

# Fracasó, Después de 5 Años, el Experimento Monetarista en Argentina

## Severa Crisis Económica Vive el País

- ★ No Pudo Contener la Inflación y la Recesión el Plan de M. de Hoz
- ★ Provocó Quiebras, Especulación y la Desestabilización Financiera
- ★ En 6 Meses las Reservas Cayeron de 10,000 a 1,000 Millones de Dls.
- ★ La Represión Militar Impuso una Fuerte Disciplina a la Población

Por **RODOLFO H. TERRAGNO**,  
corresponsal de **EXCELSIOR**  
en Inglaterra

LONDRES, 30 de julio.—Hace cinco años, Argentina encabezaba las estadísticas mundiales sobre inflación: 179.1% a lo largo de 1975; 83% en el primer trimestre de 1976. Al mismo tiempo, el país sufría de recesión: la tasa de PBI había caído en 1975 (-6.9%) y volvió a caer en 1976 (-1.7%). Las reservas de divisas sumaban 737 millones de dólares.

A fin de resolver esa grave situación el gobierno militar adoptó un plan de corte monetarista. Dirigido por el ministro de Economía, José Alfredo Martínez de Hoz, ese plan se aplicó sin alteraciones durante cinco años completos. Martínez de Hoz (rebautizado **Mago de Hoz** por un diario norteamericano) tuvo el beneficio de una vasta publicidad, tanto en Argentina como en el exterior.

El año pasado, la inflación argentina todavía era alta (100.8%), y la tasa de PBI demostraba que la recesión no había desaparecido: después de un notable ascenso en 1979 (8.4%), esa tasa volvió a caer bajo cero (-0.2%). La única cifra favorable que podía exhibir Martínez de Hoz se relacionaba con las divisas: las reservas se habían elevado a 9.191.2 millones de dólares.

Ahora, esas reservas han caído a 1.000 millones de dólares, y el peso argentino se ha desmoronado: desde el primero de enero hasta el 19 de junio, había sido devaluado 54% respecto del dólar. Actualmente, es difícil establecer su valor: el mercado cambiario ha sido dividido en dos, uno regulado (válido sólo para transacciones comerciales) y otro libre. Además, ha reaparecido el mercado negro. A fines de junio, el dólar más barato, para importar, costaba entre 5.900 y 6.400 pesos (contra 25,7 pesos cinco años atrás). Mientras, en el mercado negro la divisa norteamericana escalaba hasta los 8.000 pesos.

Martínez de Hoz ya no es ministro. Fue remplazado el 29 de marzo, cuando —como lo había establecido la supremacía Junta Militar en 1978— terminó la presidencia del general Jorge Rafael Videla. El sucesor, general Roberto Eduardo Viola, designó un nuevo ministro de Economía, Lorenzo Sigaut. La crisis actual, sin embargo, parece ser sólo el desarrollo de la que, inútilmente, Martínez de Hoz trató de disimular a principios de año. Contra sus deseos, el ministro se vio obligado a devaluar el peso 10% en febrero, y al mes siguiente se fue, dejándole un indeseable legado a Sigaut. La debilidad y la falta de ideas del nuevo ministro no han hecho sino agravar la situación.

El plan de Martínez de Hoz era simple. Su objetivo inmediato era contener la inflación y resolver los problemas del sector externo. A largo plazo, perseguía algo mucho más ambicioso: cambiar el perfil industrial de Argentina. Merced al proteccionismo y los altos salarios, después de la Segunda Guerra Mundial el populismo había provocado una acelerada sustitución de importaciones, fortaleciendo el mercado interno y construyendo

una economía que parecía tender a la autosuficiencia. Los monetaristas juzgaban que semejante sistema era ineficiente y ficticio. A su juicio, la inflación era el resultado de subvencionar la ineficiencia.

Consecuentemente, Martínez de Hoz —contando con el apoyo del Ejército— disminuyó los salarios reales, congelando los valores nominales y permitiendo descongelamientos parciales, controlados, que iban atrás de las alzas en el costo de vida. El nivel general de precios se elevó de 270.6 en 1975 a 87.132.6 en marzo de este año (1974: 100).

### CANCELARON LOS CREDITOS

Por otro lado, los aranceles de im-

SIGUE EN LA PAGINA OCHO

## Declinó 15.4% el Peso con Relación al Dólar

BUENOS AIRES, 30 de julio. (AFP) Una subida de 15.4 de la cotización del dólar respecto del peso argentino en los últimos 7 días, hizo que la desvalorización de la moneda argentina, en lo que va del año, trepara hasta 275 por ciento, se dijo hoy aquí en medios financieros.

La cotización de la divisa estadounidense llegó hoy a 7.500 pesos, luego de un período de relativa calma de unas tres semanas, durante la cual la paridad peso-dólar no sufrió mayores variaciones.

La última "trepada" del dólar sobrevino tras la decisión de las autoridades económicas argentinas de separar a fines de junio el mercado cambiario en un financiero con flotación libre y otro comercial.

Anteriormente, el ministro de Economía, Lorenzo Sigaut, quien asumió el cargo en marzo último, había dispuesto dos devaluaciones del orden de 30 por ciento cada una, mientras que su antecesor, José Alfredo Martínez de Hoz, había hecho lo mismo en febrero de este año con 10 por ciento.