

## **Rodríguez: "No se sale de la recesión emitiendo bonos"**

**«No se sale de la recesión con la emisión de monedas múltiples. El gobierno apunta a una construcción contable que carece de sentido económico.»** De esta manera describió la situación actual el economista Carlos Rodríguez.

En una entrevista con este diario, además, anticipó la postura del FMI con la Argentina, y la evolución de la cotización de los patacones.

**Periodista: El riesgo-país superó los 2.000 puntos y el acuerdo con los gobernadores se demora... ¿qué se viene para los próximos días?**

**Carlos Rodríguez:** En este momento le llegó la hora al Presidente de tomar el toro por las astas porque no tiene plata para pagar adentro ni afuera. Y no tiene plata porque se paró la economía a causa de no tomar ninguna decisión y se espera entonces una crisis. La solución es hacer un ajuste económico en serio que permita negociar y que haga una Argentina sostenible para los próximos años. Las negociaciones de u\$s 2.000 millones o u\$s 3.000 millones no llevan a ningún lado. Además, en cada reestructuración voluntaria hay que ofrecer algo y Fernando de la Rúa no tiene nada que ofrecer. Acá o se hace una reestructuración total del Estado y se asume el costo político o bien se permite el default. Se organiza el default con una nueva moneda y un tipo real de cambio compatible con una economía que ha hecho default. El sistema financiero argentino está hecho para una economía que mantiene una entrada de capitales por u\$s 20.000 millones. Y acá hay huida de capitales por u\$s 20.000 millones.

**P.: ¿Qué pasará con los bonos que se están emitiendo como las LECOP?**

**C.R.:** En la Argentina se ha inventando un nuevo mecanismo que se llama déficit cero según la forma de financiamiento: si se financia con pesos se llama déficit y si se financia con algunos títulos de deuda que se están emitiendo ahora, no se llama más déficit, se llama creación de monedas alternativas. Son las LECOP, patacones, Quebracho, o lo que sea. Todos estos nuevos bonos que se están utilizando como forma de pago de deudas nacionales y provinciales no son moneda, son títulos de deuda privilegiados y son sumamente peligrosos, porque están garantizados por la posibilidad de ser redimidos para el pago de impuestos.

## **Aceleración**

**P.: ¿Ahora piensa que ese arrastrase en el lodo puede durar muchos meses?**

**C.R.:** Ya hace dos años que estamos arrastrándonos en el lodo, por supuesto que la situación está empeorando. Basta mirar los gráficos de la serie de tiempo de depósitos, de reservas, de tasas de interés, de prima de riesgo; a partir del día 19 de marzo de este año, día en el cual se lo echa a López Murphy y se lo pone a Cavallo. A partir de ahí, una situación que era de triste estancamiento durante todo el año 2000, se convierte en un caída que hoy se está acelerando. También es cierto que siempre aparece una fecha límite que despierta cierta expectativa sobre un cambio futuro. Primero fue el 14 de octubre, ahora es el 10 de diciembre, cuando asuma el nuevo Congreso y se espera que podrían llegar a darse algunos cambios de significación política; son rumores, por supuesto. Pero mientras esos rumores existen se crean expectativas puntuales de que hasta el 10 de diciembre sobrevivimos.

## **Patacones**

**P.: ¿Cómo explica que el Patacón cotiza a uno?**

**C.R.:** Primero no se emitió mucho y después, es un título de deuda privilegiada que sirve para canjear impuestos. En la medida en que el monto de patacones emitidos sea menor que el monto de impuestos que haya que cancelar todos los meses, el Patacón tendrá una utilidad que valdrá uno a uno con el peso, pero en la medida en que se mantenga el déficit provincial que lleva a la emisión continua mensual de un flujo de patacones, el stock de patacones que se emite este mes se añade al déficit fiscal del mes que viene, porque el Estado provincial deja de recaudar en pesos lo que ahora recauda en patacones.

**P.: El déficit fiscal de fin de año ni por casualidad se cumple, con un desvío de 1.000 millones dicen los más optimistas...**

**C.R.:** Los números del déficit cero yo no los sigo, porque este mecanismo de déficit cero es muy raro. Porque se llama déficit a todo aquello que se financia en pesos, pero no aquello que se financia en otros títulos de deuda denominados en otra unidad que no sea el peso, con lo cual es un término demasiado vago que carece de sentido económico. El gobierno apuesta a una construcción contable que carece de sentido económico.

**P.: La recaudación de octubre va a venir mal.**

**C.R.:** La recaudación va a venir mal porque la actividad económica está cayendo y los pagos de intereses de octubre y noviembre son los meses con mayor carga de intereses externos, por lo que la necesidad de superávit primario sería mayor todavía. Pretender salir de una situación de quiebre de las finanzas públicas y gravísimo desequilibrio económico anunciando una política de déficit cero que se ejecuta a través

de no pagar las obligaciones o deudas contraídas o financiarlas con deudas en monedas denominadas de otra manera, carece de sentido. El verdadero equilibrio fiscal requiere un ajuste del Estado, un ajuste permanente, que no se gaste lo que no se tiene. El gobierno está flotando entre dos aguas, las aguas del progresismo o de las políticas activas y las aguas del mercado o las políticas capitalistas del mercado. Es decir que tiene una y reclama la otra; eso es lo que genera confusión.

**P.: ¿Cuál será la postura del FMI con la Argentina?**

**C.R.:** Ellos están bastante a la deriva; hasta ahora han estado al servicio de todos y cada uno de los experimentos que ha hecho el ministro de Economía, que, obviamente, han empeorado la situación a partir de marzo. Ellos están siguiendo los acontecimientos pero no se adelantan, compraron el espejito de color del déficit cero tal como se lo interpreta en la Argentina. El déficit cero no es malo, pero instrumentado desde el Presupuesto con una ley que no autorice gastos que no se van a pagar, o sea que reforme el Estado. El Fondo parece que compró este espejito de que emitiendo monedas múltiples el crecimiento va a volver. Yo lo único que pido es que el tiempo pase rápido.