

Críticas a la venta de bonos a Venezuela

**Para Barry Eichengreen, "es una idea loca"**



- Opinó que es mejor lograr un acuerdo con el FMI
- Y dijo que es mejor dejar subir el valor del peso contra el dólar que tener más inflación
- Mañana hablará en Buenos Aires

Barry Eichengreen, el respetado economista de la Universidad de California, Berkeley, afirmó que "es una locura" que la Argentina concentre su estrategia financiera en la venta de bonos a Venezuela en lugar de avanzar en un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Eichengreen, especialista en mercados emergentes, dijo en una entrevista con LA NACION que para evitar más inflación el Gobierno debería dejar que el peso se apreciara frente al dólar.

Este doctor en Economía de la Universidad de Yale disertará mañana en un seminario en Buenos Aires sobre "Deuda pública y crecimiento económico en América latina: ¿un nuevo comienzo?", que organiza el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), con la participación de los economistas Guillermo Calvo, Mario Blejer y Eduardo Borensztein, entre otros.

El debate, en el Sheraton de Retiro, comenzará con el vicepresidente del BID, José Sayad, seguido por Blejer y Eichengreen sobre la duración de la bonanza internacional; luego, Daniel Cohen, de la Universidad de París, Miguel Kiguel y Eduardo Levy Yeyati hablarán sobre la gestión de la deuda pública; finalmente, Calvo, Gustavo Cañonero y Miguel Angel Broda se referirán a la recuperación económica.

Antes de este evento, Eichengreen se refirió a la Argentina en particular a los mercados emergentes en general.

**-¿Qué opina sobre la actual situación de la economía argentina y la falta de un acuerdo con el FMI?**

-Sería útil tener un acuerdo con el FMI, ya que le permitiría a la Argentina obtener crédito más barato en los mercados de capitales internacionales en el futuro. Pero el país no tiene necesidad urgente de obtener fondos y por lo tanto puede avanzar lentamente en la negociación de un acuerdo con el Fondo.

**-¿Es inteligente venderle bonos a Venezuela en vez de buscar ese acuerdo?**

-Esa es la idea más loca que escuché en mucho tiempo. En este momento Venezuela tiene muchas reservas y necesita un lugar para ponerlas. Colocarlas en la Argentina es una buena manera de molestar a los Estados Unidos, lo que a su vez hace conveniente la idea para Néstor Kirchner. Pero el año que viene, cuando el crecimiento global se reduzca y caigan los precios del petróleo, caerán las reservas venezolanas y esta fuente de financiación fácil se terminará. ¿Qué hará la Argentina entonces?

**-¿Está de acuerdo con sostener el dólar a \$ 3 para mantener la competitividad, o cree que esto empujará más a la inflación?**

-Cuando estuve en el Banco Central de la Argentina a comienzos de noviembre tuve un diálogo interesante con sus economistas, pero no me convencieron sus argumentos de que la inflación se debe a "factores transitorios" y que la tasa de cambio tiene un "valor justo". Para cualquier observador objetivo la moneda está muy subvaluada y la inflación es un problema serio. Los precios de los servicios tienen que subir a través de la inflación o del fortalecimiento del tipo de cambio, y dada la historia de la Argentina la inflación es de lejos la peor opción. Ahora es el momento en que el Banco Central debe ajustar y dejar que se aprecie el peso, le guste al Gobierno o no.

**-El Gobierno no quiere ajustar la política monetaria para luchar contra la inflación porque, según dijo, eso no será útil.**

-Estos argumentos se basan en política, no en economía.

**-¿Piensa que el país es menos vulnerable tras el canje de deuda?**

-La Argentina está menos endeudada ahora que sus bonos internacionales han sido reestructurados, y esto la deja menos vulnerable al alza de las tasas de interés mundiales que está en curso, pero por esto también es imperativo que el país mantenga la disciplina fiscal para evitar que la deuda vuelva a crecer.

**Un año menos favorable**

## **-¿Los mercados emergentes tendrán un año peor en 2006?**

-Es difícil imaginar que el año que viene resulte tan favorable como ha sido éste. Tanto las tasas de interés globales como los spreads de los mercados emergentes han sido increíblemente bajos. Ahora, las tasas globales están en alza y crece el riesgo de que los desequilibrios globales desordenen la economía, porque el déficit de cuenta corriente de Estados Unidos sigue creciendo. Por lo tanto, no hay duda entonces de que la perspectiva para los flujos de capitales hacia los mercados emergentes se deteriorará. De todos modos, países como la Argentina, cuyas exportaciones están más diversificadas geográficamente, tendrán mejores perspectivas que otros como México.

**Por Martín Kanenguiser**  
**De la Redacción de LA NACION**

Link corto: <http://www.lanacion.com.ar/762256>