "tenemos la plata para pagar el medio aguinaldo". Acindar reinició sus actividades (26). Acciones de Entel: podrán pagar con Bonex 89 cooperativas telefónicas, usuarios y pequeños inversores (hasta u\$s 8.000). Call a 45% anual, con dólar a A 9.940. La paridad del Bonex bajó de 71% a 68%. Entre 10.000 y 11.000 solicitudes de retiro voluntario en los FF. CC. Nuevo contrato por el ramal Rosario-Bahía Blanca. El PEN envió ayer al Senado el proyecto de pago escalonado del medio aguinaldo. Cavallo negó que fuera a pagar a los jubilados con Bonex (27).

Erman, en discurso: el Cóndor II será inutilizado. Privatización de empresas militares, reestructuración de las Fuerzas Armadas. Bono para deuda con jubilados, por u\$s 5.600 M. Desde el 1.XI.91 total desmonopolización del reaseguro. No hubo oferentes por Letras, en australes o en dólares. No hubo acuerdo entre Senadores y Cavallo sobre la urgencia de la ley del Poder Ejecutivo para el pago escalonado del medio aguinaldo. Jubilados de la mínima cobran el medio aguinaldo en junio (28). Cavallo: OK a que medio aguinaldo lo cobren quienes perciben hasta A 3 M, más jubilación mínima. En Córdoba pagarán el medio aguinaldo normalmente. Schiaretti, preocupado por el aumento del precio de los alimentos. Aumento entre 25 y 50% en las importaciones de textiles. También en mayo recaudación superior a la prevista (29). Reducen en 1 punto porcentual los encajes desde comienzos de junio. El hotel Llao-Llao, privatizado. ¿Brasil, importando arroz subsidiado de los Estados Unidos? Venta de aceites subsidiada, por parte de los Estados Unidos, a tradicionales clientes de Argentina (30). Cavallo sobre jubilados: mínimos, aumento de A 300.000, si Congreso aprueba 2 leyes para

mejorar la recaudación. La alícuota del IVA podría ser aumentada en 2 puntos porcentuales, para mejorar los haberes jubilatorios (31).

Junio. Cavallo aumentó la jubilación por disposición de Menem. Los diarios destacan que es la primera vez que la iniciativa es del Presidente (1). Aumentó 20% el precio de la carne, por caída de la oferta debido a las lluvias. Todas las reformas laborales irían en una "ley ómnibus". La bolsa cotiza por debajo de los niveles anteriores a la ley de Convertibilidad (había subido 54%). Cavallo, otra vez en Diputados para discutir el medio aguinaldo (3). INDEC en mayo: precios al consumidor, 2,8%; mayoristas, 1,1% (¡0% de aumento en productos industriales!). El Senado vota hoy la ley de medio aguinaldo. El precio de la carne se redujo 13%. El 17 de junio licitan la importación de 8.000 autos (4). Jubilados, demostración en el Congreso. Una jubilada ("Norma") hizo llorar a Cavallo. Decreto 1033/91 reglamenta nueva promoción industrial: severas limitaciones, bajo costo fiscal. El Senado postergó para hoy la aprobación del medio aguinaldo. Problemas con la apertura: no sale el decreto que elimina impuestos internos (5).

Senado aprobó el medio aguinaldo: cobran en junio los jubilados más los pensionados más los asalariados que ganan hasta A 3,5 M. El sector privado debe cumplir obligatoriamente como el sector público, pero ingresar los aportes como si pagara al contado. Rebaja en alimentos, consecuencia de un acuerdo sectorial. Corrida en bonex, por canje de láminas definitivas (paridad a u\$s 65,60). El BCRA compró u\$s 42 M (6). Desalojó la policía a los jubilados de Plaza Lavalle (estuvieron 2 meses). El BCRA compró u\$s 77 M. IPES: precios al consumidor, 0,7% en la primera semana (7). Cavallo: "hemos quemado las naves": o estabilizamos o recesión muy fuerte. Reunión Cavallo, Erman, Di Tella y Bauzá, para acelerar privatizaciones (8). Después de las elecciones cambio en el régimen jubilatorio. Para economía, el ahorro de junio por el pago escalonado del medio aguinaldo es de u\$s 210 M (9). Cavallo a Washington, para cerrar la negociación con el FMI. ¿Firma el sábado? Dólar en baja, desde hace 1 semana. El medio aguinaldo, esta semana en Diputados (10).

Mary Sánchez renunció al Consejo Directivo de la CGT de Ubaldini. Menem le pidió al BCRA que intervenga el Banco de la Rioja. Subió 7% el precio de la carne. Mejora la recaudación: en 7 días de junio 20% mayor a la esperada, incluyendo Seguridad Social (5% por debajo excluyéndola). ¿Sancionará hoy Diputados el medio aguinaldo? Difícil, porque no habrá quorum para tratarlo sobre tablas (11). Reunión Miguel, Ubaldini y Barrionuevo. ¿Vuelta a la unidad sindical? Carne: en 2 días el precio aumentó 18%. El cardenal Quarracino, mediador entre los jubilados y el gobierno. El medio aguinaldo se aprobaría en Diputados el 19 de junio. El Banco de La Rioja debería cerrar su sucursal en Buenos Aires (12). Liniers funcionará los lunes, aunque sea feriado nacional. Decreto-marco para privatizar Segba y gas. Neuquen quiere gravar su petróleo: impacto sobre la licitación de Puerto Hernández (13). Diputados sobre medio aguinaldo: ¿el martes, quorum radical para aprobarlo? El primer desembolso del stand-by se haría en julio. IPES: precios al consumidor, 1,1% en la segunda semana de junio (14). El ministro Díaz rechazó un pedido de aumento salarial de 15%, formulado por la UOM. El FMI quiere aumento de la alícuota del IVA, derechos de exportación e impuesto a los combustibles. La Pampa paga el medio aguinaldo pleno (15).

Cavallo se endureció con el FMI. Dentro de 3 semanas, el Directorio entra en las vacaciones de su verano. El BCRA compró u\$s 200 M en lo que va del mes (16). Cavallo, en reuniones separadas, con Alfonsín y Alsogaray. Licitaron exitosamente la importación de autos. Se venderían al doble del precio en el país del origen. La paridad del bonex a 67,5%. El precio de la carne se redujo 6% (17). El radicalismo no da quorum para aprobar el medio aguinaldo. Cavallo: "la ley de Convertibilidad hace imposibles las devaluaciones inesperadas, pero no implica que no pueda haber un ajuste conocido y preanunciado (se hará como en México). Esta paridad va a quedar por mucho tiempo, pero no para la eternidad". Acuerdo sectorial con textiles, dentro de las resoluciones 71 y 12. Dólar a A 9.970. Sigue cayendo la bolsa. Caídas en los bonex y en las tasas. Camdessus llamó a Cavallo: hay "luz verde" para el acuerdo (18). Cavallo retiró el proyecto de medio aguinaldo. Busca u\$s 180 M. Dólar estable; bolsa en alza; tasas y títulos en baja. La carne aumentó 5%. Acuerdo de precios con Alpargatas, reducen los precios (en dólares, desde diciembre de 1990) entre 20 y 60% (19).

Menem al Gabinete: "guerra al lobby gremial". Postergación de pagos a los proveedores. Leve aumento de las tasas y del dólar. Fin de agosto a A 10.600. Equipo económico apurado para aprobar las leyes sobre deudas a jubilados y reforma impositiva (20). Cambio de moneda: eliminan 0000; ¿será desde 1 de enero o desde el 1 de abril de 1992? Se cobra el medio aguinaldo antes del 5 de julio. Dólar llegó a A 10.000, pero el Banco Central no vendió. Contundentes declaraciones de Cavallo en Radio América sobre Julio Ramos. Sus tapas reflejan que está vendido; odia a Cavallo porque éste no le aprueba un canal de TV. IPES: precios al consumidor, 0,4% en la tercera semana (21). Impuesto inmobiliario en la Capital Federal (similar al que existe en las provincias), proyecto que se envía al Congreso. En cambio de aumento de la tasa de estadística, que debería pasar de 3 a 6%. Destino: pagar a los jubilados docentes el 82% (22).

2. ESTRATEGIA

Ahora que sabemos cómo estaba la economía cuando a fines de enero pasado Cavallo se hizo cargo de ella, ahora que refrescamos los principales acontecimientos ocurridos desde entonces, estamos en condiciones de enfrentar las siguientes preguntas: 1) ¿qué se propone lograr Cavallo?; 2) ¿qué instrumentos (medidas, equipo, estilo, etc.) utiliza para lograr sus objetivos?; 3) ¿cuáles son los logros alcanzados hasta la fecha? y 4) ¿qué se puede esperar para el futuro (a corto plazo, es decir, el resto del año en curso, y a mediano y largo plazo, en otros términos, en los años venideros)?.

a. Objetivos. En un país que sufrió 2 hiperinflaciones hace menos de 2 años, y que estaba entrando en la tercera en el momento en que el nuevo ministro se hizo cargo de la gestión económica, a fines de enero de 1991 no había mucho que pensar: el único objetivo de política económica de corto plazo (además, difícilmente conflictivo con cualquier otro) fue el de cortar súbitamente la nueva emergencia hiperinflacionaria.

Al mismo tiempo, y en base a consideraciones de mediano y largo plazo, Cavallo buscó la inserción de la economía argentina en el mundo, así como la continuación de los programas de privatización y desregulación de la economía.

Así como en el corto plazo la elección de los objetivos se dió en el plano de la necesidad, en el mediano y largo plazo lo que hizo fue continuar la orientación estratégica señalada por el presidente Menem en julio de 1989 (vease mi "Menemnomía", suplemento al número 50 de **Contexto**, 25 de julio de 1990). Dicho de otra manera: en el plano de los objetivos Cavallo no hizo "borrón y cuenta nueva" sino que "tomó la posta" que le dejara González.

b. Instrumentos. Difícilmente un ministro de economía pueda distinguirse por los objetivos que se propone lograr; en cambio, puede diferenciarse por la forma en que encara su estrategia para lograr lo que se propone. Desde este punto de vista, como lo sugiere la bitácora incluída en la sección anterior de este trabajo, la gestión Cavallo es riquísima. A efectos de entender mejor, el análisis que sigue diferencia: 1) el estilo de Cavallo; 2) el equipo que lo acompaña; y 3) el conjunto de medidas dispuestas.

Ningún lector adulto de la denominada teoría convencional de la política económica, la iniciada por Tinbergen y Frisch a mediados de la década de 1950, supone que el ministro de economía de un país es un robot. Pero en el caso de Cavallo el estilo con el cual diseña e implementa la política económica es un aspecto más importante que en el caso de otros ministros, para una correcta composición de lugar de quien tiene que tomar decisiones.

Volver a crecer, para mi gusto el mejor de sus libros, plantea la conveniencia de armar una política económica sobre la base de la transparencia de los actos de gobierno y la existencia de reglas de juego nítidas y, sobre todo, automáticas (por oposición a discrecionales). Esto, que la cabeza de Cavallo aprueba como lo deseable, su personalidad se lo impide (por eso, una vez más, recomiendo volver a leer la bitácora incluída en la primera sección de este trabajo).

Cavallo no puede estarse quieto un segundo, y consecuentemente la turbulencia es una parte esencial de la implementación de su política económica. Por eso, más que a la "foto" del plan Otoño, para un correcto posicionamiento lo que hay que analizar es la personalidad del ministro de economía. ¿Cómo va a pensar que es eterno el tipo de cambio nominal un ministro que, más que ningún otro, aborrece languidecer?

La cuestión del medio aguinaldo sirve como episodio ilustrativo de su forma de pensar e instrumentar la política económica. Se olvidó de lo obvio (que no tenía dinero para pagarlo), exageró mucho más allá del límite lo que en el mejor de los casos es discutible (el recalentamiento de la economía), no encontró filtros ni en su equipo ni en el Presidente, e hizo saltar todo por el aire, de un momento al otro, cuando se dió cuenta que las cosas no estaban resultando como él quería. Pocos minutos después, como si tal cosa, estaba de nuevo en la lucha (¡afortunadamente!).

Dada su personalidad, Cavallo tiene un equipo de implementadores, no un equipo de interlocutores. Con perdón del resto, la excepción podría ser su subsecretario Tacchi, quien

neutralizó las ideas tributarias que tenía la Fundación Mediterránea cuando Cavallo se hizo cargo del ministerio (aclaro, por si hay dudas, que tener un equipo de implementadores no es poco).

Una visión desapasionada de las medidas adoptadas por Cavallo en sus primeros 6 meses de gestión señala que, contrariamente a lo que sugiere el folklore, mientras Cavallo trabajaba como canciller se ocupaba de las relaciones exteriores de Argentina, en vez de estar permanentemente interesado en elaborar planes alternativos a los ejecutados por Erman González.

Pero nombrado ministro de economía, se puso a trabajar de inmediato, sabiendo que "se hace el camino al andar" y con el estilo que se acaba de describir. Para salir de la hiper, junto a hacer notar que "estaba a cargo", atacó frontalmente la cuestión fiscal, logrando aprobación instantánea de la legislación impositiva; al tiempo que implementaba una acción directa sobre los precios (discurso en el Teatro San Martín, resoluciones 71 y 12), que generaron los denominados acuerdos sectoriales, de deplorables resultados y pérdida de imagen delante de la comunidad empresaria.

Mientras ganaba algunas minibatallas (La Serenísima y Sancor redujeron sus precios; los que compraron dólares A 10.000 a comienzos de marzo, días después tuvieron que venderlos a A 9.300), diseñó e implementó el plan Otoño o de Convertibilidad (fijación del tipo de cambio nominal, desindexación de los contratos en australes, realismo en las operaciones en dólares, continuación de la lucha en el frente fiscal), al tiempo que dispuso la disminución de las barreras a la importación de mercaderías, la venta de áreas petroleras y el anuncio de nuevas privatizaciones.

Cuando hablé sobre política económica con personas que, tanto en Argentina como en el resto del mundo, tuvieron responsabilidad ejecutiva (como ministros de economía o presidentes del Banco Central), con notable frecuencia apareció en la conversación la cuestión de la suerte, tanto en el sentido de que durante la gestión no aparecieran shocks imprevistos (un terremoto, una guerra, la caída en el precio internacional de un producto de exportación, etc.), como en el sentido de que no se comporten de manera "rara" algunas variables que ni el más capaz de los titulares de los equipos económicos pudiera imaginar. Pues bien, la suerte, por ahora, no le fue muy feliz a Cavallo, particularmente en el plano de los precios "flexibles", y especialmente en el caso de la carne.

c. Resultados. Primero y principal, reemplazando a Erman a fines de enero Cavallo cortó la que, de continuar, se hubiera convertido en la tercera hiperinflación de la historia argentina. Con el plan de Convertibilidad logró ubicar el aumento de los precios al consumidor en 3% mensual y el de los mayoristas en 1% mensual. Al mismo tiempo, y no independientemente, la economía se "normalizó", generándose la reactivación que sigue a todo programa económico que, alejando el fantasma del próximo Diluvio Universal, termina con la parálisis anterior al lanzamiento del programa. El restablecimiento del crédito posibilitó que, en el caso de los bienes durables de consumo, la reactivación fuera particularmente intensa, generándose transitorios desabastecimientos. La apertura de la economía, junto a la reducción

del tipo de cambio real, está generando la disminución del excedente comercial, tanto por reducción de las exportaciones como por el aumento de las importaciones.

Un programa antiinflacionario aplicado en un país cuyo Estado no tiene capacidad de endeudamiento, que además fija el tipo de cambio nominal, tiene 2 frentes de lucha: el fiscal y el de los precios. Hasta ahora Cavallo fué más exitoso en el primer frente que en el segundo: se elevó fuertemente la recaudación tributaria, aduanera y previsional, pero no se logró que el aumento de los precios internos iguale a la elevación de los precios internacionales, con la consiguiente reducción del tipo de cambio real.

3. PERSPECTIVAS

¿Qué cabe esperar, de aquí en más, que ocurra en la economía Argentina, dadas la personalidad de Cavallo, los problemas objetivos y la realidad electoral?

Todo pronóstico es conjetural, y consecuentemente está basado en condicionantes. Desde el punto de este trabajo conviene dividir los pronósticos en los de "corto plazo", entendiendo por tales los referidos al resto del año (abarcando, por consiguiente, las próximas elecciones), y los de "mediano y largo plazo", es decir, los que dependen del rumbo estratégico.

Al tener que adoptarse decisiones bajo incertidumbre, quien decide tiene que ubicarse mentalmente en el denominado esquema de "error tipo I, error tipo II" el cual, adaptado al caso que ahora nos ocupa, implica pensar qué ocurre si decidimos pensando que el programa explota y no lo hace, y también qué pasa si decidimos pensando que el programa no explota y sí lo hace. Algunas de estas consideraciones tienen que ver con la probabilidad de errar, y de esto se ocupa este trabajo, y otras consideraciones se refieren al costo del error, una cuestión principalmente microeconómica y por consiguiente a cargo del lector.

Los pronósticos de corto plazo se basan en el siguiente dilema: ¿qué será más importante, la natural ansiedad de Cavallo para gambetear los callejones sin salida, o la realidad electoral que dice que nadie devalúa en vísperas de una elección? Como bien aclaró el ministro, la próxima devaluación no tiene nada de inmediata, y en todo caso no será un salto (ejemplo: duplicación del tipo de cambio nominal), sino más bien una salida civilizada, dentro de la ley de Convertibilidad.

Hoy, comienzos de julio de 1991, hay que tomar las decisiones de corto plazo sobre la base de que Cavallo, digamos, por el resto del año en curso, se aferra a una defensa a ultranza del plan de Convertibilidad así como lo conocemos. Esto implica esperar una continua preocupación fiscal, particularmente intensa en la lucha contra la evasión, así como el mantenimiento de la lucha en pos de una reducción de la tasa de inflación, todo ello sin modificiación del tipo de cambio nominal.

Esto no tiene por qué ser aceptado por todos los decisores, algunos de los cuales se recostarán, en términos del esquema "error tipo I, error tipo II", en la otra esquina, comprando dólares en julio y agosto (lo cual, de suyo, no tiene nada de particular, y ni siquiera afecta los gastos, en esta Argentina tan acostumbrada a transar en dólares), dejando de vender (particularmente "con tarjeta"), postergando todas las decisiones no absolutamente imprescindibles, etc.

La recomendada antes, antepuesta a la descripta en el párrafo anterior es, sin embargo, la posición más racional desde el punto de vista de la toma de decisiones empresaria. Sujeta a revisión diaria, porque algún día Cavallo puede dar señales de cambio de parecer, las decisiones industriales y comerciales se tienen que basar en un escenario macroeconómico donde la hiper no vuelve, el tipo de cambio no se modifica de forma abrupta, el nivel de ventas deja de crecer pero no decae, y algunos -quizás también algunos de los lectores de **Contexto**- compran algunos dólares, "por si las moscas".

¿Qué pasa en el mediano y largo plazo? Al respecto la pregunta que importa es si Menem "peroniza" o no peroniza la política económica. Mi respuesta clara es que no la peroniza. Por el contrario, va a continuar -con o sin Cavallo- la línea de privatizaciones, de desregulación, que dicta la necesidad, la cual -en el mejor estilo argentino- será hecha a los tumbos, con marchas y contramarchas, y sin la ayuda profesional, debido a que buena parte del talento existente en nuestro país cree ganar más dinero con la Argentina que se extingue que con la que necesariamente tiene que surgir de esta gran doble verdad de los últimos años: régimen democrático y Estado fundido.

El posicionamiento empresario de largo plazo, entonces, tiene que basarse sobre una economía más abierta, menos regulada, menos estatizada, y consiguientemente más proclive a privilegiar el trabajo sobre los "curros". No por convencimiento intelectual, sino por falta de fondos.

Cabe esperar que, tanto en el corto como en el mediano y largo plazo, el lector de este trabajo se posicione en consecuencia.

¡Animo!