

“El éxito del arreglo también va a depender del frente externo”

Argentina necesita cerrar ahora el frente de conflicto con los fondos buitres. Pero el éxito final depende del frente externo. Así opina Alfredo Blanco, economista cordobés, exdecano de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba (UNC), quien analizó el avance de las negociaciones.

—¿Cuán necesario es apurar un acuerdo con los “holdouts”?

—Es una necesidad para Argentina cerrar este frente de conflicto, porque para la política macroeconómica tener el frente externo en buenas condiciones es una condición básica para resolver la cuestión fiscal más gradualmente.

—¿Por qué?

—Porque para financiar el déficit fiscal hay dos opciones: endeudamiento o monetización (emisión monetaria). El anterior gobierno dejó una base monetaria muy alta, no tenía intención de morigerar la base. Este nuevo gobierno lleva una contracción del 14 por ciento en la cantidad de dinero por el uso de las Lebacs. Si no quiero más expansión monetaria y el déficit fiscal de seis a siete por ciento del PIB, hay que financiarse con endeudamiento externo o interno. Con el arreglo, es probable pueda bajar la tasa con la que Argentina toma deuda, esto hace factible una reducción más gradual del déficit fiscal.

—Pero la historia argentina muestra que financiar déficit con deuda es un peligro...

—El país no debería temer al

Un emergente diferente

Para Blanco, la caída del precio del petróleo o la desaceleración de China, afectan más a Venezuela y a Brasil, respectivamente, que a la Argentina; la baja de los precios de las commodities agrícolas aún tiene una ventaja relativa frente a otros emergentes.



“Holdouts”. Hace falta un arreglo para resolver la cuestión fiscal, opina Alfredo Blanco.

endeudamiento para obras de infraestructura si va a aplicarlo correctamente. La mayor parte del endeudamiento corresponde con el último gobierno militar y el de Carlos Menem, que no estuvo destinado a obra. Pero hoy el nivel de endeudamiento externo es bajo.

—¿Qué cambia este arreglo?

—Abre la posibilidad de ingreso de capitales extranjeros y que llegue una buena cantidad de dólares. Pero esto depende de lo que sucede a nivel internacional; cuando hay mucha volatilidad en los mercados financieros o decisiones de la política monetaria de Estados Unidos, los capitales se dirigen

a los países centrales.

—¿No es demasiada la confianza oficial en los efectos positivos del arreglo?

—El éxito del arreglo no está relacionado solo con la evolución de la situación doméstica, sino también va a depender del frente externo. También es cierto que el país se vuelve más atractivo. Si uno mira los análisis internacionales, la presencia del presidente Macri en el Foro de Davos despertó cierto interés. Argentina se plantea esto como proceso de integración a la economía global y las declaraciones de los representantes de las corporaciones más importantes mostraron que ven al país como un territorio de un importante potencial.

