Economía
EDICION IMPRESA
Miércoles 24 de Febrero de 2010

Cuánto debería costar el dólar en este esquema fiscal

Según un estudio, el tipo de cambio tendría que estar en $ 4,50 para recuperar la solidez fiscal de hace un lustro. Descartan que el gobierno elija esa vía.

Gabriela Origlia :: Especial para LA MAÑANA

El tipo de cambio alto y los superávits gemelos –comercial y fiscal- constituyeron la base de la sustentabilidad económica en la gestión kirchnerista. En los últimos tres años la aceleración del gasto respecto de los ingresos desembocó en un deterioro fiscal que se ha profundizado en la Nación y provincias. Los economistas de Reporte Económico, liderados por Alejandro **Banzas**, consideran que el dólar debería cotizar cerca de 4,50 pesos para alcanzar el promedio de 2004 y 2005, lo que representaría una devaluación del 16% sin considerar variaciones en el nivel de precios.
"Con estos valores a fin de año se podría neutralizar la erosión de la inflación esperada en el tipo de cambio nominal quedando el real multilateral en los mismos valores de hoy", dicen a la vez que aclaran que eso sólo se daría si la devaluación no se trasladara a precios, "algo por demás utópico".
Admiten que es "muy arbitrario" fijar un valor del dólar sin considerar el conjunto de las políticas que se tomen en materia de contención de la inflación. "Si se combinan política fiscal, monetaria y de ingresos, bajo el mismo objetivo, estableciendo una meta inflacionaria -no la aplicación del régimen de metas de inflación- y se logra desacelerar la inercia inflacionaria, es posible llevar el valor del dólar a 4,20 pesos hacia fin de año, lo que implicaría una devaluación de 8,2%, sin efectos importantes para el nivel de precios", agrega.
Reporte Económico coincide con la visión generalizada de que, por el resquebrajamiento fiscal, el gobierno iene acotados los márgenes que, hasta hace unos meses, le permitieron expandir la demanda y lograr tasas de crecimiento del ocho por ciento: "La realidad indica que a pesar de la apropiación de los recursos jubilatorios, los adelantos del Central y los préstamos del Nación y de otros organismos estatales, no se ha podido nivelar las cuentas públicas, para sostener un escenario alentador y reencauzar la deuda con los acreedores externos".
En esa situación, fundamentan la urgencia del Ejecutivo en darle forma al Fondo del Bicentenario, que constituye una posibilidad de financiamiento ante las dificultades y el costo de tomar recursos en los mercados voluntarios. El propio ministro Amado Boudou varias veces planteó que no está dispuesto a tomar dinero a tasas del 14 por ciento que es el promedio que pagaría hoy la Argentina.

Frente a una inflación creciente y con discusiones salariales abiertas, lo más probable -según el informe- es que el gobierno mantenga el dólar por debajo -o hasta- los cuatro pesos para no generar inquietud. “La posibilidad de recuperar el terreno perdido hasta aquí en materia de competitividad cambiaria es prácticamente nula. Por lo tanto, se debería poner el acento en resolver el problema más acuciante que enfrenta la economía en la coyuntura que es la inflación, debiendo combinar políticas activas en materia fiscal desacelerando racionalmente el gasto e incentivando mecanismos a favor de expandir la oferta por el lado de la inversión”, alertan.
Para Reporte Económico el gobierno continuará con su apuesta de alimentar la actividad vía gasto público (obras en infraestructura), por lo que “doblegará los esfuerzo por alcanzar bajo la vía parlamentaria un consenso que le permita hacerse de financiamiento.