

## **La mala praxis al descubierto**

Por Amílcar Collante

*La economía mundial está atravesando una tormenta. Caen las bolsas, China desacelera, el dólar se fortalece a escala global, las monedas de países emergentes se deprecian y los commodities caen. Las caídas en el comercio internacional son las más importantes post-crisis financiera de 2009.*

*Ante semejante shock externo las medidas de política económica deberían tratar de suavizar y amortiguar el impacto. Para atacar este problema la teoría económica recomienda aplicar política económica contracíclica. Los manuales indican que desde la política fiscal se debe aumentar el gasto e inversión pública para sacar a la economía de la recesión. Y que la política monetaria debería acompañar con mayor crédito y baja en tasas de interés para motorizar a la economía.*

### **De la teoría a la práctica**

**¿Qué margen de política económica tiene Argentina? ¿Qué medidas puede llevar acabo?**

#### **Política Fiscal**

*El gasto público aumenta a una tasa superior al 40%, el déficit fiscal proyectado será de casi 7% del PBI. Gran parte del déficit fiscal se financia con emisión del BCRA.*

*En lo que va del 2015 ya se emitieron 70.000 millones de pesos para financiar el agujero fiscal y se colocó deuda por 51.000 millones en pesos. Por lo que vemos no hay mucho para hacer. Ya que de aumentar el gasto público (por ejemplo a 50% interanual) sin financiamiento externo, la emisión aumentaría aun más y aumentaría la presión inflacionaria. Alcanzando tasas de inflación muy elevadas y difícil de controlar.*

#### **Política Monetaria**

*Las tasas de interés reales en Argentina son negativas, están por debajo de la tasa de inflación. Por ello, una baja en las tasas de interés podría acelerar la dolarización de carteras. Aumentando la brecha cambiaria.*

*Asimismo, las reservas informadas por el BCRA son 33.600 millones de dólares pero si se descuenta el Swap con china, los encajes en USD, Cedines, los pagos de deuda bloqueados y la deuda con importadores solo son una cuarta parte de lo que figuran en el balance de la entidad dirigida por Vanoli. Por este lado, tampoco hay margen.*

*Estamos ante una gran dominancia fiscal de la política monetaria. Las decisiones del Central están subordinadas a las decisiones que se toman en el Ministerio de Economía.*



*Los años de acumulación de desequilibrios macroeconómicos llevaron al Gobierno a una carencia de instrumentos para enfrentar un shock externo. Al no tener capacidad: se ajusta con un plan o el mercado hace ese “trabajo sucio”. Ordenado o desordenado habrá corrección. **El shock externo de 2015 deja al descubierto la mala praxis interna.***

*Lo único que queda es el tipo de cambio, que será lo que ajustará tarde o temprano. Como en muchos episodios pasados de la historia económica argentina. El contexto internacional es la gota que rebalsó el vaso.*

*No es la mejor noticia para la economía que el tipo de cambio sea la variable de ajuste. Por consumirnos los stocks y quedarnos sin instrumentos para amortiguar esta “tormenta internacional”. Terminara siendo la corrección cambiaría la punta de lanza del ajuste macro.*

*Mirando hacia atrás podemos decir que se podría haber hecho mucho desde la política fiscal y monetaria para evitar que esta bola de nieve se agrande. En 2011 la economía ya necesitaba un cambio. Pero eso ya es parte de la historia*

(\*) Economista (UNLP). Miembro de CESUR.

