

LAS COMPLICACIONES DEL PLAN ECONOMICO EN EL CORTO PLAZO

Con algo más de inflación, pero sin sobresaltos cambiarios

El modelo económico construido por los planes Erman tenían como uno de sus objetivos fundamentales evitar las corridas cambiarias, que habían producido en parte los dos procesos hiperinflacionarios vividos anteriormente.

Para ello se compraría divisas del superávit fiscal partiendo de una situación inicial de baja liquidez en australes por la "Operación Bonex 90". El nivel de reservas acumulado permitiría a la producción económica salir eventualmente a vender los dólares necesarios para detener cualquier escalada cambiaria. Este modelo sin embargo, a sta altura a comenzado a mostrar algunos signos de distorsión.

Para que el modelo enunciado funcione, es necesario que el superávit fiscal sea similar al superávit comercial, como ello no ha ocurrido hay un sobrante en dólares, producto de un built-up superávit comercial, que el estado no compra y que al volcarse al mercado deprime la cotización de la

divisa norteamericana.

A esto hay que agregar los capitales que han ingresado desde el exterior y la importante cantidad de US\$ que están en los portafolios de las empresas y en manos del público que se han sumado a la oferta del mercado. Esta combinación conspira contra el desenvolvimiento óptimo del aparato productivo y produce las presiones y quejas de los sectores del campo y la industria, dedicados al comercio exterior, y que hasta el momento, habían sido los más dinámicos, de acuerdo a la performance de los últimos años.

Esta distorsión genera al equipo económico con dificultades para superarla, debido a que:

1- Es difícil aumentar el superávit fiscal. Todas las evaluaciones indican que en el corto plazo será difícil bajar aún más el gasto público o aumentar la recaudación fiscal vía nuevos impuestos, por el bajo nivel de actividad. Además conspira contra la baja del gasto público las profundas crisis

Por Sergio C. Tocino, Horacio Cao, del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de San Luis

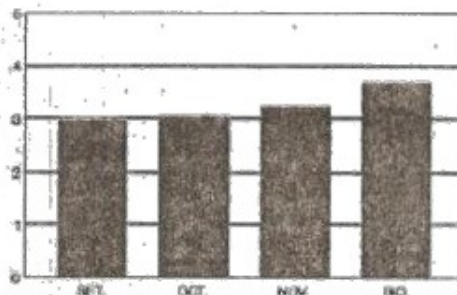
provinciales que la tesorería nacional recurrentemente debe atender.

2- En cuanto a bajar el superávit del comercio exterior, esto podría lograrse por dos vías, una, la baja en el nivel de las exportaciones, pero esto deprimiría aún más el nivel de actividad

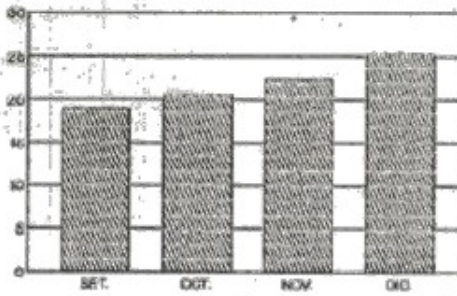
con la consiguiente caída de la recaudación impositiva. La otra sería aumentar el nivel de importaciones, pero esto se hace difícil ya que la demanda interna se encuentra deprimida.

Cont. en pág. 15

COEFICIENTES DE MONETIZACION M1/P.B.I.



AGREGADOS MONETARIOS M1



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

	ACUMULADO AL 31-09-90	OCTUBRE 14.854.940.186	ACUMULADO AL 31-10-90 29.411.300.248
ORIGEN			
RESPONSABLE AL 31-12-89	8.048.770.842		8.048.770.842
RECURSOS DEL EJERCICIO	66.967.389.221	14.854.940.186	81.342.928.407
Contribuciones Tributarias	63.258.323.710	11.708.708.966	67.987.092.674
Impuestos Tributarios	10.249.205.502	3.146.231.221	13.315.436.723
IMPACION DEL INY (3% y 57%)	51.124.625.689	10.575.673.918	61.700.489.607
ROGACIONES	51.769.768.057	10.406.573.984	64.176.342.041
DEL EJERCICIO 1990	52.005.233.581	10.406.573.984	62.412.107.565
Artículo 11	21.926.493.199	4.897.504.964	28.233.966.163
Artículo 12	21.197.143.204	5.695.061.042	31.916.602.940
Artículo 41	10.160.133	9.407.576	10.967.511
Artículo 42	291.390.951	-	291.390.951
DEL EJERCICIO 1989	172.452.226	-	172.452.226
Artículo 11	123.229.473	-	123.229.473
Artículo 12	38.700.912	-	38.700.912
Artículo 41	1.091.831	-	1.091.831
ESIDUOS PAGIVOS 1989	1.590.782.254	-	1.590.782.254
Artículo 11	60.888.457	-	60.888.457
Artículo 12	1.518.796.501	-	1,518,796,501
Artículo 41	9.547.292	-	9,547,292
Artículo 42	950.000	-	950,000
ALTA OJICA Y ONDO PERMANENTE	348.918.492	765.560.500	515.478.992
ARGOS SIN IMPUTACION	8.141.134	3.836.944	8.681.102
ALDO BANCARIO	26.431.334.374	-	24.710.800.512

Resero: Decretarían el levantamiento de quiebra

MENDOZA, 22 (TELAM). — En los próximos días se decretaría el levantamiento de la quiebra a la firma Resero, según lo anunció el gerente de la firma en San Rafael, Orlando Sánchez, de acuerdo a las informaciones recibidas desde Buenos Aires. Dijo que superada esta instancia, de inmediato se comenzará a pagar los montos que se le adeudan a los maquileros, que vendieron su vino a

la firma en los últimos meses. Por su parte, los maquileros que tienen deudas liquidadas dentro de la quiebra a la firma de Resero, irán lentamente volviendo al bloque de acceso a la bolsa de Salto de Las Rosas. La pesada de los viticultores es de no dejar entrar vehículos con maquileros, como tampoco permitir la salida de cantineros con productos terminados.

Las complicaciones del plan...

Viene de pág. 14

(Todo esto en el corto plazo). Por otra parte el superávit del comercio exterior es necesario para atender a los requerimientos de la deuda externa.

Es por esto que el camino que ha escogido la conducción económica es fundamental para seguir monetizando la economía, ya que la oferta está siguiendo a la demanda de dinero tal

como se ve en los gráficos adjuntos. Por ahora los agentes económicos han respondido aceptando la mayor cantidad de australes, principalmente por el alto nivel de reservas en comparación con la masa monetaria. Sin embargo no debe perderse de vista que a mayores índices de monetización la situación del equipo económico tiende a estar más expuesta a los bruscos vaivenes que

suelen cruzar el mercado financiero. A pesar de ello no es de esperar sobresaltos cambiarios en el corto plazo, pero sí es probable que la tasa de inflación del primer trimestre del '91 sea superior a la de este último trimestre del '90 (del casi 24% acumulado 4º trimestre del '90 al 30% o 40% en el primer trimestre '90).