

El efecto derrame

Informe de Juan Arana del 29/12/23¹

Hace unos días el presidente Javier Milei volvió a machacar con la idea de que “no hay plata” saliendo al cruce de un video de hace algunos años del fallecido actor Hugo Arana², en que cuestionaba el concepto del “derrame” en la economía como factor para la distribución de la riqueza. El jefe de Estado consideró que los dichos de Arana son una idea surgida de la “la envidia, odio y resentimiento propio de la izquierda”³.

Según Milei, en el capitalismo de libre empresa sólo se puede llegar a ser exitoso sirviendo al prójimo con bienes de mejor calidad a menor precio... esto es, el que gana dinero en dicho sistema es un gran benefactor social (sic).

El derrame cuestiona un modo de producción en el que se considera que la única forma en que a un trabajador le puede ir bien es subordinando su fuerza de trabajo y su poder de decisión a un empleador, que si le va bien “derrama” dinero. Si bien ningún teórico liberal habla de “derrame”, la idea está siempre presente. La mayoría de las personas aceptan consagrar casi todo su tiempo vital para trabajar a las órdenes de otro, en un trabajo que en general no les gusta, porque necesitan vivir. Su voluntad está completamente viciada, al punto en que no corresponde en absoluto hablar de libertad en estos casos. Pero... Qué es el derrame?

1. Supuestos de la teoría del derrame

Como fue señalada la llamada teoría del derrame⁴ postula que **redistribuir el ingreso a favor de los grupos sociales con mayor propensión al ahorro, esto es, los sectores de mayores ingresos aumentará su capacidad de ahorrar e invertir, y por lo tanto aumentarán el ingreso nacional y generará mayor empleo**⁵ (sobre todo en los sectores de más bajos ingresos).

El efecto derrame tiene distintas acepciones en la teoría económica tales como **efecto del goteo, teoría del derrame o efecto chorreo** pero todas proponen reducir los impuestos a las empresas y a los ricos de la sociedad como medio para estimular la inversión empresarial a corto plazo, reducir los subsidios en los servicios básicos que recibe la población, aumentar el empleo y beneficiar a la sociedad en general a largo plazo⁶.

Digamos como anuncio que esta teoría, sin ser un cuerpo teórico estructurado, se basa en una serie de supuestos, algunos de dudoso cumplimiento en el mundo real, que se analizan a continuación. La evidencia empírica muestra que la propuesta nunca ha logrado alcanzar sus objetivos declarados.

Uno de los primeros en aplicarlo formalmente fue EEUU en el gobierno de Ronald Reagan en la década de los 80, acompañado también por una histórica bajada de impuestos. Pero su impacto fue significativamente más amplio en América Latina, como México, Chile y Argentina (en los 90), apuntando a una alternativa capaz de producir desarrollo y crecimiento genuino, tras las constantes y duras crisis financieras que venía arrastrando la región desde hacía más de tres décadas.

2. Críticas al efecto derrame⁷

Entre las críticas al efecto derrame, la principal es que la evidencia empírica no lo ha respaldado. Es decir, que cuando se han implementado bajadas de impuestos en los segmentos de mayores ingresos, o bajadas de subsidios en los de menores ingresos, esto no habría derivado en un mayor crecimiento económico y una mejor distribución del ingreso.

Por el lado de las escuelas de pensamiento económico fue criticado por economistas keynesianos, socialdemócratas y heterodoxos, que consideran que **la existencia de los “fallos” de mercado hace que sea imposible que el mismo mercado se autorregule de una forma perfecta para que el efecto derrame funcione**.

¹ Informe similar publicado en Nov 22 <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2022/01/257-efecto-derrame.pdf>

² Actor fallecido en octubre de 2020.

³ <https://www.perfil.com/noticias/politica/javier-milei-cito-un-video-del-fallecido-hugo-arana-y-critico-la-teoria-del-derrame.phtml>

⁴ El término “derrame” (trickle-down en el inglés original) se originó como una broma del humorista Will Rogers y hoy en día se utiliza a menudo para criticar las políticas económicas que favorecen a los ricos o privilegiados.

⁵ <http://nulan.mdp.edu.ar/971/1/00345.pdf>

⁶ J.C. De Pablo, que hace una crítica a los que critican la teoría del derrame, comenta que “encontró un sólo trabajo publicado en las revistas técnicas (la Review of economic studies RES), que hace una mención explícita a la teoría del derrame”.

⁷ <https://economipedia.com/definiciones/efecto-derrame.html>

Además que los excedentes en vez de ser invertidos, para impulsar la capacidad productiva, se depositan en los paraísos fiscales que tanto abundan actualmente (Panamá Papers o los Pandora Papers, o para comprar departamentos en Punta del Este o Miami), o llevar sus capitales a otro territorio con mayores ventajas tributarias, a la compra de divisas para atesorar, o por cosas peores, como el temor a que los ahorros sean “acorralados”, incautados, etc. de modo de que los sectores más pobres de la sociedad nunca podrían contemplar dicho derrame.

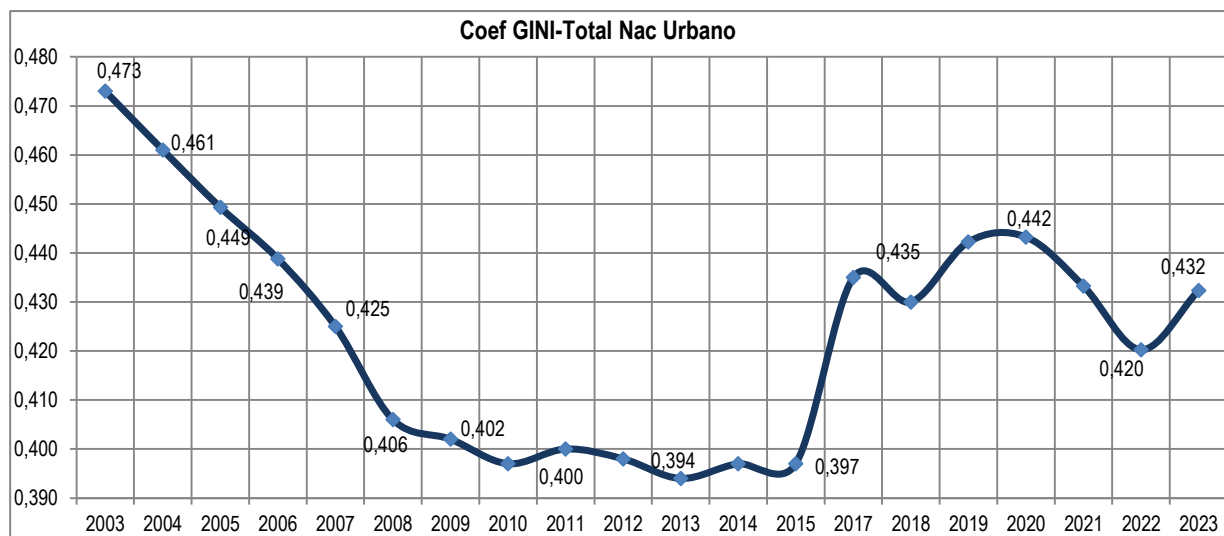
Incluso un documento de 2015 realizado por investigadores del Fondo Monetario Internacional⁸ sostiene que no hay un efecto de derrame a medida que los ricos se hacen más ricos.

3. Aplicación al caso argentino

Los efectos del llamado “derrame económico”, que postula redistribuir el ingreso a favor de los grupos sociales con mayor propensión al ahorro, tiene un efecto regresivo sobre la distribución del ingreso de los asalariados no solo en el corto plazo, sino en el mediano o largo plazo, ya que no existen mecanismos que permitan “regular” la transferencia entre la retribución de los diferentes factores con lo que las desigualdades se acrecientan en lugar de reducirse.

Una forma de ver esto es a través del coeficiente de Gini que publica el INDEC. Éste es una medida que normalmente se utiliza para medir la desigualdad en los ingresos dentro de un país. Es un número entre 0 y 1, donde 0 se corresponde con la perfecta igualdad (todos tienen los mismos ingresos) y donde el valor 1 se corresponde con la perfecta desigualdad (una persona tiene todos los ingresos y los demás ninguno).

Vemos en el gráfico a continuación como la situación ha estado mejorando para los asalariados entre los años 2003/2013. Llegó a su mínimo nivel más cercano a 0 en el año 2013, con 0,397, y a partir de esa fecha subió hasta 0,442 en el 2020. Luego de la pandemia cayó hasta 2022 con un leve crecimiento en el 23.



Se puede comprender en este cuadro los efectos que produjeron las políticas de mercado sobre el país, a partir del 2015, donde se impusieron políticas fiscales y monetarias restrictivas, además de la desregulación y apertura de la economía. Como consecuencia se incrementaron notablemente la pobreza, la desigualdad, el empleo precario, y otros males sociales como la criminalidad, la violencia social, la inseguridad, etc. Tampoco luego de esa fecha hubo serios intentos de torcer el rumbo, por el contrario en el 2023 aparece un crecimiento de la desigualdad. Todos “descuidos” que se pagan en las urnas.

4. Los artífices del derrame

Los sectores corporativos no han asumido francamente que son ellos los que gobiernan detrás de Milei, redactando sus decretos que, artículo por artículo, benefician a la clase corporativa en su conjunto o a cada grupo en particular (ver cuadro siguiente). Por eso, es difícil creer que sean ellos los que produzcan el milagro del derrame. Ver solamente algunos de ellos nos hace pensar que la mano viene pesada.

⁸ Basado en los trabajos del economista italiano Federico Cingano sobre 102 países.

Se adjunta un cuadro para que “todos podamos contemplar la obra inicial de los legisladores y que, cuando se abran las cuevas de los orcos, desafiando el protocolo y la religión oficial, tengamos registro de quiénes fueron los que verdaderamente gobernaron durante esta era monárquico-corporativa”⁹.

CORPORACIÓN	GRUPOS BENEFICIARIOS	ARTÍCULO	DESCRIPCIÓN
Supermercados y empresas de consumo masivo	Arcor Coto Molinos La Anónima De Narváez Unilever Procter & Gamble	5, 7 y 9	Derogación Ley de Abastecimiento, Ley de góndolas y Observatorio de Precios y Disponibilidad de Insumos
Bancos comerciales y Servicios de tarjeta de Crédito	Supervielle Santander Río HSBC Visa Mastercard	13 y 14	Se deroga la exclusividad del Banco Nación para recibir depósitos judiciales y depósitos en dólares del Estado / Se liberan comisiones de Tarjetas de Crédito a Comercio y se elimina el tope de intereses punitivo
Patronales	Asociación Empresaria Argentina (AEA) Unión Industrial Argentina (UIA)	Del artículo 53 al 97	Flexibilización laboral y reducción de derechos
Fintech	Mercado Pago Ualá	72	Posibilidad de pagar sueldos en billeteras virtuales
Capitales extranjeros (tierras)	Joseph Lewis Ted Turner Grupo Walbrook Grupo Benetton Grupo Heilongjiang Beidahuang Minera Vale Gold Corp	154	Derogación Ley de Tierras Rurales
Capitales extranjeros	Bancos comerciales / energéticas / mineras / satelitales / comunicación / laboratorios / de transporte	48 y 41	Habilita privatizaciones, para que los grandes capitales extranjeros puedan comprar las empresas nacionales.
Productores de azúcar	Ledesma	156	Se deroga el Régimen de entregas de azúcar para consumo en el mercado interno
Propietarios e inmobiliarias	Cámara Inmobiliaria Argentina Grandes propietarios Agencias de alquiler temporario (Airbnb)	249 a 263	Deroga Ley de Alquileres
Prepagas	OSDE Swiss Medical Galeno Omint	265	Modificación al marco regulatorio y eliminación de restricciones de precios de las prepagas
Laboratorios	Bagó Roemmers Laboratorios Elea	264	Deroga Ley de Medicamentos
Cadenas farmacéuticas	Farmacity	320	Posibilidad de que un profesional farmacéutico cubra varias farmacias
Proveedores de servicios satelitales	Starlink DirecTV	327, 328 y 329	Desregulación de servicios de internet satelital
Comunicación audiovisual	Grupo Clarín Grupo La Nación Claro DirecTV Movistar - Telefónica	325, 326 y 11	Modificación del artículo 45 de la Ley Audiovisual y elimina la limitación de la cantidad de licencias de radio y televisión a nivel nacional. Deroga la ley que declara de interés público la fabricación, comercialización y distribución de pasta celulosa y de papel para diario.
Capitales del futbol	Capitales de Arabia Saudita y Qatar	333	Posibilidad de transformar los clubes en Sociedades Anónimas
Empresas mineras y de energía	Exxon Chevron Axion Energy Lithium Pampa Energía TecPetro Otras petroleras y mineras transnacionales	De 169 a 177	Restricción del Sistema de Información Abierta a la Comunidad sobre la Actividad Minera, eliminación de regímenes de energías renovables y anulación de la limitación de contratos de provisión.

*Se presentan algunos de los grupos beneficiarios

⁹ https://www.eldiarioar.com/opinion/marcos-galperin-galperonia-juan-grabois-urgencias-mercado-libre_129_10798736.html

5. Conclusión

¿Sirve la teoría del derrame en algún sentido, o es simplemente es una slogan que calma la conciencia de algunos especialistas, dada la situación económica en la que viven otras personas, o es una realidad aunque todavía no haya sido modelado apropiadamente?

La conclusión principal reside en que no existe ningún mecanismo que garantice que en caso de crecimiento económico el mayor ingreso sea distribuido en forma más equitativa. En los últimos años, la economía mundial no verificó los supuestos sobre los que se asienta la teoría de “derrame”, haciendo imposible una distribución más igualitaria de la riqueza producida, sino que por el contrario se observaron incrementos en la desigualdad mundial, caída en salarios reales en casi todo el mundo, incremento de la pobreza en muchos países, incluso en los países centrales se incrementaron las desigualdades, y aumento del desempleo¹⁰.

Existe una relación entre el incremento del ingreso de los sectores de mayores ingresos y la caída de la tasa de crecimiento. A la inversa, cuando se incrementa la parte del ingreso que va al 20% que menos gana, sube la tasa de crecimiento. El paradigma heterodoxo muestra lo que los economistas ortodoxos tratan de ocultar: que la eficacia económica requiere que exista la justicia social.

Algunos todavía defienden las teorías del ‘derrame’¹¹, que supone que todo crecimiento económico, favorecido por la libertad de mercado, logra provocar por sí mismo mayor equidad e inclusión social en el mundo. Esta opinión, que jamás ha sido confirmada por los hechos, expresa una confianza burda e ingenua en la bondad de quienes detentan el poder económico (ver cuadro anterior) y en los mecanismos sacralizados del sistema económico imperante¹².

¹⁰ <https://www.oxfam.org/es/informes/las-desigualdades-matan>

¹¹ <https://ucema.edu.ar/conferencias/download/2014/06.05AE.pdf>

¹² Papa Francisco (Exhortación apostólica Evangelii gaudium 2013).