

La teoría austriaca del ciclo económico y la crisis argentina de 2001

Autor: Lic. Horacio Miguel Arana (h)

Universidad Abierta Interamericana, Buenos Aires, Argentina

Área temática: Economía

La teoría económica basada en el paradigma dominante de tradición neoclásico-keynesiana, no alcanza a describir con exactitud las causas de los movimientos oscilatorios que sufren en forma periódica y recurrente las economías de mercado. Es así, que desde Marx en adelante, se ha intentado hacer ver que los ciclos de auge y depresión son cuestiones inherentes a las economías capitalistas y por lo tanto inevitables, ya que sus causas están dentro de la génesis misma del sistema.

Si embargo, a inicios de la década de 1920 Ludwig von Mises ofreció otra alternativa que fue dejada de lado y olvidada a raíz del éxito de Keynes con su Teoría General de la ocupación, el interés y el dinero. Hayek, Rothbard, Huerta de Soto y otros han mantenido la tradición austríaca y han logrado reintroducir estas ideas dentro de la discusión actual en cuanto a la teoría económica.

En este trabajo intentaré demostrar que los postulados de la escuela austriaca de economía, permiten analizar el ciclo de la economía argentina y particularmente muestra los motivos de la crisis de 2001.

Como punto de partida, vamos a analizar lo que sería un crecimiento sano de la economía a partir del ahorro voluntario y la secuencia sugerida por la escuela austriaca como fundamento de la crisis cíclica, tal como lo expresa el profesor Jesús Huerta de Soto¹, en el cual está basado el siguiente apartado.

Aumento del ahorro voluntario y crecimiento

Los agentes económicos deciden destinar mayor parte de su renta al ahorro, esto representa una manifestación de su preferencia temporal mediante la cual se abstienen de consumir bienes de primer orden (o bienes de consumo, aquellos que satisfacen directamente las necesidades), lo que hace bajar los precios de estos bienes. Los recursos así liberados se destinan al ahorro que será el punto de partida para la producción de bienes de orden superior (más alejados del consumo final). La estructura productiva se alarga a raíz de la disminución de los intereses como consecuencia del mayor volumen de ahorro, lo que permite la producción de bienes de capital. La mejora en la productividad a causa de la mayor utilización de bienes de capital redundará en una disminución de los precios de los bienes de consumo y el consiguiente aumento en términos reales de la renta nacional y los salarios.

Para analizar si este fue el camino que tomó Argentina vamos a analizar los datos de consumo y ahorro a partir de las estadísticas de cuentas nacionales disponibles en la página web del INDEC.

Cuadro N° 1: consumo y ahorro (miles de pesos)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Consumo público y privado	195.629	213.955	211.355	220.510	238.354	243.787	237.777	236.219	223.201
Ahorro nacional bruto	38.402	40.251	42.562	46.585	48.752	48.162	38.745	40.907	37.508
PBI	236.505	257.440	258.032	272.150	292.852	298.948	283.523	284.204	268.697

Fuente: INDEC

Tal como puede observarse en el cuadro precedente, los mayores niveles de ahorro interno bruto no parecen originarse en la contracción del consumo, el cual no sólo aumentó en el período de auge en términos absolutos, sino también como porcentaje del PBI, tal como puede verse en el cuadro n° 2. el ahorro, por su parte, alcanza su pico de

Congreso Internacional: "La Escuela Austriaca en el Siglo XXI"

participación en el PBI en 1996 para luego caer permanentemente hasta la crisis de 2001, mientras que su monto en pesos es menor en 2001 que en 1993.

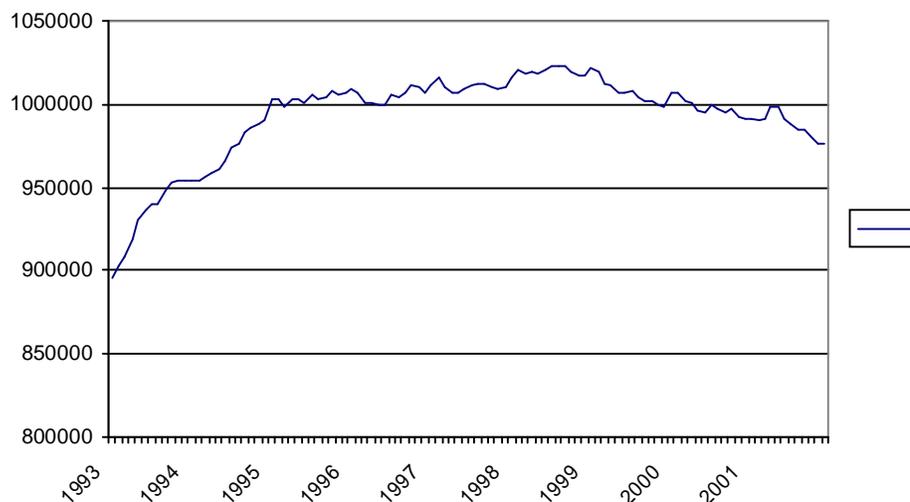
Cuadro Nº 2: consumo y ahorro (como porcentaje del PBI)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Consumo público y privado	82,72	83,11	82,72	81,02	81,39	81,55	83,86	83,12	83,07
Ahorro nacional bruto	16,28	15,63	16,49	17,12	16,65	16,11	13,66	14,39	13,94

Fuente: elaboración propia con datos de INDEC

En cuanto a la evolución de los precios de los bienes de primer orden, a modo de ejemplo se trabajará con el IPC, a pesar de que el mismo enmascara las variaciones de precios relativos, pero a falta de datos más precisos se considera que puede servir para ver la evolución de los precios de bienes destinados a consumo.

Gráfico Nº 1: evolución IPC nivel general



Fuente: INDEC

En el gráfico nº 1 se puede ver claramente que en este caso tampoco se verifica el comportamiento esperable para un crecimiento sostenible a partir del ahorro voluntario, los precios de los bienes de consumo muestran una curva de precios ascendente desde 1993 (a excepción de un pequeño retroceso en la época del "Efecto Tequila") hasta fines de 1998 en que la crisis ya se hace manifiesta.

Expansión crediticia sin aumento del ahorro

Ludwig von Mises explica que la creación de medios fiduciarios adicionales permite a los bancos comerciales extender el crédito más allá del límite fijado por sus activos y por los fondos depositados por sus propios clientes.ⁱⁱ

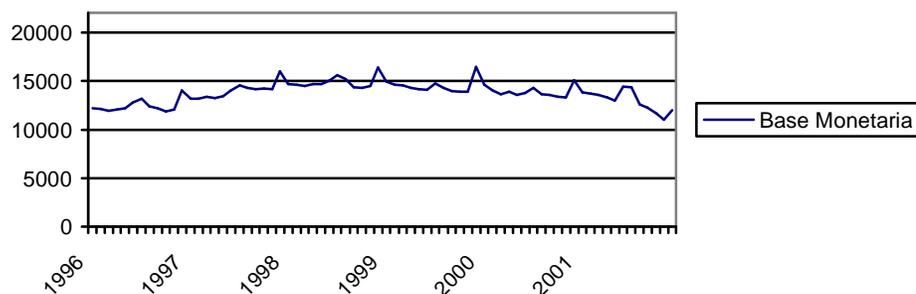
El mecanismo de reservas bancarias fraccionarias, permiten al sistema actuar sin que se produzca el ahorro a partir de la contracción del consumo, lo que constituye el inicio del proceso del ciclo de los negocios, tal como lo explica la escuela austriaca.

De acuerdo con ella, durante la expansión disminuye el consumo, pero el interés de todas formas baja al conceder los bancos más préstamos, avalados por el sistema de reservas fraccionarias y el mecanismo del Banco Central como prestamista de última

instancia en caso de que haya problemas de liquidez para los bancos comerciales (en Argentina el BCRA no cumplía con este papel durante la convertibilidad) De acuerdo con Huerta de Sotoⁱⁱⁱ, en este período sube el precio de los bienes de capital y sube la bolsa.

Si se analiza la evolución de la Base Monetaria en la Argentina en el período post Tequila (gráfico N° 2), se ve una leve tendencia al alza hasta 1999 y una posterior caída en el período 2000-2001, ocasionada en parte por la falta de confianza en el tipo de cambio fijo, lo que ocasionó una gran disminución de reservas y la consiguiente reducción de la base monetaria para mantener la relación de convertibilidad.

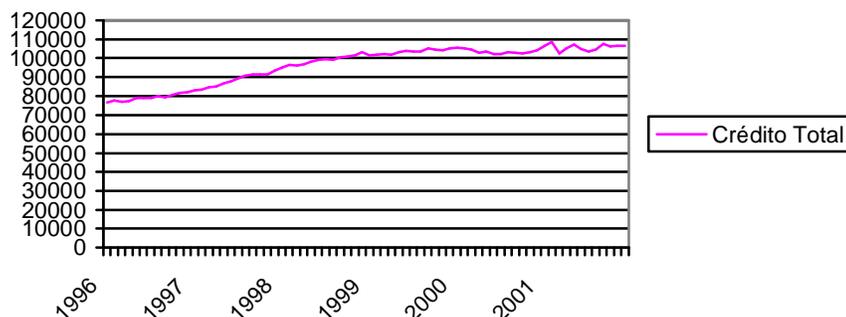
Gráfico N° 2: evolución de la Base Monetaria (miles de \$)



Fuente: BCRA

Más clara aun es la evolución del crédito total, tal como se la puede observar en el Gráfico N° 3

Gráfico N° 3: evolución del crédito

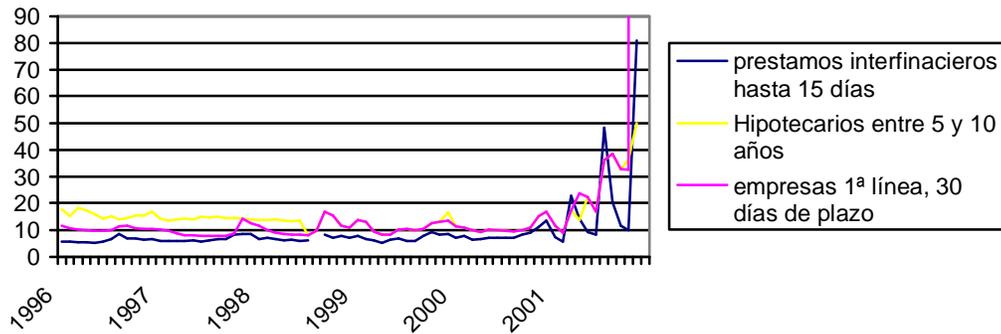


Fuente: BCRA

Desde 1996 hasta mediados de 1999 se nota una fuerte expansión crediticia, la cual, como se ha dicho, no estaba sustentada por un aumento del ahorro, sino por la operatoria del sistema bancario. En 1999 se produce un amesetamiento que muestra el inicio de la crisis.

Con respecto a los intereses, el gráfico n° 4 es elocuente, desde 1996 hasta fines de 1998 la tendencia es estable o levemente decreciente, pero a partir de allí los intereses comienzan a crecer y se disparan en forma notable en 2001. Los bancos no pudieron sostener la política de expansión crediticia y se debió llegar a las "soluciones" de "corralito y corralón" para evitar la corrida bancaria.

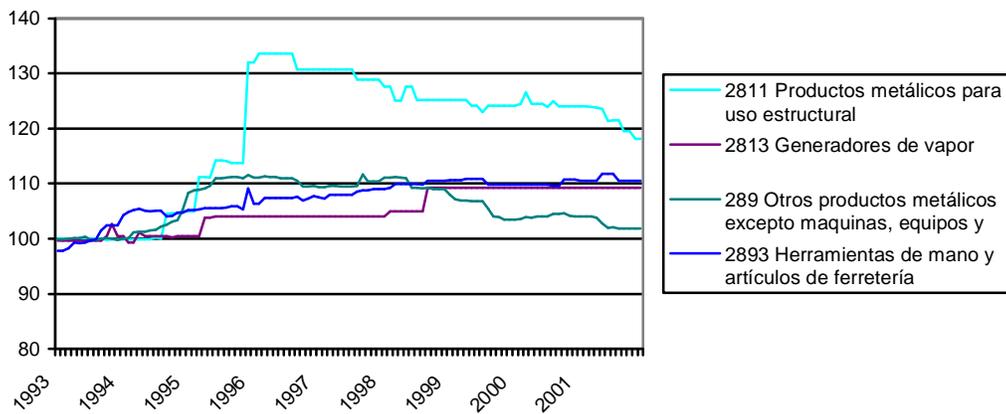
Gráfico N° 4: tipos de interés



Fuente: BCRA

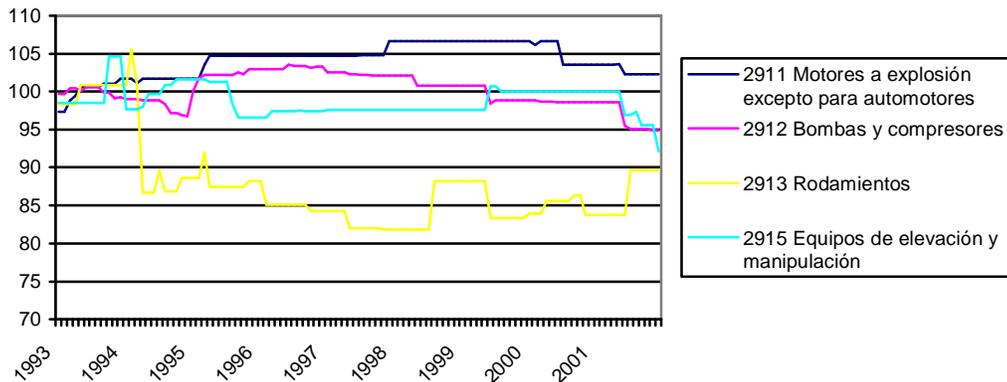
Para analizar los precios de los bienes de capital, se tomó como referencia el Índice de Precio Básicos del Productor (IPP), con las mismas reservas que en el caso del IPC. En este caso también se puede observar que los postulados de la teoría austriaca parecen cumplirse, ya que en el auge se nota un pequeño incremento de precio de los bienes de capital. En los gráficos siguientes se muestra lo expresado. Es importante señalar que en la constitución del IPP no se tiene en cuenta los productos importados, por lo que la variación de los precios se refiere únicamente a los productos de origen nacional y sí están contempladas las exportaciones.

Gráfico N° 5: precios mayoristas seleccionados



Fuente: INDEC

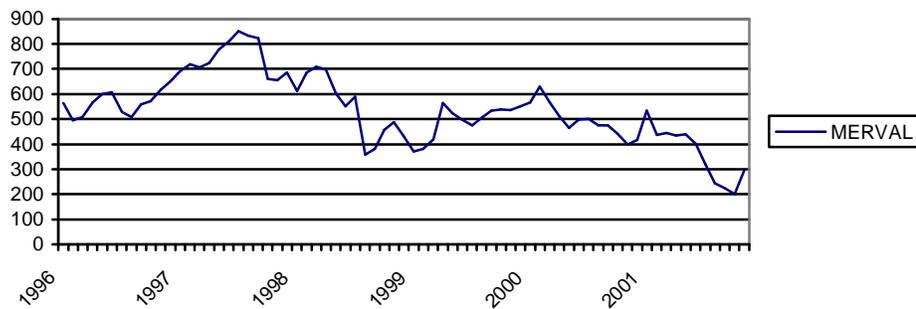
Gráfico N° 6: precios mayoristas seleccionados



Fuente: INDEC

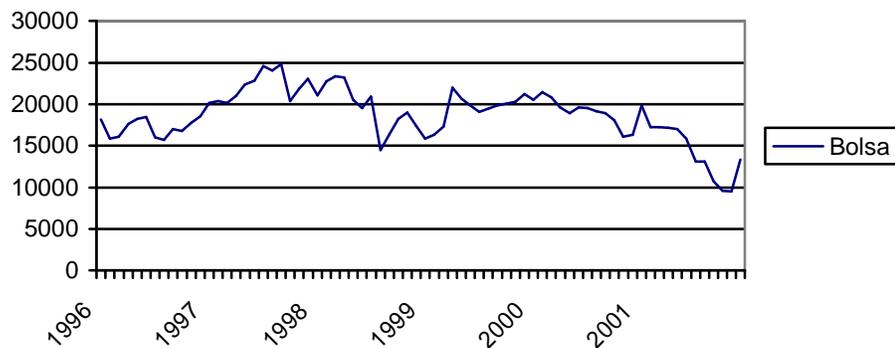
En cuanto al comportamiento de la bolsa de valores, en el gráfico 7 puede verse la evolución del índice Merval y en el gráfico 8 la del índice Bolsa

Gráfico N° 7: evolución Merval



Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Gráfico N° 8: evolución índice Bolsa



Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

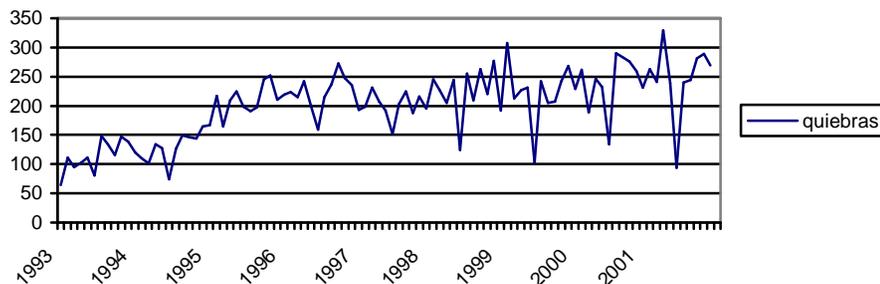
Congreso Internacional: "La Escuela Austriaca en el Siglo XXI"

En ambos casos puede verse que la tendencia es ascendente hasta fines de 1998 y a partir de allí se desploman los valores llegando a su punto mínimo en la crisis de 2001.

La situación debe volver a la normalidad, pero para ello es necesario que se liquiden todas aquellas inversiones que fueron originadas por una mala asignación de recursos, es decir todas aquellas que, sin gozar de la preferencia de los consumidores, fueron posibles gracias a la suerte de "ahorro forzoso" provocado por la expansión crediticia sin respaldo.

Para analizar este último punto podemos ver la evolución de las quiebras de empresas en el período considerado.

Gráfico N° 9: evolución de las quiebras



Fuente: INDEC

Se nota claramente la tendencia alcista a excepción de los meses de feria judicial, las caídas abruptas corresponden a julio de cada año y se eliminó enero cuyo valor es "0" para dar mayor claridad al gráfico.

Conclusiones

A lo largo de este trabajo se pretendió demostrar que es posible aplicar la Teoría Austriaca del Ciclo Económico para analizar el caso argentino. Si bien es dificultoso hacer un análisis profundo a partir de esta teoría, ya que por la forma de recopilación de las estadísticas no se cuenta con la totalidad de la información que sería necesaria, es importante mencionar los puntos que se han podido analizar.

En el caso argentino, la crisis de finales de la década de 1990, al igual que otras anteriores, se origina en un fenómeno monetario, la expansión de los medio fiduciarios y del crédito sin respaldo en ahorro previo.

El auge de los primeros años de la convertibilidad estuvo sustentado por un lado en la exitosa lucha contra el aumento de los precios de bienes y servicios de fines de los 80, mediante el ancla monetaria que significó la Ley de Convertibilidad y por otro, en la violación de esa ancla a partir de un creciente endeudamiento externo que permitió la inflación monetaria a pesar del respaldo exigido en divisas. En este punto se pueden recordar las objeciones de Mises a fijar la paridad con una moneda extranjera que no tenga respaldo en oro.^{iv}

De esta manera, la expansión monetaria provocó un auge en la bolsa de valores, lo que llevó a invertir en proyectos que no eran viables por sí mismos. Cuando a fines de la década, los bancos comienzan a tener problemas de liquidez, no logran recuperar sus créditos y el BCRA no puede cumplir con la función de prestamista de último recurso que en otros países se le asigna a la autoridad monetaria. No obstante ello, se toman

Congreso Internacional: "La Escuela Austriaca en el Siglo XXI"

medidas desde el Ministerio de economía tendientes a salvar a los bancos comerciales del riesgo de iliquidez y se desata la crisis que ya venía gestándose.

Las medidas posteriores vuelven a generar un auge artificial, ya que la desconfianza en los bancos no colabora para que aumente el ahorro interno, pero el contexto internacional favorable permite que se continúe con el sistema hasta hoy.

En definitiva, este trabajo no pretende más que poner de manifiesto que la Escuela Austriaca de Economía provee de las herramientas necesarias para comprender el ciclo de los negocios. No se ha podido contar con toda la información que sería deseable para profundizar más en el tema, pero se tiene la confianza que con lo hecho se pueda comenzar a desarrollar una metodología que permita dar las herramientas para evitar los errores constantes en la definición de la política económica, o mejor aun, comenzar a prescindir de las medidas de política económica que sistemáticamente han distorsionado el funcionamiento de la economía argentina.

Si este objetivo se cumple todavía estamos a tiempo para revertir las casi ocho décadas de intervencionismo y voluntarismo sin fundamento.

Bibliografía:

Mises, Ludwig von, "On the manipulation of Money and credit", web edition, Mises Institute, 2002

Ebeling, Richard, comp "The austrian theory of the trade cycle and other essays", 1996
Huerta de Soto, Jesús, "Dinero, crédito bancario y ciclos económicos", Unión editorial.

Tomado de la edición on line disponible en la página del autor: www.jesushuertadesoto.com

Mises, Ludwig von, *La Acción Humana*. 3ª ed. Madrid: Sopec

Fuentes de información:

Instituto Nacional de Estadística y Censos: www.indec.gov.ar

Banco central de la República Argentina: www.bcra.gov.ar

Bolsa de Comercio de Buenos Aires: www.bolsar.org

Notas:

ⁱ Huerta de Soto, Jesús, "Dinero, crédito bancario y ciclos económicos", Unión editorial. Tomado de la edición on line disponible en la página del autor: www.jesushuertadesoto.com

ⁱⁱ Von Mises Ludwig, "The austrian theory of the trade cycle" en "The austrian theory of the trade cycle and other essays", Ebeling, Richard, comp. ,1996

ⁱⁱⁱ Op.cit.

^{iv} Mises, Ludwig von, "On the manipulation of Money and credit", web edition, Mises Institute, 2002