

Pagano: «Se entiende que ese ajuste va a recaer más sobre el costo político que sobre los trabajadores del sector público»

24/11/2023



El gerente general de la financiera Montemar, en las últimas horas brindó una entrevista a la emisora radial FM Vos 94.5. Durante una extensa charla se refirió al impacto que tuvieron en el mercado los primeros anuncios del presidente electo de la Argentina, Javier Milei. Para Federico Pagano, las medidas anunciadas hasta el momento son las lógicas y están enfocadas a alcanzar el equilibrio fiscal. Por otra parte, admitió que los primeros meses de gestión serán muy complicados por los efectos de la inflación.

«En lo inmediato, la situación que se viene va a ser muy complicada y crítica. El germen de la inflación ya estaba

implantado hace rato más allá de quién resultara ganador. Desde el mes de julio hacia adelante hubo un proceso de emisión monetaria muy fuerte, por lo tanto, seguirán incrementando los índices inflacionarios. Estas son cuestiones básicas, y no hace falta ser economista para saberlo. Los datos de la inflación de diciembre probablemente van a llamar la atención. Para los próximos meses, se espera que la inflación suba bastante»; advirtió de entrada Federico Pagano. «En lo que respecta a las medidas que va anunciando Javier Milei, te puedo decir que son lógicas: No se puede gastar más de lo que se produce y hay que alcanzar el equilibrio fiscal. Se entiende que ese ajuste va a recaer más sobre el costo político que sobre los trabajadores del sector público. Las ideas que se plantean son muy razonables, tal es el caso de la ejecución de la obra pública con el financiamiento del sector privado, a través del posterior cobro por el uso del servicio. Esta clase de herramientas el gobierno las puede aplicar relativamente rápido. En un primer momento, lo que se busca es encuadrar las cuentas fiscales. Este es un gobierno a favor del libre mercado, por lo que pretende quitar las restricciones que tiene el sector privado para producir en Argentina. Hoy como consecuencia de todas estas regulaciones, atravesamos un parate productivo», fundamentó Pagano.

Después, habló sobre las Leliq y explicó por qué la Argentina puede caer en una hiperinflación. «Si los bancos no renovaran las Leliq, ese dinero volvería a las personas o las empresas que son quienes han comprado esos títulos, esto generaría un incremento extraordinario de la base monetaria. Si hay una mayor circulación de dinero hay más inflación, la Argentina quedaría al borde de la hiperinflación. El problema de las Leliq es que es una enorme liquidez retenida. El gobierno electo ha planteado una alternativa de mercado financiero, busca que terceros compren esos títulos para desarmar esa bola de efectivo. Es una cuestión compleja, la forma más sencilla de poder resolverlo es que la Argentina entre en un proceso de crecimiento y desarrollo muy fuerte, y demande esos fondos. Las Leliq son deuda en pesos, con lo cual, el mismo proceso

inflacionario las puede ir licuando en la medida que se vaya frenando la emisión monetaria. Si se fracasa, entraríamos seguramente en una hiperinflación», sostuvo el gerente de Montemar. Más adelante, emitió su opinión sobre la eliminación del cepo cambiario. «No se puede sacar de la noche a la mañana. Hoy tenemos una enorme cantidad de tipos de cambio paralelos, lo más probable es que el gobierno trate de igualarlos. Primero hay que resolver el desequilibrio fiscal y que todo vuelva de a poco a la normalidad. El triunfo de Milei trajo calma a los mercados internacionales que miran a la Argentina. Entonces, en la medida en que se vayan cumpliendo los anuncios del presidente electo, la confianza del mercado se ampliará de modo tal que puede aportar fondos en dólares. Se tienen que ir dando las condiciones para levantar el cepo cambiario», precisó.

Al final del reportaje, fue consultado sobre las tasas de interés de los plazos fijos y su anclaje en el resto de las actividades económicas. «Las tasas de los plazos fijos actuales son desorbitantes, muy altas. Por otro lado, no tuvieron ningún efecto positivo, no se retuvieron los depósitos ni se volcaron más al sistema financiero. No hay ahorro argentino en los bancos, sino los saldos transaccionales que necesitan las personas. El argentino no está ahorrando en pesos, por eso pienso que el gobierno electo debe tomar una política totalmente distinta, ya que esas tasas tan altas tienen sus efectos en las tasas de los préstamos. Las tasas tienen que ver mucho con la emisión y el nivel de financiamiento del sector público. La clave pasa en que el Estado deje de demandar los fondos del sector privado a través de los bancos y las Leliq. Si esos fondos se liberan, el interés de las tasas bajaría drásticamente», cerró.