

## Contenido

<i>. Las barbas en remojo</i>	2
<i>. Polos opuestos</i>	5
<i>. La economía en la nueva fase ascendente</i>	10
<i>. La expansión de ingresos y gastos públicos</i>	14
<i>. Nueve meses de crecimiento</i>	16
<i>. Explicando la coyuntura</i>	20
<i>. Para el resto del año</i>	22
<i>. La cuestión cambiaria en perspectiva</i>	25

*"España se halla inmersa en una colosal encrucijada, cuyos resultados serán decisivos para el conjunto de los españoles. De cómo encaremos el proceso resultante, nuestro futuro será brillante o desastroso por décadas. Desde luego, el reto es apasionante de todas formas. Nada volverá a ser como hemos conocido antes de esta enorme crisis. El binomio construcción-turismo está agotado. Déficit inmenso, deuda, paro y desigualdades crecientes son los ingredientes explosivos en que se encuentra actualmente la economía española. Todo ello acompañado por una desigualdad en el reparto de la renta. Un modelo social que hace agua por todos lados, un modelo productivo enormemente dependiente del exterior. Un gobierno sin casi capacidad de maniobra, noqueado y sin rumbo. Esta es la encrucijada en que se halla inmerso el país. España en verdad está muy mal, es la quiebra de un modelo entero y una ofensiva neoliberal en toda regla, sin casi instrumentos para parar semejante embestida. Todo ello jaleado por unos medios de comunicación en manos de la oligarquía financiera"*  
(Germán Pintos, "La encrucijada española", en el blog "Crisis Económica 2010", 16 de junio 2010).

*"Las políticas restrictivas empeoran la crisis, agregan combustible a la especulación y pueden conducir a la desintegración de la eurozona. Debe ser cambiada la dirección de la política económica para prevenir otro derrumbe en los ingresos y el empleo. La extremadamente seria crisis global, y su estrechamente vinculada crisis en la euorozona no pueden ser resueltas tampoco recortando salarios, pensiones, servicios, educación, investigación, cultura y servicios público esenciales o, directa o indirectamente, aumentando los impuestos sobre el empleo o sobre las clases sociales más débiles. En efecto, existe el grave peligro de que la introducción, en Italia y en Europa, de las llamadas 'medidas de austeridad' termine acentuando los efectos de la crisis, generando insolvencia, quiebras empresarias en los negocios y acelerando el crecimiento del desempleo y, en consecuencia, forzando a algunos de los Estados miembros al abandono de la Unión Monetaria"*

(Carta de 100 economistas italianos dirigida a los miembros del Gobierno y Parlamento, los representantes italianos en las Instituciones de la Unión Europea, partidos políticos, sindicatos y al Presidente de la República; 18 de junio 2010).

## . Las barbas en remojo

El riesgo latente de caer en una catástrofe financiera es el fantasma que hoy recorre Europa. Las múltiples implicancias que tiene ese fenómeno exigen dedicar el espacio que sea preciso a ocuparse de la misma, aún a sabiendas de que las conclusiones siempre serán provisorias. Se trata de circunstancias que condicionan sensiblemente cualquier evaluación que se intente acerca de la coyuntura argentina y sus perspectivas. Desde nuestro punto de vista, lo reiteramos, la cuestión es sistémica y el capitalismo de libre mercado no cuenta con arbitrios para resolverla. En todos los casos, los medios que emplea no hacen sino agravarla.

Dicho en otros términos, la crisis, como las pestes en los tiempos de los clásicos griegos, ha puesto fin a una época de artificial expansión, tanto en Grecia como en otros países que fueron ingresando durante los últimos años a la zona euro. En la actualidad, acuciada por el problema de las deudas, la Unión Europea, más que negociar, impone planes de rescate de dudosa efectividad para que esas economías sobrevivan. El tema no es menor, toda vez que se pone en juego la fortaleza de un proyecto como el euro, instalado hace más de una década y que va mucho más allá de la moneda única.

---

**(...) la crisis, como las pestes en los tiempos de los clásicos griegos, ha puesto fin a una época de artificial expansión, tanto en Grecia como en otros países que fueron ingresando durante los últimos años a la zona euro.**

---

Ante los riesgos del contagio y las dudas que despierta la medicina adoptada para eliminar sus causas, es razonable entonces que aquellos países -como el nuestro- no afectados por las turbulencias que se suceden en las economías del Atlántico norte, juzguen que menos lo serán aún en el futuro inmediato si -haciendo oídos sordos a los cantos de sirenas-, evitan depender del financiamiento especulativo internacional, imponen severos controles sobre los movimientos de capitales y protegen férreamente sus mercados internos.

Si ello puede ser llevado a cabo en el ámbito del Mercosur ampliado, los resultados serán más virtuosos y conducirán a una mejor posición relativa de la región en el concierto internacional. En lo inmediato, se trata de elevar los diques de contención en los puntos por lo cuales pueden ingresar tales vicisitudes a nuestras economías. El sesgo que tome la acumulación reproductiva tendrá incidencia decisiva. En las

actuales circunstancias no caben las medias tintas, sino adoptar acciones específicas dirigidas al estímulo de la inversión.

Todo indica que no estamos al final, sino en el medio de la gran crisis que estalló en 2007/2008, la cual se encuentra en plena efervescencia. Dado que no se actuó sobre sus causas estructurales, las naciones afectadas no pueden emerger de la misma, particularmente porque las "soluciones" que se van sucediendo sólo parecen diseñadas para proteger a las instituciones que estuvieron en el origen del ciclo.

---

---

**El sesgo que tome la acumulación reproductiva tendrá incidencia decisiva. En las actuales circunstancias no caben las medias tintas, sino adoptar acciones específicas dirigidas al estímulo de la inversión.**

---

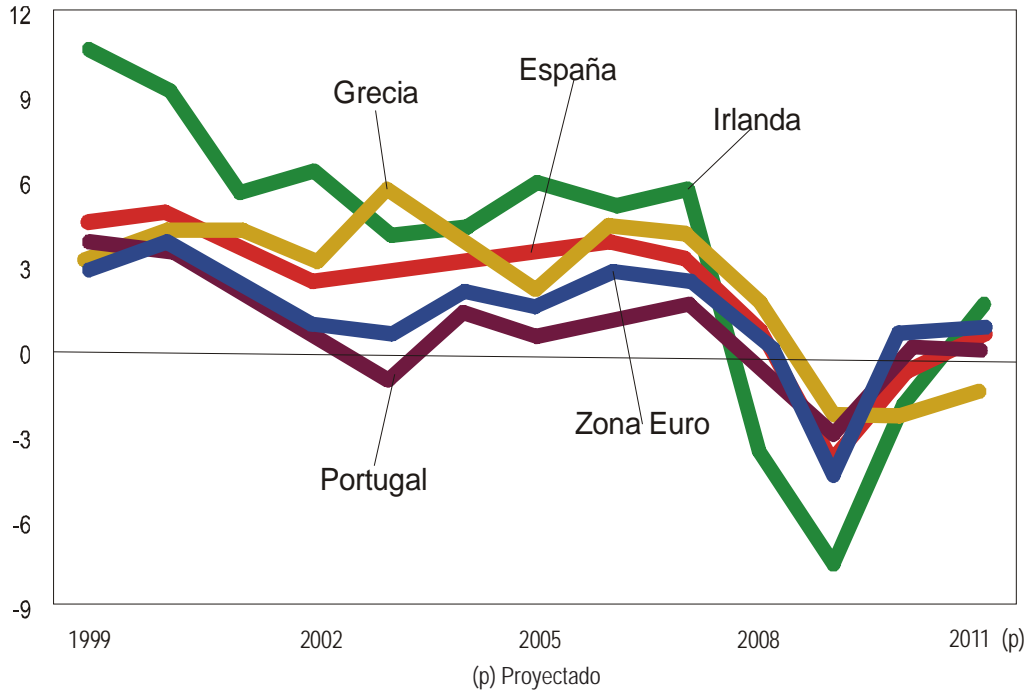
---

Ahora se intenta forzar, por medio de generalizadas políticas de ajuste recesivo, el cierre de grandes desequilibrios. Como se recordará, durante muchos años esa brecha (fiscal y de cuenta corriente) fue compensada apelando a una excepcional expansión de la especulación financiera y la deuda privada que, partiendo desde los Estados Unidos, actuó como un insaciable estímulo para la demanda global.

Con ese arbitrio, el sistema consiguió postergar la caída en la renta del capital logrando eludir la emergencia de una crisis de sobreproducción derivada de la notoria incompatibilidad entre el desplazamiento del capital productivo hacia zonas de bajo salarios, especialmente China, mientras en los países del Occidente desarrollado se imponía el atraso de las remuneraciones, la liberación de los mercados y el retiro de los Estados nacionales de la economía.

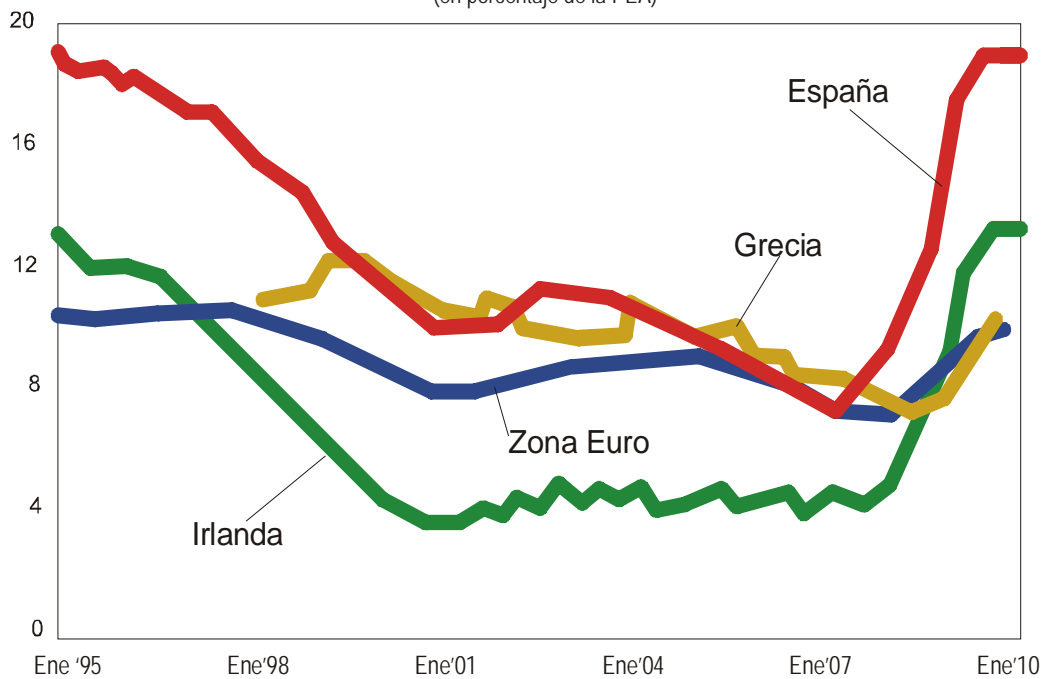
He ahí el núcleo duro de la reproducción del capital y la pugna por su distribución, donde se origina el caos vigente en la esfera monetaria. Lo que se encuentra en estado de crisis terminal, entonces, son los paradigmas el modelo anglo sajón impuesto -como un dogma religioso- por Reagan y Thatcher a fines de los años '70 del siglo XX. También se convertirían en el credo del Consenso de Washington. Pero tal sistema sólo podía funcionar mientras una plétora de crédito barato estimulaba la compra de bienes y la expansión de la actividad inmobiliaria. Hasta que las burbujas iniciaron su ciclo de estallidos en cadena, empeorándolo todo. Como señalamos en una de las citas que encabezan este informe, la estrategia adoptada por la dirigencia de las economías maduras sólo implica agregarle más leña al fuego.

### Evolución del PIB Países seleccionados (variación interanual)



(p) Proyectado  
FUENTE: FIDE, con datos del *World Economic Outlook* y Eurostat

### Tasa de desempleo Países seleccionados (en porcentaje de la PEA)



FUENTE: FIDE, con datos del *World Economic Outlook* y Eurostat