

-----  
**CONVERTIBILIDAD Y ESTABILIDAD PERMANENTE**

CON EL UNO A UNO, EL PAÍS DEPENDE DEL HUMOR DE LOS INVERSORES  
EXTERNOS Y DE LOS ORGANISMOS DE CRÉDITO.

Muchas son las voces que se levantan luego de que el gobierno anunciara con bombos y platillos la ayuda financiera recibida, conocida popularmente como "blindaje".- Por ello, resulta conveniente mencionar algunas cuestiones referentes al Plan de Convertibilidad.-

El 1° de abril de 1991 entró en vigencia el régimen monetario actual y a partir de allí se pusieron en marcha una serie de medidas que, en los hechos, provocaron una apertura indiscriminada de la economía con un dólar barato, y salarios bajos y flexibilizados.- De este modo, se fomentó el consumo vía las importaciones, lo que terminó destruyendo a las pymes y alentando la exclusión social.-

Lo antedicho - que ya de por si es grave - no alcanza para mostrar la verdadera cara de la Convertibilidad.- Si bien es cierto que contribuyó a detener la inflación, debió aplicarse como herramienta de emergencia y por un plazo determinado.- **Al mantenerse en el tiempo, estas medidas provocaron un verdadero desastre en la economía del país.-**

Esto fue así, por cuanto de la tres grandes ramas de la política económica que pueden aplicarse - la política cambiaria, la monetaria y la fiscal - el Gobierno que las aplique debe prácticamente renunciar a dos de estas herramientas.-

- **Política Cambiaria:** El valor del Tipo de Cambio (dólar) es fijado por ley, y solo con otro instrumento legal puede modificarse.-
- **Política Monetaria:** El Banco Central queda reducido a una simple caja de conversión que emite o absorbe moneda de acuerdo con las variaciones que tengan las reservas que constituyen el respaldo de la Base Monetaria (BM).- Es decir, que solo se podrá hacer política monetaria si en un determinado momento las reservas son mayores que la BM, pero solo por el excedente.-
- **Política Fiscal:** Es la única que el Gobierno puede aplicar y consiste en el aumento o disminución de impuestos y aranceles, o a través del gasto Público.-

Pero, si no se realiza una profunda reforma impositiva y una eficiente re asignación del Gasto, ya se sabe como termina esta historia.-

No obstante, justo es reconocer que con este "plan" no hay ajuste fiscal que alcance, ya que la economía argentina no puede generar los dólares que demanda vía endeudamiento externo.- En consecuencia, cada vez resulta más difícil la devolución de esos dólares (más los intereses) a los acreedores externos.-

Por lo tanto, se echa mano al Presupuesto Nacional disminuyendo otros gastos y/o aumentando los impuestos para poder pagar la deuda externa.- Y esta situación tiende a perpetuarse y agravarse en el tiempo.-

#### **COMO FUNCIONA EL UNO A UNO:**

Dado que no es posible aplicar convenientemente las políticas cambiaria y monetaria, y que la fiscal está en la práctica muy acotada considerando la relación de fuerzas que existe entre los grupos económicos y el Gobierno; la única forma de conseguir los pesos que activen la economía es obtener dólares, pasarlos a reservas y expandir de ese modo la Base Monetaria.-

Pero, para lograr esos dólares la misma economía debe generar superávit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos y/o Superávit Fiscal.- Como ninguna de esas dos condiciones se cumplen y no existen más bienes del Estado para vender, no queda otra forma que obtener los fondos a través del endeudamiento.-

Es decir, que para que exista crecimiento económico el país debe endeudarse más, y como consecuencia de eso pagar todos los años mayores sumas en divisas por ese concepto.-

Además, no existen regulaciones a la entrada y salida de capitales, y por lo tanto, las reservas pueden disminuir en grandes volúmenes, en días, trayendo aparejada aún mayor recesión.-

Por eso, se observa con la Convertibilidad no solo que el Gobierno de turno ha renunciado al manejo de la economía, sino que el país está expuesto a una situación irracional que lo hace depender constantemente del humor de los inversores internacionales que amenazan con retirar sus dólares en cualquier momento, y de los organismos multilaterales de crédito que cada vez exigen más condiciones.-

Si se cumplen ciertos requisitos, es posible que el Gobierno logre la reactivación

Dr. (E) Héctor G. D'Agostino

que está buscando, pero es preciso tener presente dentro de que marco se seguirá moviendo la economía, y por eso las expectativas deberán seguir siendo muy medidas.- Tampoco hay que olvidarse de la comprometida situación social, que completa la complicada realidad que hoy le toca vivir a los argentinos.-

Rosario, Enero de 2001.-

Dr. Héctor G. D'Agostino