

Extrait du El Correo

<http://www.elcorreo.eu.org/El-canje-no-significa-que-el-tema-de-la-deuda-haya-desaparecido>

"El canje no significa que el tema de la deuda haya desaparecido"

- Argentine - Économie - Dette externe -

Date de mise en ligne : mardi 11 janvier 2005

Copyright © El Correo - Tous droits réservés

"Para febrero se habrá aliviado la deuda" Curado en salud de anuncios dramáticos, se limita a decir que su canje hará una fuerte diferencia en la vida económica del país. Habla de pautas de crecimiento y empleo, de cómo controlar la inflación sin alterar el dólar y de su inminente gira para "hablar los mercados", como le gusta decir.

MINISTRO LAVAGNA ANALIZA EL ALCANCE DEL CANJE QUE LANZA ESTA SEMANA

Por David Cufre y Claudio Zlotnik

[Página 12](#), 10 de enero del 2004

Roberto Lavagna pasó ayer su último día de descanso en Cariló. Esta mañana se reincorpora al trabajo en el Ministerio y así lo coordinó con su equipo de colaboradores. Empieza una semana clave : pasado mañana dará inicio en Buenos Aires a la gira promocional del canje de la deuda. Y el viernes comenzarán a "hablar los mercados", como le gusta decir. Desde ese día hasta el próximo 25 de febrero, los bonistas decidirán si adhieren o no a la operación. En este reportaje que dio ayer al programa "De haberlo sabido", de radio América, Lavagna dijo que si bien la reestructuración es un "alivio", "no significa que el tema de la deuda haya desaparecido". No obstante, aseguró que es la "oferta máxima" que puede realizarse. Y a los bonistas les envió el mensaje de que es "ahora o nunca". Por otra parte, Lavagna descartó un brote inflacionario. Aseguró que su relación con Néstor Kirchner "es normal" y desestimó que fuera a renunciar después del canje. Por último, dejó una intriga picando : adelantó que pasado mañana habrá anuncios sobre la relación de la Argentina con el FMI.

Cuándo estuvo más nervioso, cuando el dólar llegó a 4 pesos a mediados de 2002 o ahora que empieza el canje ?

- ▶ Las dos situaciones son absolutamente incomparables. Aquel momento era no sólo una situación económica desesperante, sino una situación social y política extremadamente inestable. Afortunadamente, con la ayuda de toda la sociedad el país ha cambiado de una manera notable. Por supuesto queda una enorme tarea por delante, pero hoy vivimos un país normal, todavía con sus recaídas, pero un país normal. El canje es un componente más de una política económica en tiempos de normalidad.

¿Pero el canje no lo pone un poco nervioso ?

- ▶ No, no tengo el hábito. Si me hubiera puesto nervioso, o en el otro extremo, si me hubiera puesto a festejar en determinado momento, habría perdido el equilibrio. La sociedad argentina necesita no pasar de un extremo al otro, de la desesperación a la euforia.

¿Qué le hace pensar que el canje tendrá un alto nivel de aceptación ?

- ▶ Yo no he dicho nunca, ni en público ni en privado, ni en las propias conversaciones con el Presidente, un porcentaje. No nos hemos fijado un porcentaje, nos hemos fijado una propuesta que sea la máxima que la Argentina pueda hacer sin comprometer su crecimiento y su mejoramiento social. Y al mismo tiempo hemos intentado asociar a los acreedores al crecimiento futuro del país, por eso todos los bonos tienen un cupón que está ligado al crecimiento. El nivel de aceptación lo dirá el mercado. Llegó el momento de terminar con las presiones, con los lobbistas y con los comisionistas. Es el momento de dejar que los acreedores se expresen libremente, como debe ser en una economía capitalista. Y después veremos.

¿En su opinión, la propuesta es atractiva para los bonistas ?

- ▶ A nadie le gusta perder un porcentaje de su inversión. La propuesta es realista. Es la máxima oferta que un país

"El canje no significa que el tema de la deuda haya desaparecido"

como el nuestro, que ha pasado por una crisis como la que ha pasado, puede hacer y puede cumplir. Para nosotros hubiera sido muy fácil tomar la infinidad de propuestas que nos permitían completar el canje en dos meses, pero eran todas alternativas que en un año o un año y medio llevaban a una nueva crisis. De hecho, la Argentina vino haciendo eso desde el Tequila, desde el año '95. Vivimos refinanciando de manera permanente, y lo único que logramos es que la economía se fuera hundiendo y la deuda externa subiera a los niveles insólitos que hoy tiene. Era preferible tomarse todo el tiempo que hiciera falta pero cumplir con el principio primero de la buena fe, que es no prometer lo que no se puede cumplir.

Usted cree que los bonistas entienden estos argumentos ?

- ▶ Algunos sí y otros no, y eso se reflejará en el canje. Lo mismo pasa con los analistas. En general los que defendieron como válido el esquema de los años '90 siguen siendo críticos. De ellos venían estas propuestas de una reestructuración rápida sabiendo que en un año o un año y medio había que hacer una nueva reestructuración.

Argentina nunca pudo solucionar el problema de la deuda. Hace poco más de una década, cuando se hizo el Plan Brady, también se dijo que sería la solución. ¿Esta vez sí será la solución ?

- ▶ Para no hacer comparaciones superficiales hay que comparar la rebaja de deuda que implicó el Brady y cuál esta reestructuración. En el Brady, la reducción efectiva de la deuda resultó prácticamente inexistente mientras que ahora habrá una quita extremadamente importante. Por ese motivo hubo tanta presión por parte de algunos centros financieros.

¿El 25 de febrero se habrá resuelto el tema de la deuda ?

- ▶ Que en ese momento se habrá aliviado, no cabe ninguna duda, lo cual no significa que el tema de la deuda haya desaparecido. Los niveles de deuda que alcanzó Argentina hasta el colapso de la convertibilidad son record histórico a nivel internacional, de manera tal que aun después de una rebaja importante queda una porción de deuda con la cual hay que cumplir.

¿Qué pasará con los acreedores que no acepten la oferta ?

- ▶ Lo que dijimos en la campaña informativa del canje. Que además es la transcripción de lo que figura en los prospectos enviados a la Comisión de Valores de EE.UU., a la Consob italiana y a todos los entes regulatorios.

Ahí dice que va a ser la única oferta del Gobierno. Que es ahora o nunca.

- ▶ Y bueno, es así.

¿Cómo hará la Argentina para sostener por 30 años un nivel de superávit fiscal que no pudo mantener por más de tres años seguidos en su historia ?

- ▶ Es un desafío importante, pero viene ligado al crecimiento. Ese superávit será posible en la medida que venga de la mano del crecimiento, la reducción de la pobreza y la creación de empleo. En un país que no crece no hay capacidad de superávit fiscal y no hay capacidad de pago.

¿En qué países cree que habrá mayor aceptación del canje, más allá de la Argentina, adonde se llegó a un acuerdo con los inversores institucionales ?

- ▶ No sé, pero faltan pocos días, por qué no esperamos y dejamos que hablen los mercados.

Le sirvió ese latiguillo...

Del Fondo no se habla

La única pregunta que el ministro dejó sin responder fue la que hizo referencia al plan del Gobierno con el Fondo Monetario. Si se mantenía en pie la iniciativa de desendeudamiento. "Haremos algunos comentarios el día 12 durante la presentación del canje, el inicio de la gira informativa que empieza en Buenos Aires", señaló Lavagna, intrigante. La promoción de la operación seguirá con presentaciones en los principales centros financieros. Una delegación encabezada por Guillermo Nielsen, secretario de Finanzas, y otra liderada por su segundo, Sebastián Palla, y por el secretario de Coordinación Técnica, Leonardo Madcur, se repartirán la tarea de presentar la oferta en distintas ciudades de los Estados Unidos, Suiza, Italia y Alemania.

NO HABRA CONTROL DE PRECIOS SINO INVERSIONES

Para controlar la inflación

- ▶ El presidente dijo que el Gobierno "hará lo que tenga que hacer" con las empresas que aumenten los precios.

¿Eso significa control de precios ?

- ▶ No. El 2005 es el año de la productividad, la inversión y el empleo. Esas tres cosas son el mejor antídoto, el mejor remedio, contra cualquier proceso inflacionario. La inflación no se maneja simplemente subiendo las tasas de interés y con algunas manipulaciones monetarias. Se maneja también tratando de impulsar una fuerte inversión, con una mejora de la productividad que es esencial para a su vez poder aumentar los salarios, y con una mejora en el empleo. Todo eso expande la oferta de bienes y servicios y ése es el gran antídoto contra cualquier presión inflacionaria

Es decir que no hay preocupación de que haya un brote inflacionario.

- ▶ No. Salvo en una economía en recesión permanente, como ocurrió desde el año '98 hasta el colapso de 2001, toda economía que está en proceso de crecimiento debe tener siempre un ojo puesto sobre la cuestión inflacionaria. La inflación es un animal a veces imprevisible, a veces difícil de domar, y cuando una economía crece siempre hay alguna tensión, un impulso en algún sector que después se puede generalizar.

¿Eso implica ejercer algún control sobre la actitud de los empresarios ?

- ▶ No, eso significa cosas como las que decía antes. Y desde ya trabajar con Defensa de la Competencia. Pero tener un ojo puesto en la inflación significa observar en qué sectores hay que alentar la inversión, o en cuáles se producen cuellos de botella.

Con respecto a la competencia, hace cuatro años que una ley ordenó la creación de un tribunal independiente de defensa de la competencia, con directores nombrados por concurso. Al día de hoy no se constituyó.

- ▶ En esto hay que dejar las hipocresías al margen. En la década del '90, la mayoría de los entes reguladores de los servicios públicos tenían concurso. Por ejemplo los de electricidad los tenían, y el país pagó tarifas absurdamente altas e indexadas en dólares. Que uno haga un concurso no es ningún seguro. Con respecto a la ley, el sistema que creó no responde a las pautas internacionales y por eso nosotros hicimos un nuevo proyecto que sigue el modelo más avanzado, que es el de la Unión Europea, y que será enviado al Congreso en 2005.

¿Se puede sostener el dólar sin tener problemas con la inflación ?

- ▶ Tenemos instrumentos para eso. El Banco Central tiene más de 7000 millones de pesos en distintos bonos que pueden ser utilizados para absorber. Recuerdo que a principios de 2003, cuando hubo que aplicar un control al ingreso de capitales especulativos, fijando un plazo mínimo de 180 días de permanencia, lo hicimos. Si tenemos la necesidad de ampliar los plazos, lo analizaremos. También veremos el sistema que Chile utilizó durante muchos años exitosamente.