



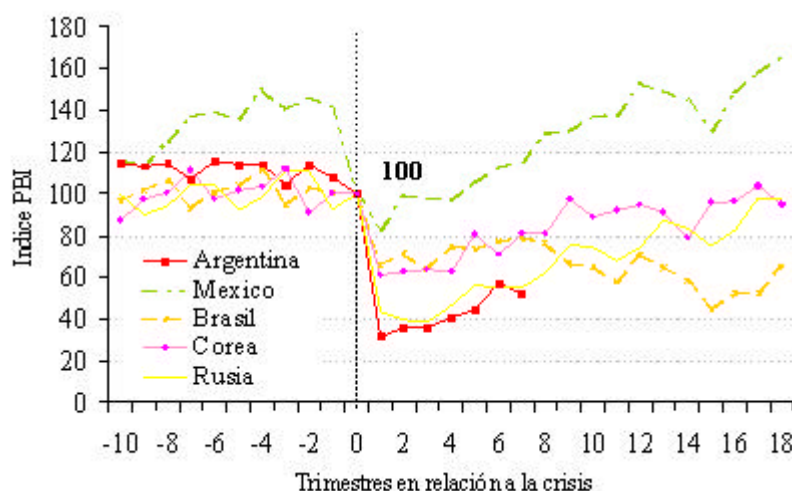
Recuperación de la Crisis: una visión comparativa

La mayoría de los estudios en los cuales se realiza una comparación de las crisis económicas y financieras a nivel internacional consideran, como principales factores a analizar, los desencadenantes de las mismas y sus consecuencias. Sin embargo, aquellos elementos que influyen en las recuperaciones y reactivación resultan de fundamental importancia y no deben dejarse de lado o ignorarse. A través del análisis de los mismos es factible aprender de las experiencias observadas en diversos países y aplicar estas enseñanzas, para de esta forma mejorar la performance de nuestra economía.

De la misma manera que existen diversos factores (aunque con distinta intensidad en cada caso) que normalmente se consideran los causantes de las distintas crisis en los diversos países, la mayoría de las reactivaciones presentan asimismo una serie de características comunes. Entre estos factores que resultan determinantes al momento de la reactivación se encuentran la depreciación de la moneda y su efecto sobre la balanza comercial, una coyuntura externa favorable, y las medidas aplicadas para alcanzar el reordenamiento tanto fiscal como financiero.

Realizando una observación comparativa entre la experiencia y evolución del producto en Argentina y la correspondiente a diversos países que han experimentado crisis de similares características, como el caso de Brasil, México, Tailandia, Filipinas, Indonesia, Corea y Rusia, entre otros, se observa que en promedio, estos países han experimentado una pérdida del producto durante el primer trimestre post-crisis mucho menor a la presentada para nuestro país (30% vs 69%). Si bien diversos analistas argumentan y se sorprenden que en nuestro país se observan tasas de crecimiento mucho mayores que las correspondientes a los restantes países que han experimentado crisis (63% en Argentina vs. 12% en promedio en los restantes países, considerando los primeros 7 trimestres luego del desencadenamiento de la crisis), dicho análisis no es correcto sin la mención de que la caída en el nivel de actividad inicial ha sido mucho mayor, con lo cual, un "rebote" más marcado y con mayor fuerza resulta razonable y esperable.

Gráfico 1: Evolución del Producto



Fuente: IIE en base a FMI.

Cuando se analiza la evolución del tipo de cambio real en cada uno de los casos, luego de 26 meses, la devaluación del mismo varió entre un 24 y 28% para México y Corea y un 68% para Rusia, mientras que en nuestro país, luego del mismo periodo se presentó la misma superó el 100%, muy por encima del promedio de los casos internacionales. Si bien, esta mayor depreciación denota un aumento de competitividad, es necesario considerar que la misma puede deberse a una marcada sobre-valoración inicial. Una característica de singular importancia y especialmente dañina es el



marcado "overshooting" del tipo de cambio que se observó en nuestro país, durante dicho período se alcanzaron niveles en el tipo de cambio 200% superiores a los observados antes de la crisis, mientras que en los casos correspondientes a los otros países, este comportamiento no presenta semejante importancia.

Gráfico 2: Evolución Tipo de Cambio Real



Fuente: IIE en base a FMI.

Si bien con el objetivo recuperar los niveles de vida observados antes de la crisis, es necesario lograr un importante crecimiento en la economía, el imitar ejemplos internacionales que han logrado mantener el mismo durante varios períodos sin caer nuevamente en la crisis resulta de gran utilidad.

El caso de Rusia es un ejemplo de ello y permite, a través de su análisis alcanzar un mayor entendimiento de lo sucedido en nuestro país, ya que tanto los factores desencadenantes de la crisis, como las características de dicha economía presentan grandes similitudes con el caso argentino. Rusia ha logrado mantener tasas de crecimiento superiores al 3% anual durante un período de cinco años, y ha permitido de esta manera una mayor recuperación económica, el ordenamiento del sistema financiero y de las cuentas fiscales.

Argentina, luego de presentar durante el primer año posterior a la crisis una tasa de crecimiento del 8,7%, ha desacelerado este ritmo, lo cual es esperable y lógico, al disminuir el impulso inicial de la reactivación. Este importante crecimiento tuvo sus bases en una coyuntura externa favorable y la mayor utilización de la capacidad instalada. Si bien estas son las bases de la mayoría de las recuperaciones a nivel internacional, las mismas deben ser acompañadas por políticas que incluyan reformas estructurales tendientes a incrementar el nivel de inversión. Sin estos incentivos, se formarán cuellos de botellas en los sectores productivos, disminuyendo de esta manera el crecimiento y evitando una política austera para el largo plazo. Es por ello que una disminución en las tasas de crecimiento de la economía no deben desalentarnos, pero es importante que se lleven a cabo medidas para evitar la formación de cuellos de botellas y seguir el ejemplo de otros países que han logrado a través de un reordenamiento de las cuentas fiscales y del sistema financiero, creando los adecuados incentivos, mantener una muy buena performance durante una gran cantidad de años evitando caer en las crisis recurrentes que caracterizan la economía argentina.

Qué opina de esta nota?

Excelente

Muy buena

Buena

Regular

Mala

Para mayor información, visite nuestra sección estadística.

Si todavía no está registrado en [Cityeconomika.com](http://www.cityeconomika.com), regístrese ahora gratis.

Enviar a un amigo

Imprimir

Más noticias

(16/12/2003) No se deben ignorar los aspectos institucionales (Paula Papp)

