

# EL MONETARISMO DE MILTON FRIEDMAN Y LA ECONOMÍA ARGENTINA DE LOS NOVENTA

## LIC. LEONARDO LÓPEZ

Profesor del Departamento Académico de  
Ciencias Sociales, Jurídicas y Económicas.  
Universidad Nacional de La Rioja  
Instituto de Economía y Administración (IDEA)  
Universidad Nacional de La Rioja (Argentina).

### Palabras Clave:

Política monetaria; demanda  
de dinero; ingreso  
permanente; intercambio  
comercial.

### Key Words:

Monetary Policy; Demand  
for Money; Permanent  
Income; business Exchange.

## Resumen

Uno de los economistas más importantes del pensamiento económico, Milton Friedman, semilla germinal en lo que se dio a llamar con el tiempo en la disciplina económica La Escuela de Chicago, estableció reglas y prescripciones claves para el manejo de la política económica, con énfasis en la economía monetaria y las distintas regulaciones que permite el mercado en cuanto a la asignación eficiente de los recursos; se expondrán algunas de las más importantes como las acciones y efectos de la política monetaria, la relación entre el consumo y el ingreso permanente y aspectos del comercio exterior, luego se relacionaran los mismos temas con el desempeño económico de Argentina en los años noventa.

## Abstract

One of the most important economists of economic thought, Milton Friedman, germinal seed in what was eventually called in the discipline of economics Chicago School, established rules and regulations for the management of key economic policy, with emphasis on money economy and the various regulations that allows the market in terms of efficient allocation of resources; be exposed some of the more important as the actions and effects of monetary policy, the relationship between consumption and permanent income and aspects of foreign trade, then relate the same issues with the economic performance of Argentina in the nineties.

## Introducción

Se realizara la exposición de las ideas previstas en el resumen del premio nobel en economía Miltón Friedman, padre del enfoque monetario en la disciplina, que, a partir de la segunda mitad del siglo pasado comienza a considerárselo como un poderoso argumento explicativo de las fluctuaciones económicas de corto plazo de una economía, como así también sobre la tendencia de los precios. El rol del papel moneda en el sistema económico se convierte en el elemento central de las explicaciones, ante el fracaso del keynesianismo con su énfasis en la política fiscal, el estímulo a la demanda agregada y la tasa de interés, fracaso que en realidad ya mostraría los primeros indicios con las malogradas decisiones económicas de los presidentes de Estados Unidos de América, Herbert Hoover y Franklin Roosevelt, este ultimo inicia el recordado New Deal, que consistió en una gran reforma económica (sobremanera para la industria) introducida a comienzos de la gran depresión en la década de 1930 con una alta participación gubernamental en la economía, lo que más adelante se traduciría en un alto déficit publico.

Por otro lado, Argentina comienza en 1989 un periodo institucional enmarcado en una gran cantidad de reformas y desregulaciones con importantes resultados en la economía y en la vida social en el país. Se establecerá una conexión de la teoría de Friedman con los sucesos económicos de la década comenzada en 1990.

## La Política Monetaria de Friedman y la Gran Depresión

Es muy importante dejar claro el contexto específico en el cual pueden llevarse a cabo las prescripciones monetarias de Friedman, es aquel en el que existe preeminencia del mercado por sobre la intervención estatal en los distintos roles sociales y económicos de un país, es decir resalta de forma nítida la implicancia atribuida al *Laissez-Faire*<sup>1</sup> y al derecho de propiedad individual, de forma contraria, en general se producen decisiones discrecionales por parte del gobierno sin tener en cuenta las señales del mercado que son incompatibles para una adecuada y eficiente función de la faz monetaria en la economía y, que a la vez son causas de fluctuaciones económicas.

En vista a lo anterior, a comienzos de los años 60 del siglo pasado Estados Unidos tuvo importantes problemas con la aplicación de la teoría del keynesianismo en su economía originándole alta inflación;

---

<sup>1</sup> *laissez faire*: Expresión francesa que significa "dejar hacer" se refiere a una política que permite al individuo realizar las actividades que quiere, siempre y cuando observe las leyes y respete los derechos de propiedad establecidos. Además hace alusión a la poca participación que debe tener el estado en la economía otorgando la preeminencia al mercado.

previamente a esta situación y reconsiderando los sucesos de la gran depresión, los trabajos de investigación de Friedman en teoría e historia económica más los análisis estadísticos y econométricos, concluirían sobre los graves problemas y daños que puede causar la política monetaria cuando es incorrecta.

A grandes rasgos entre 1929 (comienzo de la recesión mundial) y 1933 la reserva federal de Estados Unidos provoca una importante disminución en la cantidad de dinero en la economía, casi la tercera parte, originando restricciones de liquidez con la política monetaria contractiva. Los estudios determinaron que si la disminución no hubiera sido tan amplia, la crisis habría sido más leve y con una extensión menor. Los trabajos estadísticos y econométricos resaltarían la fuerte correlación que existe entre los cambios en la cantidad de dinero y los cambios en la actividad económica en el corto plazo.

La demanda de dinero fue otro de los temas claves de las investigaciones y, en contra del rechazo del rol del dinero por lo keynesianos ante lo inestable que resulta la demanda del mismo, se demostraría que la función demanda de dinero es relativamente estable con solo tener en cuenta unas pocas variables importantes que afectan a la cantidad de dinero que la gente quiere retener. Los estudios se ocupaban de la cantidad de dinero en términos del control sobre recursos reales, es decir sobre las posibilidades adquisitivas de cierta cantidad nominal de dinero, subyace entonces la necesaria consideración del nivel de precios. Friedman se manifestaba a favor de un incremento constante en la cantidad de dinero de acuerdo a la demanda, lo que en cualquier caso evita la inflación.

Se verificaba en los estudios que la cantidad de dinero que la gente quiere retener es muy influida por la rapidez de los cambios en los precios. Los índices de inflación tendrían un efecto directo respecto a los cambios en los saldos monetarios reales en poder de las personas.

Países con baja inflación muestran a la misma con poca influencia en la cantidad real de dinero demandada, en donde, la relación ahora se produce con el nivel de ingresos reales y el nivel de tasa de interés, una relación directa en el primer caso e inversa en el segundo.

## La Teoría Cuantitativa del Dinero

La Teoría cuantitativa del dinero fue establecida por Irving Fisher<sup>2</sup> y se refiere a una identidad en la que se iguala la parte real de la economía a la parte financiera o monetaria, o en otras palabras, la relación que existe entre el nivel de precios (P) y el volumen de transacciones (T), con la cantidad de dinero emitida por el banco central ( $M_s$ ), donde (V) es la velocidad transacciones (que se relaciona con la producción) de circulación del dinero; la misma se expresa:  $M_s \cdot V = P \cdot T$  (1)

Posteriormente, al considerar a T como fijo porque las economías se encontraban en pleno empleo (modelo clásico de la economía) y, por suposición lo mismo se estableció para V (aunque en la realidad no sea así en ambos casos), la Teoría Cuantitativa, se convertiría en la Teoría Cuantitativa Clásica del Dinero, la cual lleva como argumento que el nivel de precios es proporcional a la cantidad de dinero, es decir, la Teoría cuantitativa clásica era una teoría de la inflación

$$P = \frac{V \times M_s}{T} \quad (2)$$

---

<sup>2</sup> Nacido en 1867, fue uno de los economistas americanos más importantes de la historia, muy relacionado a la economía matemática y padre de la econometría, desarrollo temas como la teoría cuantitativa, el análisis mediante las curvas de indiferencia, la distinción entre variables flujo y stock, en temas de estadística trabajo con los índices de precios, creando en "índice de Fisher" y fue otro de los economistas que propuso que la inflación es un efecto de causas monetarias.

Ahora bien, antes de abordar la mirada de Friedman sobre la teoría cuantitativa se debe exponer el perfeccionamiento de esta que realizó la Escuela de Cambridge con Marshall y Pigou a la cabeza, los mismos reformulan la identidad y ahora la transforman en una función, la función demanda de dinero, además sostienen que la velocidad de circulación no necesariamente es constante, ya que, en una mirada microeconómica establecen a los motivos de transacción y precaución por parte de los individuos como causas para demandar dinero, también introducen el costo de oportunidad de mantener el mismo representado por el interés de otros elementos financieros como acciones, bonos y depósitos bancarios que se deja de ganar ante tal situación. Ahora el dinero no solo es un medio de cambio como lo consideraba Fisher, sino también un activo (reserva de valor), los keynesianos fueron los primeros en realizar esta proposición.

El enfoque supone a las tasas de interés como constantes, por lo que la demanda de dinero va a depender de la proporción del ingreso usado para llevar a cabo transacciones ( $k$ ), en definitiva termina siendo proporcional a la renta nominal ( $P \cdot Y$ ), donde ( $Y$ ) es el producto total, el agregado de todas las transacciones en una economía y está determinado por variables reales. Como ( $Y$ ) es constante en el corto plazo, la proporcionalidad se da con respecto al nivel de precios.

La formulación de la demanda dinero de Cambridge basándose en la Teoría Cuantitativa queda:  $M_d = k \cdot PY$  (3) donde  $k$  es la propensión marginal a tener dinero para transacciones, establecida como constante en el corto plazo dado que suponen que de esa forma se mantienen el nivel de riqueza, renta y transacciones para un individuo como se acaba de mencionar.

En forma alternativa se puede expresar como la igualdad de la oferta y la demanda de dinero en el equilibrio, es decir, si la demanda de dinero es igual a  $M_d = k \cdot PY$  (con  $Y$  constante)

y  $M_d = M_s$  combinando ambas se obtiene:

$M_s \frac{1}{k} = M_s \quad v = PY$  por lo tanto la velocidad transacción del dinero será

$$V = \frac{1}{k}$$

## Friedman y la Teoría cuantitativa del dinero

Friedman va a aportar una mirada propia de la teoría cuantitativa basándose principalmente en la teoría cuantitativa de Cambridge, pero toma de los keynesianos el considerar al dinero como un activo, es así que la demanda de dinero tiene relación con la riqueza en la forma de posesión de bienes, acciones y otros activos financieros, como así también con la tasa de interés de activos alternativos, o sea el costo de oportunidad de poseer dinero, mencionando también como parte de este costo a los bienes durables, que si bien no dan un rendimiento concreto en tasa de interés, el beneficio que se espera tener con ellos depende del valor futuro o incremento del precio del bien durante el periodo de posesión, y esto dependerá de la tasa de inflación, otro componente que va a determinar la demanda de dinero cuya expresión es:

$$M_d = k(r, \pi) PY \quad (4)$$

Donde P e Y mantienen el significado y el producto de ambos es la renta nominal, mientras que r va a representar la tasa de interés y el rendimiento de los distintos activos alternativos,  $\pi$  es la tasa de inflación. Se replanteara considerablemente el significado de k, existiendo una relación positiva o directa de la demanda de dinero con PY y  $\pi$ , y negativa o inversa con r.

Se recuerda nuevamente que el enfoque monetarista establece que la demanda de dinero es constante y, que el incremento de la cantidad de dinero por el banco central va a incidir fundamentalmente en la renta nominal mediante los precios y ahora también en disminuciones en r, incrementándose la demanda de dinero.

Se debe aclarar que la interpretación anterior desvirtúa de algún modo a la Teoría cuantitativa clásica de Fisher en la cual solo el nivel de precios es el que varía en forma proporcional a la cantidad de dinero, por otro lado, la misma posición monetarista se resiente, ya que la oferta de dinero no es la única influencia de corto plazo para la renta nominal y real, sino que, también la renta de los activos alternativos lo es en forma sistemática.

A la vez Friedman va realizar otra interpretación de la Teoría Cuantitativa basada no ya en una mirada cercana a las ideas keynesianas de la demanda de dinero, sino que la va a representar como una teoría de la renta nominal, en este caso, la tasa de interés o la rentabilidad de otros activos alternativos ( $r$ ) tiene poca relevancia en la demanda de dinero es decir tienen poca importancia en la determinación del coeficiente  $k$ . De esta forma la cantidad de dinero que se desea poseer estará en función (ahora si) de la renta nominal, con un valor constante para  $k$ , una de las ideas más características de los monetaristas.

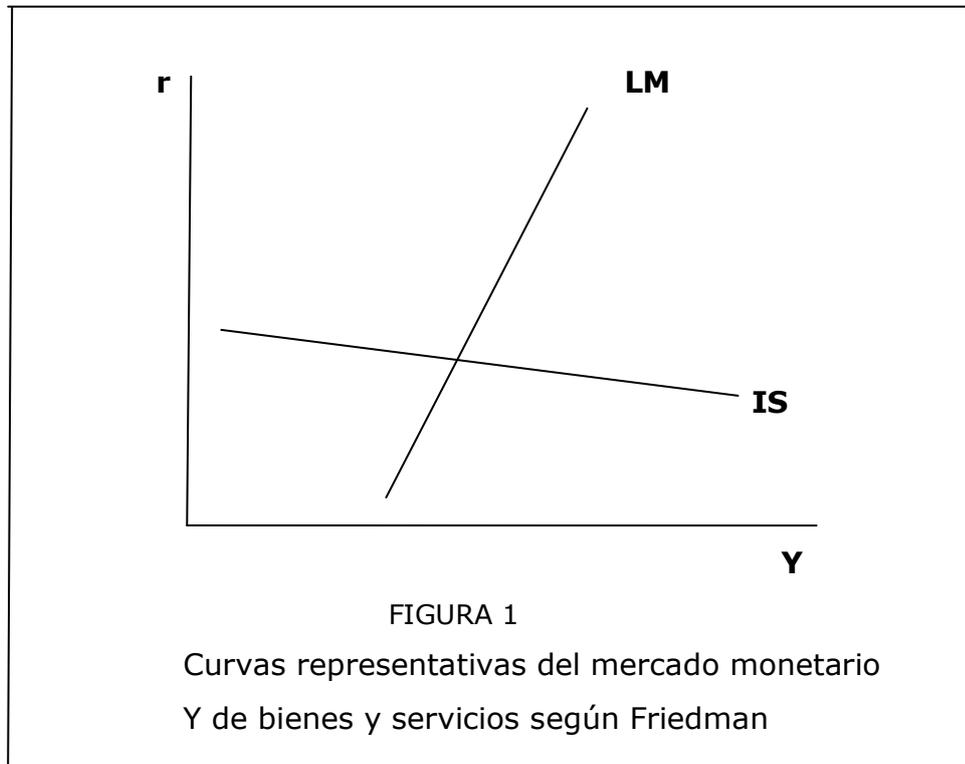
Este resultado se expresa:  $P_y = \frac{1}{k} M$  (5), resultado que muestra una curva LM<sup>3</sup> del mercado monetario con mucha pendiente (muy vertical, muy inelástica la demanda de dinero con respecto a la tasa de interés)

En el caso del mercado de bienes y servicios (curva IS) sostiene que los Keynesianos no realizaron una correcta apreciación de la relevancia de la tasa de interés, al asociarla solo a un determinado activo financiero como los bonos e incluyendo en los mismos a todos los demás que de por sí ya tienen características particulares. Por lo tanto, establece, que cuando varía la tasa de interés, realmente existe una variación en general de los rendimientos de los demás activos financieros y, en este caso esa variación se convierte en relevante en los planes de inversión de las empresas en cuanto a los costos implicados, convirtiendo la inversión privada en mucho

---

<sup>3</sup> La curva LM representa todas las combinaciones entre tasa de interés y producto en donde se equilibra el mercado monetario, es decir la oferta y la demanda de dinero

más elástica de cómo fue pensada por los Keynesianos, es decir una curva IS<sup>4</sup> bastante plana como se aprecia en la figura.



Fuente: Dornbusch-Fischer-Startz, "Macroeconomía" 9 ed. Cap. 11

## Efectos de la política económica según el Monetarismo

De acuerdo a la fisonomía de las curvas en la figura 1, es claro que de todas las medidas económicas posibles orientadas al crecimiento del producto, las monetarias son más efectivas que las fiscales, como se aprecia en la figura 2, ante un incremento en la cantidad de dinero o expansión monetaria, el producto aumenta en una proporción mucho mayor que en el caso de una expansión en el gasto público de la figura 3

<sup>4</sup> La curva IS representa todas las combinaciones entre tasa de interés y producto en las que se equilibra el mercado de bienes, es decir la oferta y la demanda agregada

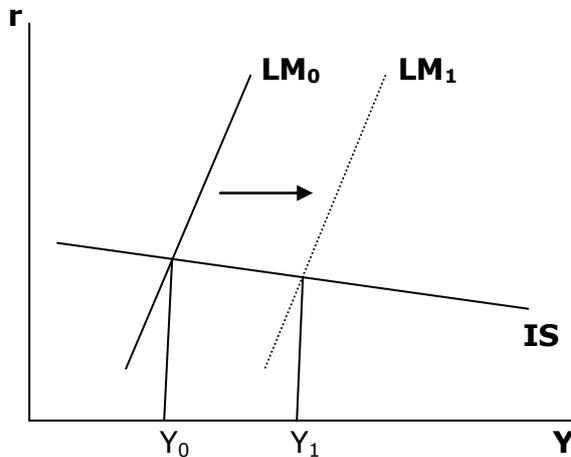


Figura 2

Incremento de la cantidad de dinero

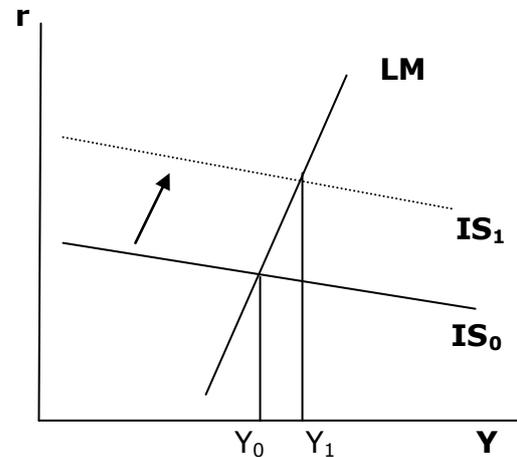


Figura 3

Incremento del gasto público

Fuente: Dornbusch-Fischer-Startz, "Macroeconomía" 9 ed. Cap. 11

En un crecimiento estable, el incremento en la cantidad de dinero no debería traducirse en un aumento de precios, siempre y cuando se dé una tasa de crecimiento constante (aumento constante de  $(Y)$ ).

Como la repercusión de la política monetaria en la economía es de un efecto importante como se muestra en la figura 2, para Friedman no es posible un manejo discrecional en la cantidad de dinero por parte del gobierno, dada la falta de certeza para determinar la permanencia o finalización de algunos de sus efectos, como además, ocurre para otras acciones y decisiones en la política económica. De tal manera no se puede pensar en el logro del desarrollo económico solo con la política monetaria por más correctamente planificada que este.

El hecho relevante en donde la tasa de interés casi no afecta a la demanda de dinero es esencial en los efectos expansivos de la renta nominal y real en el corto plazo.

## La Función Consumo y el Ingreso Permanente

Friedman va a exponer una nueva idea con respecto al consumo y su evolución. Toma la famosa ecuación del consumo Keynesiano  $C = a + cY$  (6) para establecer que, contrariamente a lo que muchos creen, las pautas de consumo familiares tienen en cuenta el ingreso permanente del cual disponen y no tanto el corriente para planificar una trayectoria suavizada de consumo a lo largo de la vida, trayectoria que implique un consumo estable antes que uno inestable.

Define al ingreso permanente, como aquel *ingreso promedio que la familia debe esperar para un horizonte a largo plazo*.

Para llegar a una expresión algebraica que relacione al consumo con el ingreso permanente se utiliza una restricción presupuestaria intertemporal de la familia para dos periodos, en donde se analizan las ideas esenciales de la teoría del comportamiento del consumidor, donde la restricción establece que el valor presente del consumo debe ser igual al valor presente producto generado; considerando que las familias pueden ahorrar en algún periodo mediante la compra de activos financieros por ejemplo bonos (B) para ganar intereses con su tenencia y poder transformar ese rendimiento en un mayor consumo futuro

El desarrollo es el siguiente:

Se define como  $Y$  el ingreso familiar corriente, en cualquier periodo es igual a:

$Y = Q + rB_{-1}$  (7)  $Q$  es el producto del periodo,  $B_{-1}$  es el stock de bonos de propiedad de la familia a fin del periodo anterior o al comienzo del periodo corriente cuando se paga el interés  $y$ ,  $rB_{-1}$  es el interés total.

El stock de bonos variara en el tiempo de acuerdo a los cambios en el ingreso y el consumo (la compra de bonos es análoga al ahorro de las familias), es decir si las familias consumen más que su ingreso corriente sus tenencias de bonos disminuirán, al contrario si consumen menos que su ingreso aumentaran, entonces el stock de bonos se resume en la ecuación:

$$B = B_{-1} + (Y-C) = B_{-1} + (Q + rB_{-1} - C)$$

Como el ahorro (S) se define como la diferencia entre el ingreso y el consumo (C)  $S = Y - C$ , la acumulación de bonos en cualquier periodo corresponde exactamente al ahorro del periodo:  $B - B_{-1} = S$  (8)

#### La Restricción Presupuestaria Intertemporal en 2 periodos

Esta restricción de dos periodos permite mostrar en forma sencilla los aspectos más salientes en la toma de decisiones sobre el plan de consumo de las unidades familiares a lo largo del tiempo.

Los periodos de la restricción no son necesariamente de la misma duración. Los supuestos son los siguientes y se refieren a una familia:

- vive 2 periodos
- No hereda activos del pasado,  $B_0 = 0$ , el subíndice 0 indica el pasado, y termina su vida sin activos  $B_2 = 0$ , el subíndice 2 denota el segundo periodo
- No deja deudas, no puede suceder que  $B_2 < 0$

De lo anterior se deduce que el ahorro del primer periodo será igual al valor de los bonos al final del primer periodo  $B_1 - B_0 = B_1 = S_1$ . En el segundo periodo el ahorro es  $B_2 - B_1 = S_2$  pero como  $B_2 = 0$  por hipótesis, entonces  $-B_1 = S_2$ , es decir el ahorro del segundo periodo es igual al negativo del primero ( $-B_1$ ), entonces si  $S_2 = -S_1$  queda claro que las alternativas excluyentes de ahorrar o contraer deudas no es lo relevante del análisis, sino, aquella referida a cuando ahorrar y cuando contraer deudas, para lograr una trayectoria estable del consumo intertemporal en la familia.

Se quiere significar que si se ahorra en el periodo 1, se va a desahorrar en el periodo 2 (recordar que no se dejan activos al final de la vida  $B_2 = 0$ ), es decir menos consumo presente de acuerdo a los medios con que cuenta la familia, por mayor consumo futuro, frente a la alternativa contraria, desahorro en el periodo 1 y ahorro en el periodo 2 (ya que no deben quedar deudas al final del periodo 2)

Por definición de ahorro se obtiene:

$$S_1 = Y_1 - C_1 = Q_1 - C_1 = B_1$$

$$S_2 = Y_2 - C_2 = Q_2 + rB_1 - C_2$$

Como  $S_2 = -S_1$  se pueden combinar ambas ecuaciones para obtener:

$$C_1 - Q_1 = Q_2 + r(Q_1 - C_1) - C_2$$

Finalmente luego de unos sencillos pasos algebraicos (separar C y Q, factorizar y dividir a ambos lados de la igualdad en  $(1 + r)$ ) se obtiene la restricción intertemporal de la familia:

$$C_1 + \frac{C_2}{(1+r)} = Q_1 + \frac{Q_2}{(1+r)} = W_1 \quad (9)$$

Este es el resultado algebraico del consumo intertemporal estable, el valor presente del mismo debe ser igual al valor presente del producto. El valor presente del producto puede considerarse también como la riqueza de la familia ( $W_1$ ) al comienzo del primer periodo. Es indistinta la combinación de los consumos ( $C_1, C_2$ ) a elegir por la familia en el tiempo, siempre que el valor presente del consumo sea igual al valor presente del ingreso.

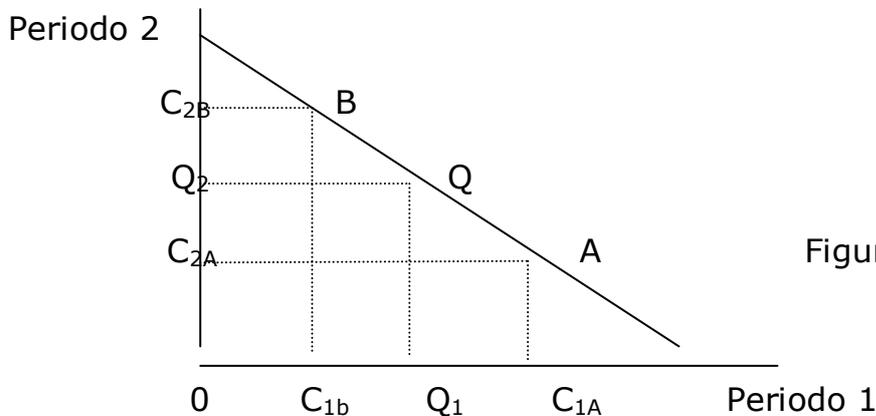


Figura 4

La representación gráfica se realiza reescribiendo la ecuación de la restricción como  $C_2 = Q_2 - (1+r)C_1 + (1+r)Q_1$  donde la pendiente es  $-(1+r)$  y pasa por el punto  $(Q_1, Q_2)$ , "r" es la variable que permite trasladar producto futuro al presente o viceversa tomando o concediendo préstamos.

En el punto A la familia se endeuda en el primer periodo, y en el segundo tiene que consumir menos,  $C_2 < Q_2$ , para poder pagar la misma. Como el producto tiene una trayectoria dada; si una familia quiere incrementar el consumo presente, lo tiene que hacer a expensas del consumo futuro, este es el sentido de la pendiente negativa en la línea que refleja esta compensación o intercambio ("*trade-off*") entre periodos.

### La elección óptima del consumo

De todas las combinaciones posibles de consumo  $(C_1, C_2)$ , la familia elegirá aquella que le reporte el mayor nivel de bienestar, es decir, en lenguaje de la teoría del consumidor, la combinación de la restricción presupuestaria

que le permita alcanzar la mayor curva de indiferencia<sup>5</sup> posible, tal curva traduce el nivel de bienestar en funciones de utilidad, en este caso, de la familia.

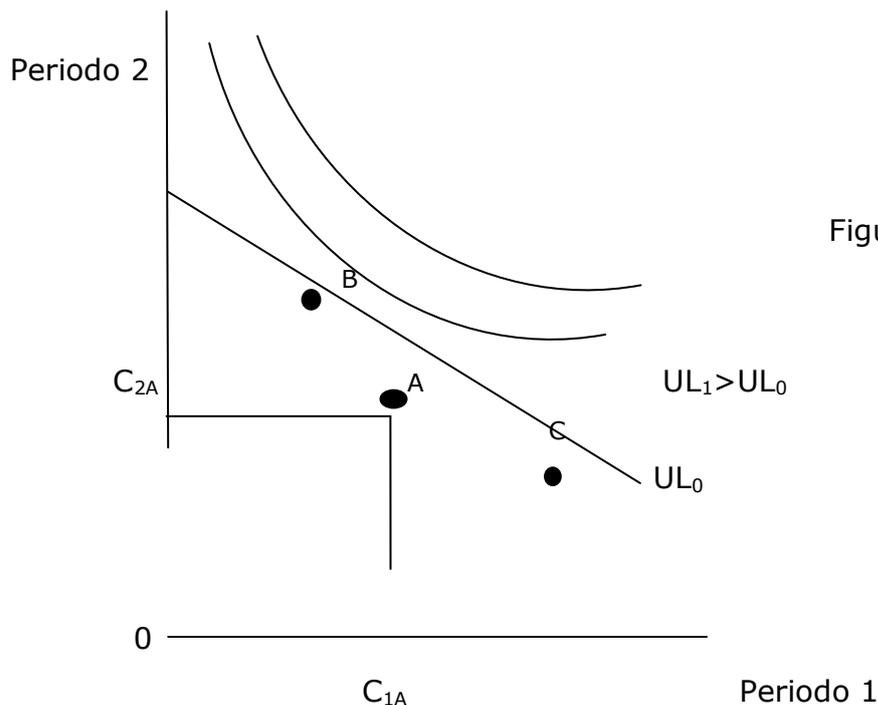


Figura 5

En el gráfico hay dos curvas de indiferencia cuyo nivel de utilidad o bienestar que puede lograr la familia con cada una de ellas es  $UL_0$  y  $UL_1$  respectivamente. La función de utilidad está dada por la expresión:

$$UL = UL(C_1, C_2) \quad (10)$$

En la curva de indiferencia con nivel de utilidad  $UL_0 = UL(C_1, C_2)$  se graficarán 3 puntos, el punto (A) es el óptimo que puede alcanzar la familia con su combinación de consumo  $(C_{2A}, C_{1A})$  y el nivel de utilidad máxima asociada a la misma. Luego los puntos (B) y (C) mantienen el nivel de utilidad

<sup>5</sup> Son aquellas que muestran combinaciones alternativas en el consumo de 2 bienes que logran el mismo nivel de bienestar en el consumidor, tienen como característica el ser funciones con pendiente negativa, convexas al origen y no cortarse entre ellas en una familia de curvas de indiferencia. Ordenan el nivel de bienestar en el sentido que curvas más alejadas del origen de coordenadas cartesianas representan un mayor nivel de bienestar a las personas.

constante como en (A), y representan combinaciones en que la familia decide un mayor consumo en el segundo periodo (punto B) o en el primer periodo (punto C); necesariamente por las características de las curvas de indiferencia (pendiente negativa y convexa al origen) pasar del punto (A) a cualquiera de los otros 2, implica una reducción del consumo en uno de ellos para aumentar el consumo en el otro, en arreglo a la pauta de consumo intertemporal elegida por la familia.

## LA TEORIA DEL INGRESO PERMANENTE DE FRIEDMAN

En la década comenzada en 1950 Friedman va a desarrollar una idea importante con respecto al consumo al establecer que el mismo no solo depende del ingreso corriente (función de consumo keynesiana), sino también del ingreso esperado en el futuro, como resulta del modelo de dos periodos para la determinación del consumo familiar. Fue la teoría del ingreso permanente una de las consideraciones más relevantes que tuvieron en cuenta los jurados que le concedieron el premio nobel de economía en el año 1976

Concretamente Friedman llama *ingreso permanente* a aquel ingreso promedio que la familia debe esperar para el largo plazo, relacionado además con el plan de consumo suavizado en el tiempo.

Si en algún momento determinado se modifica el ingreso y existe incertidumbre en los individuos sobre si la modificación es del ingreso corriente o el permanente, entonces, la reacción que se producirá en los mismos será diferente según se trate de una u otra situación.

En el modelo de dos periodos muestra el porqué de estas situaciones hipotéticas, por ejemplo, si  $Y_1$  (corriente) sube, pero  $Y_2$  (permanente) no, el aumento del consumo será menor que si  $Y_1$  e  $Y_2$  suben, cuando el cambio es permanente, el valor presente de los ingresos y por ende el consumo es mayor que si el cambio solo fuera transitorio, la expresión algebraica de la ecuación deriva de la restricción presupuestaria intertemporal de la familia.

$$\text{La restricción presupuestaria es: } C_1 + \frac{C_2}{(1+r)} = Q_1 + \frac{Q_2}{(1+r)}$$

Como el consumo se relaciona con el ingreso permanente  $Y_p$ , se debe encontrar un nivel constante de  $Y_p$  que dé lugar a una restricción presupuestaria intertemporal de la familia idéntica a la que posee con los ingresos variables. El valor de  $Y_p$  debe ser tal, que permita a la familia un consumo constante en todos los periodos si el producto ( $Q$ ) fuera igual a  $Y_p$  en cada periodo. La restricción presupuestaria ahora se convierte en:

$$Y_p + \frac{Y_p}{(1+r)} = Q_1 + \frac{Q_2}{(1+r)} \quad \text{despejando el "Yp" se obtiene}$$

$$Y_p = \frac{(1+r)}{(2+r)} \left( Q_1 + \frac{Q_2}{(1+r)} \right) \quad (11) \text{ que es la ecuación del ingreso permanente,}$$

Con la particularidad de ser  $Y_p$  un promedio exacto del producto presente y futuro si  $r = 0$ , y la familia no hereda activos de ningún tipo a lo largo del tiempo, como  $r \neq 0$ , puede afirmarse que el  $Y_p$  es aproximadamente un promedio del producto futuro.

Como las familias deciden su consumo en base al ingreso permanente y no al corriente, cuando este sea más alto que el promedio, ahorrarían la diferencia. Si el ingreso corriente es más bajo que el promedio van a desahorrar, contrayendo deuda a cargo de futuros ingresos más altos.

Posteriormente, y con la dificultad que entraña para la gente el conocer cuál de sus ingresos cambia; Friedman trataría el tema de las expectativas adaptativas con las cuales la gente reajusta sus estimaciones de  $Y_p$  para cada periodo en base a estimaciones previas de  $Y_p$  y a los cambios efectivos del producto ( $Q$ )

## COMERCIO EXTERIOR

Friedman mencionó que en las relaciones internacionales debe mantenerse el principio básico del mercado "Comprar al que vende más barato y vender al que pague más", si esto se cumple en la unidad básica de decisión económica, la familia, entonces, como una generalización de este interés, tanto en el comercio interior como en el exterior, lo que cuenta para el conjunto de la población en las operaciones de comercialización que maximiza del bienestar es "comprar al que vende más barato y vender al que compre más caro.

Al parecer, los gobernantes no entienden que si se intenta distorsionar el perfecto desenvolvimiento del mercado por medio de barreras arancelarias, el mismo mercado se encargará de compensar lo que los productores ganen con lo que los consumidores pierdan.

Lo anterior es parte de un análisis histórico de la situación de la economía mundial y de determinados países como EE.UU., El Reino Unido después de la abolición de la ley de cereales en 1846, o el esplendoroso caso del Japón luego de la restauración de la dinastía Meiji en 1867; modernamente usa el ejemplo de Hong Kong que el estar totalmente liberalizado se ha transformado en uno de los polos de desarrollo a escala mundial, crisis financiera del año 1997 mediante. El justificativo típico para la protección en una economía es la balanza de pagos, aunque para ello no se tiene en cuenta la ley de la paridad del poder de compra<sup>6</sup>, ni la dinámica que ésta misma representa.

---

<sup>6</sup> O "ley de un solo precio", establece que en mercados unificados el precio de todo producto debe ser el mismo, por ejemplo si se supone que un mercado local y uno externo se encuentran muy integrados en un conjunto de productos, entonces esta ley establece que el precio de los productos debe ser el mismo cuando ambos se expresan en una moneda común mediante el tipo de cambio respectivo entre ambos, es decir  $P = EP^*$  donde P es el precio del producto en moneda local,  $P^*$  el precio del producto en moneda extranjera y E el tipo de cambio entre ambos. Sachs J., Larraín F. "Macroeconomía en la Economía Global" cap. 10

Un país al ser más barato vende más al exterior, de la misma forma con los valores recibidos se puede comprar productos (importar) a los mercados internacionales o bien, reconvertirlos en moneda local. Esto último implicaría la apreciación del tipo de cambio, en tal caso, un país se encarece al fortalecerse su moneda, en ese momento, los productos del extranjero se vuelven más baratos para el país. Como este es un proceso que se da a escala global finalmente provocara que los tipos de cambio entre los países converjan a un nivel compatible con el equilibrio del comercio internacional, por supuesto, en un comercio libre de trabas y restricciones distorsivas como los aranceles, cuotas, retenciones etc. es decir un tipo de cambio determinado en un mercado libre y transacciones voluntarias

Friedman por otro lado en el episodio "La Tiranía del Control" que formo parte de los documentales televisivos titulados "La Libertad de Elegir" producidos en 1980 comenta la equivocación que rige desde siempre en el comercio internacional y, es aquella que se refiere a la creencia de que las exportaciones son buenas y las importaciones son malas cuando en realidad no se puede disfrutar ni consumir las mercancías que un país vende al exterior, pero si aquellas que se importan, que por tanto constituyen la ganancia del comercio internacional constituyendo las exportaciones el precio que se paga para obtener las importaciones.

## Prescripción para Países en Vías de Desarrollo

### Políticas Monetarias

En general, los países que se encuentran en vías de desarrollo muestran un bajo nivel en sus variables agregadas reales, por ejemplo la inversión, producto bruto interno, empleo, etc.

Las economías de los países latinoamericanos incluida la argentina en mayor o menor grado denotan las características anteriores en las últimas décadas con marcada ineficiencia en la asignación de los recursos disponibles y baja productividad en la producción de bienes; todo en contextos de alta participación estatal en la economía no solo en la producción de bienes y servicios, sino también, con un alto grado de intervención en cuanto a regulaciones a los distintos sectores productivos.

Friedman aduce que el problema principal en países con estas características es lograr un crecimiento sostenido en sus economías y no, suavizar las fluctuaciones a corto plazo, son países que rara vez cuentan con mercados financieros e instituciones bancarias desarrolladas y refinadas que sirvan de apoyo para una adecuada sintonía fina en la aplicación de la política monetaria.

Argentina en la actualidad está mejorando con muchos avances en estos temas luego de los gravísimos problemas en el año 2001 con el abandono de la convertibilidad y sus implicancias en cuanto a fuga de capitales, pesificación asimétrica y otro tipo de medidas que en general provocaron casi el desmantelamiento del sistema, en realidad, fueron el resultado de una grave crisis económica, pero sobremanera de confianza en la población.

Friedman concentra su atención en la política monetaria de largo plazo, y recomienda ser cuidadoso en épocas de expansión con los cambios monetarios, ya que en tales situaciones se presentan fuerzas transitorias que los contienen, pero estas desaparecen en el largo plazo, los países en vías de desarrollo son más sensibles a estos efectos intertemporales en la variación de la cantidad de dinero.

En el largo plazo entonces, el problema de la política monetaria se reduce principalmente al índice de inflación que se desea de acuerdo a los programas de política económica y la mejor manera de obtener ese índice.

Siempre y en todas partes, la inflación refleja un aumento más acelerado de la cantidad de dinero que de la producción (como lo analiza Friedman con la ecuación cuantitativa) y no se detendrá a la inflación a menos que se ponga límites a un ascenso indebidamente rápido de la cantidad de moneda. En consecuencia hablar de política monetaria, es hablar de la política frente a la inflación

## **Rapidez de La Creación de Dinero**

El índice más indicado para la creación de dinero en un país en vías de desarrollo depende en primera instancia sí el objetivo principal es la salud de la economía o la recaudación del gobierno cuando recurre a la inflación como un impuesto en la población, un impuesto no establecido en leyes pero que provoca una disminución de los ingresos reales de la gente, situación por demás insostenible en términos económicos y fundamentalmente éticos

En el primer caso lo óptimo sería tener un nivel de precios que decline con una velocidad que permita que la tasa nominal de interés libre de riesgos se aproxime a 0 para no resentir la inversión ni provocar deflación y recesión económica.

Un juicio más pragmático sería el de considerar que es mejor un nivel de precios de productos finales más o menos estable o en lenta declinación, con una perspectiva a un plazo mucho más prolongado del que duran los gobiernos, para planificar adecuadamente en vista al logro del bienestar de la población sin mayores sobresaltos

Friedman comenta de la existencia de algunos gobiernos miopes, que en su afán de conseguir mayores recaudaciones a corto plazo, tienden a ser ineficientes en el uso de la inflación.

## LA ECONOMIA ARGENTINA DE LOS NOVENTA

Antes de abordar este tema, es menester realizar breves consideraciones sobre la inflación según la óptica de Friedman sin intención de desarrollar más profundamente este tema, que implicaría por si solo un trabajo de gran extensión.

La inflación consiste en un incremento generalizado en el precio de bienes y servicios, es el cambio porcentual en el nivel de precios, especificado en un índice adecuado y representativo de los mismos que generalmente es el índice de precios al consumidor.

Entre las múltiples consideraciones que realiza al analizar la inflación, Friedman se refiere a la distinción entre inflación libre y reprimida. La primera es aquella situación en la que el gobierno permite que los precios suban al nivel requerido para equilibrar el mercado, incluyendo en la denominación precios a los salarios, artículos de consumo, tasas de interés y también el tipo de cambio de divisas (precio de una unidad monetaria en términos de otra). Por inflación reprimida entiende a la situación en que por lo menos una clase importante de precio, aunque no necesariamente todos, no puede subir para equilibrar el mercado por que el gobierno dicta medidas como fijación de precios legales máximos.

La inflación libre no es deseable, aunque si la misma es moderada la eficiencia económica y el desarrollo económico no se resienten mayormente, aunque pudiese perjudicarse mucho la estructura política de la sociedad.

En cambio la inflación reprimida es mucho más nociva para la eficiencia, el desarrollo y el respeto a la ley. Es intentar un remedio mucho peor que la enfermedad. Por lo común no se puede hacer cumplir el control de precios cuando los precios legales están tan alejados de los precios de mercado, es imposible impedir que aparezcan mercados negros. Friedman pone como ejemplo de esta ultima situación, la inflación que se dio en Alemania después de la segunda gran guerra a causa de los controles de precios, para entonces la producción en Alemania se redujo a menos de la mitad de

lo que había sido antes del conflicto, como nadie quería comprar ni vender a los precios oficiales dado que estos representaban más o menos la cuarta parte de los precios de mercado, la gente hacía trueque. El gran milagro económico alemán de 1948 fue el mero resultado de la eliminación del control de precios.

En Argentina se da a comienzos de la década del 90 (en consonancia con unos de los principios fundamentales de Milton Friedman) un predominio muy marcado del libre mercado en la economía, a diferencia de la administración gubernamental anterior a cargo del gobierno radical en el cual imperaban una gran cantidad de controles y regulaciones económicas impuestas por el gobierno que fueron contribuyentes en gran medida a la ineficiencia de todos los sectores productivos en general por esos años, además de la importante disminución en la calidad de vida de la población provocando en 1989 y 1990 bajas muy importantes en el PBI y una situación de inexistencia casi total de reservas internacionales en un contexto hiperinflacionario iniciado en 1989.

A comienzos de la década resultaba imperativo el restablecimiento de la confianza en la moneda local casi envilecida por completo provocando la caída acelerada de las reservas internacionales. En el año de 1991 nace la ley de convertibilidad de la moneda<sup>7</sup> en un anclaje en relación 1 a 1 al dólar estadounidense en un fuerte intento de parte del gobierno de devolver la confianza del público en la moneda del país, esta ley incluyó prescripciones muy restrictivas en cuanto a las acciones de la política monetaria y el gasto público de manera principal.

Se consigue rápidamente estabilizar a nivel general los precios, disminuyendo paulatinamente la inflación en los años siguientes, como resultado lógico mengua en forma importante la variabilidad de los precios

---

<sup>7</sup> Ley de Convertibilidad de la Moneda N° 23928 sancionada por el Congreso Nacional el 27 de Marzo de 1991

relativos<sup>8</sup>, indicadores económicos fundamentales en la asignación de recursos para la producción, también se comienza a notar el crecimiento de la actividad real. En los siguientes cuadros se presentan algunos indicadores económicos que muestran estos cambios en la trayectoria con respecto a la década inmediata anterior.

## INDICADORES ECONOMICÓS REALES Y NOMINALES

**CUADRO 1**  
**PBI A PRECIOS DE MERCADO – CONSUMO TOTAL**  
(Millones de pesos a precios de 1993)

Periodo	PBI a precios de mercado	Var. %	Consumo Total (1)	Var %
1989	190.242	—	153.421	—
1990	185.548	- 2,47	151.954	- 0,95
1991	202.495	9,13	170.426	12,16
1992	218.567	7,94	188.176	10,41
1993	236.505	8,21	195.628	3,96
1994	250.308	5,84	205.703	5,15
1995	243.186	-2,84	198.347	-3,58
1996	256.626	5,53	208.236	4,98
1997	277.441	8,11	225.027	8,06
1998	288.123	1,04	232.806	3,46
1999	278.369	-3,38	229.783	-1,30

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos  
(1) Incluye variación de existencias

<sup>8</sup> Referido el precio de un bien en términos de otro, es la relación de precios entre 2 bienes. Si se quiere conocer el precio relativo de un bien A con respecto a otro B se realiza:  $P_{A,B} = \frac{PA}{PB}$  muestra en cuantas unidades se debe dejar de comprar de B para comprar una unidad adicional de A

**CUADRO 2**  
**VARIABLES NOMINALES**

(En tasas de variación) (1)

Periodo	Índice de precios Al consumidor(2)	Índice de precios Mayoristas	M1-Oferta Monetaria (4)	M2 (5)
1989	4923,6	5386,4	4368	3739
1990	1343,9	798,4	874,20	26,64
1991	84,0	56,7	158,07	140,2
1992	17,5	3,2	42,1	45,03
1993	7,4	0,1	33,2	43,3
1994	3,8	5,8	4,9	8,4
1995	1,6	6,0	-1,23	-5,3
1996	0,05	2,1	19,5	20,8
1997	0,3	-0,9	16,8	19,3
1998	0,7	-6,3	2,6	5,0
1999	-1,8	1,2	-2,7	-2,35

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

(1) Las tasas de variación en cada periodo se calculan entre los meses finales de cada periodo.

(2) Serie base Abril 2008=100

(3) Serie base 1993= 100

(4) Se compone de la circulación monetaria fuera de las entidades financieras más depósitos de particulares en cuentas corrientes.

(5) Se compone de M1 más depósitos de particulares a interés en entidades financieras en moneda nacional, sin considerar los intereses devengados sobre los depósitos a interés.

La experiencia de la ciudadanía por los resultados económicos de la década anterior comprometía sus conductas en cuanto a la necesidad de establecer un cierto grado de previsibilidad para la toma de decisiones. El haber transitado en forma reciente hechos como la caída persistente en la actividad real, el quiebre del normal funcionamiento del sistema financiero, la hiperinflación y el inadecuado manejo de la política monetaria, requerían un cambio de escenario, para el cambio de actitudes que se tradujeran en decisiones con confianza en la estabilidad económica en el largo plazo.

La crisis de confianza se originaba ante los graves problemas institucionales y económicos. El nuevo gobierno asume a mitad de 1989 y se enfrenta a 2 inconvenientes principales, el pésimo manejo de las empresas estatales con importantes déficits, atraso tecnológico y baja eficiencia, y además, la gran escalada de precios en la economía sumada a la desconfianza de la gente en la moneda nacional. Ante esta situación todos los contratos y acuerdos financieros estaban completamente dolarizados.

El objetivo fundamental consistió en lograr una rápida estabilización en lo institucional y económico que además condujera a la tranquilidad social. El gobierno tomaría en forma paulatina distinto tipo de medidas comenzando definitivamente con ellas en 1990 con otra gran escalada de los precios.

En esta situación se produce una similitud entre las acciones oportunamente tomadas por el gobierno y las postuladas por Friedman con respecto al mercado y la política monetaria. En primer lugar comienza un importante proceso de reforma del estado, entre las medidas principales contenía la referida a la desestatización de las empresas públicas y posterior privatización de las mismas, además, progresivamente se van desregulando distintos sectores económicos marcando una impronta de mayor relevancia del mercado en las transacciones en búsqueda de mayor productividad y eficiencia, ejemplo de esta creciente participación del mercado en la economía son la privatización de distintas empresas de servicios públicos como las telefónicas, aéreas, de transportes, hidroeléctricas, petroquímicas, ferroviarias, distribución de electricidad etc.

Por otro lado, entre las reformas a la política monetaria en primer lugar se da la eliminación de los controles de cambio, con ella desaparece la restricción al intercambio de divisas en un mercado que de hecho estaba dolarizado, es decir, se elimina concretamente un control de precios, en este caso el precio de las divisas, otra semejanza con las ideas de Friedman, en cuanto a lo perjudicial que son estos controles. Luego del plan Bonex<sup>9</sup> aparece quizás la reforma monetaria más importante en cuanto a lograr la rápida estabilización en la economía y la confianza de la gente en la misma, se trata de la ley de convertibilidad que liga la moneda nacional con el dólar en una relación de tipo de cambio fijo de 1 a 1 con el dólar, situación que fundamentalmente se da para conseguir la confianza del público en la moneda nacional y también, para contener los márgenes de acción de la política monetaria (se establece la independencia del Banco Central) respecto del manejo en la cantidad de dinero, otra de las medidas

---

<sup>9</sup>Se dio a fines de 1989, referido a la conversión de activos, en los hechos consistió en la conversión compulsiva de depósitos a plazo fijo en títulos públicos nominados en dólares a tasa de interés fija, en un contexto de una profunda desconfianza del público en la moneda nacional y en miras de restablecer la misma.

asociadas a las prescripciones de Friedman cuando establece que la creación acelerada de la cantidad de dinero respecto al producto se traduce en los precios como claramente lo muestra el episodio hiperinflacionario de 1989 en el cual la demanda de dinero había disminuido drásticamente.

La fijación del tipo de cambio resultó fundamental para detener la inflación, además el éxito del nuevo esquema requería pequeñas variaciones de los precios a largo plazo o tendencialmente como ocurrió en casi toda la década (cuadro 2), la emisión monetaria estaba fijada estrictamente al nivel de reservas, la ley obligaba al banco central a tener un nivel de reservas no menor al 80% de la base monetaria y los cambios en la misma debían estar alineados a los cambios en las reservas; se fijaron otros limitantes para influir en la cantidad de dinero acorde y compatible con la ley como los topes del crédito al estado y los redescuentos (prestamos) del Banco central a los bancos. Con todas estas acciones quedaba muy claro que el nuevo gobierno consideraba a los excesos de la cantidad de dinero como generadora de inflación, muy en línea con una de las ideas centrales de Friedman.

En el cuadro 2 se aprecia como la baja en los niveles de precios en el transcurso de los periodos están en línea con la disminución de los distintos agregados monetarios, a pesar, de la gran variabilidad en los primeros años de la década.

En la década de referencia el comportamiento del consumo basado en la teoría del ingreso permanente no permite arriesgar conclusiones con un deseable grado de certeza en vista de las continuas e importantes fluctuaciones en la economía que el país tuvo a lo largo de su historia, incluso, en los noventa mas allá de la estabilidad de precios y en gran medida del producto o ingreso se observan 2 quiebres importantes, uno de ellos en el año 2005 con una contracción conjunta del producto y el consumo que tuvo como causa principal la propagación de la crisis mexicana a causa de la devaluación de su moneda a fin del año 1994, cabe aclarar que en la segunda mitad de ese año reaparece cierta incertidumbre y desconfianza que reducen el gasto agregado, por la conjunción de ciertos hechos como lo fueron la suba en la tasa de interés de referencia en los

EE.UU, sensible a los fondos de inversión y capitales externos con la apertura financiera que estaba logrando el país, por otro lado surge nuevamente el preocupante déficit público, todo daba como resultado una suba a corto plazo en la tasa de interés. El otro quiebre se da en la recesión económica que comienza en el año 1999, también con disminución conjunta del producto y el consumo.

Como se vio anteriormente, el programar la trayectoria de consumo en base al ingreso permanente esperado, requiere, una formación de expectativas en la gente respecto a su ingreso futuro de largo plazo en un contexto de estabilidad económica que fue lograda parcialmente en el periodo en análisis, con fluctuaciones en el comienzo, mitad y final del mismo; remarcando que las acontecidas en el año 1990 y, sobretudo en 1995 fueron relevantes.

A pesar de no poder concluir fehacientemente la relación del consumo-ingreso permanente en todo el periodo, si se puede puntualizar que en el año 1990 se establece una conexión (considerando la continua baja en el nivel de precios).

Se observa la disminución del producto corriente (ingreso corriente) y el consumo, en un modelo de dos periodos implica una disminución de  $Q_1$ , según la teoría, el consumo disminuirá pero en una proporción menor a la del ingreso, lo que ocurre al no variar  $Q_2$  (ingreso permanente) según las expectativas formadas en las personas; en los años posteriores efectivamente no se produce una disminución en el producto hasta el año 1995 lo que muestra una correlación parcial de la teoría.

En 1995 disminuye nuevamente  $Q_1$  (ingreso corriente) pero el consumo disminuye en una proporción mayor, la gente ante esta situación y, nuevamente de acuerdo a la teoría y sus expectativas considera que disminuyo  $Q_2$ , es decir su ingreso permanente, lo que no se confirma en los años posteriores, en donde el producto sube. Por lo tanto luego del año 1995 no se verifica correlación consumo-ingreso permanente.

La fluctuación de 1999 no es posible analizarla ya que no hay sub-periodos hacia delante.

Alternativamente se podría explicar la evolución del consumo respecto al ingreso corriente prevista en la función de consumo keynesiana  $C = a + cY$ , de acuerdo a la trayectoria de ambas variables reales *a priori* se da una relación más convincente que respecto al ingreso permanente, pero nada más basta observar los años 1991, 1992, 1995 y 1998 para encontrar una incongruencia muy importante en el valor de la propensión marginal a consumir "c" la que en comprobación econométrica y empírica a lo largo de las décadas le da un valor que oscila entre 0 y 1 con respecto a la variación de ingreso corriente Y, es decir  $0 < c < 1$ , claramente esto no se cumple en esos años, acentuando la inconveniencia de adoptar un criterio de análisis determinado ante las variaciones del producto y el consumo.

Los indicadores del intercambio comercial externo en la década, respecto a las exportaciones, importaciones, saldo de la balanza comercial y términos de intercambio se exponen en los cuadros 3 y 4

**CUADRO 3**  
**SECTOR EXTERNO - INTERCAMBIO COMERCIAL**  
(En miles de dólares corrientes)

Periodo	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial saldo	Balanza Comercial Tasa var. anual
1990	12.352.532	4.076.665	8.275.867	---
1991	11.977.785	8.275.271	3.702.514	-55,3
1992	12.234.949	14.871.754	-2.636.805	-171,2
1993	13.117.758	16.783.513	-3.665.755	-39,0
1994	15.839.213	21.590.255	-5.751.042	-57,0
1995	20.963.108	20.121.682	841.426	115,0
1996	23.810.717	23.761.809	48.908	-94,2
1997	26.430.855	30.450.184	-4.019.329	-8318,0
1998	26.433.698	31.377.360	-4.943.662	-23,0
1999	23.308.635	25.508.157	-2.199.522	55,0

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

**CUADRO 4**  
**PRECIOS DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES-TERMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Índice base 1993=100) (1)

Periodo	Índice de precios de exportación	Índice de precios de importación	Índice de términos del intercambio
1990	97,6	108,7	89,8
1991	96,1	103,9	92,5
1992	99,8	102,7	97,2
1993	100,0	100,0	100,0
1994	102,9	101,4	101,5
1995	108,8	106,9	101,8
1996	115,9	105,6	109,8
1997	111,9	103,2	108,4
1998	100,3	97,9	102,5
1999	89,1	92,4	96,4

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

(1) valores unitarios en U\$S-índices de Paasche

La paridad fija de la moneda nacional provocó costos crecientes en la producción local cuando subía el valor del dólar, por ejemplo, ante aumentos en la productividad de la economía norteamericana y no la argentina dando lugar a la sobrevaluación del tipo de cambio en toda la década, esto, casi en forma automática provocó cambios en los precios relativos entre los bienes transables y no transables (cuadro 4), los primeros disminuyeron en termino de los segundos, este movimiento de los precios relativos generó una apreciación del tipo de cambio real, dando origen a una balanza comercial deficitaria a lo largo de casi todo el periodo en análisis (cuadro 3) por la pérdida de competitividad externa de los productos del país.

Ocasionalmente y en la medida en que la situación fiscal lo permitió, se buscó impulsar las exportaciones con ciertos estímulos como la disminución de los derechos las gravaban, así como los reintegros y reembolsos en determinados casos de acuerdo a los bienes exportados.

El aumento en el grado de apertura externa, creación del Mercosur en el año 1991 mediante, implicó una disminución marcada en las trabas a las importaciones; en forma discontinua y de acuerdo a los bienes importados, disminuyeron tasas de aranceles (con algunos aumentos menores y esporádicos), impuestos, menores restricciones en las cuotas de importación etc. lo que se reflejó en el aumento en las cantidades y la disminución en los precios (cuadros 3 y 4).

Tratando de conectar los movimientos del intercambio comercial externo con las ideas de Friedman en la materia, se puede decir que se produce en la década el aumento de las importaciones que él llama la ganancia del comercio internacional, pero no por las causas deseables según sus ideas. Principalmente, cuando Friedman se refiere al comercio exterior, establece un comercio libre, sin trabas, o con un número muy pequeño de ellas, alude a un tipo de cambio libre y en tal situación la ventaja temporaria en el intercambio de un país con respecto a otro se disolverá con el paso del tiempo en convergencia hacia un comercio internacional en equilibrio.

Evidentemente la ley de convertibilidad, si bien sirvió para algunos fines como la estabilidad de precios, la ampliación del horizonte temporal para la formación de las expectativas en la gente ante la toma de decisiones etc. claramente no fue compatible en el sentido de las leyes del comercio exterior de Friedman, provocando algunas situaciones artificiales en el desarrollo del intercambio comercial no asociadas a un comercio libre.

Solo se puede afirmar en coincidencia con sus ideas, la intención de lograr una mayor apertura externa y la de disminuir a lo largo del periodo las trabas a las importaciones.

## Conclusiones

Cuando un país se encuentra inmerso en una crisis económica profunda debe buscar soluciones imperiosamente a corto plazo y en forma rápida, máxime cuando tal crisis amenaza extenderse a otros planos como el institucional y social.

La situación en el país a fines de la década del ochenta y comienzo de los noventa fue de extrema gravedad fundamentalmente en la economía, a tal nivel, que quizás no daba a lugar en los funcionarios y técnicos del gobierno circunstancial a la diagramación e implementación de medidas que no implicaran la urgente estabilización económica.

La elección entre las distintas teorías económicas a aplicar, por ejemplo, clásica, keynesiana, monetaria etc. no es relevante cuando la magnitud de los problemas implica tener la mayor creatividad, lucidez e inteligencia posible y en tal caso, adoptar las prescripciones de cada una que resulten más adecuadas para la solución de los diversos problemas implicados en crisis de gran magnitud.

La elección de la teoría monetaria y su adecuación a la solución de gran parte de los problemas económicos de la Argentina de los noventa obedece, a que en esos momentos la crisis sin dudas estuvo basada fundamentalmente en importantes errores en el manejo de la política monetaria que produjo los desbordes ya conocidos.

La política monetaria de estabilización aplicada entonces consistió en ciertas decisiones, muy en línea con las prescripciones de Friedman para la solución de ciertos problemas en la economía, entre otras, se amplió la participación del libre mercado en la gran mayoría de las transacciones, se contuvo la cantidad de dinero en la economía que generaba inflación mediante distintas leyes y decretos como la eliminación del control de cambios, la ley de convertibilidad etc. a la vez que retrocedía la aplicación de medidas relativas a un estado de bienestar o keynesianas de estímulo a la demanda agregada.

Otras ideas de Friedman compatibles al funcionamiento del mercado libre, como la relación entre el consumo y el ingreso permanente se verifican parcialmente y, las referidas al comercio exterior no admiten un análisis profundo en cuanto a los resultados previstos, en virtud al esquema monetario de convertibilidad de la moneda adoptado, que implicó la fijación del tipo de cambio, anulando así un instrumento clave en el comercio internacional en la óptica de Friedman el cual es el tipo de cambio libre determinado en transacciones voluntarias.

Por otro lado, cabe acotar que la tendencia fue (y se consiguieron importantes logros como el Mercosur) lograr un grado de apertura cada vez más amplio en el intercambio externo, a la vez de buscar la disminución en las trabas o restricciones al mismo, situación por demás beneficiosa para los países en palabras de Friedman.

Para el final se presenta una cita que es esencial para entender el núcleo del pensamiento de Friedman de restringir la actuación del estado por el mercado, la misma es la siguiente:

“Una sociedad que priorice la igualdad por sobre la libertad no obtendrá ninguna de las dos cosas. Una sociedad que priorice la libertad por sobre la igualdad obtendrá un alto grado de ambas”

Miltón Friedman

## Bibliografía

- Milton Friedman-Rose Friedman: “*Free to Choose*” – New York – 1980-(traducción al español Carlos Rocha Pujol) – Ediciones Orbis S.A
- Milton Friedman: “*Una Teoría de la Función Consumo*”-Alianza Editorial-Madrid-1972
- Milton Friedman: “*Capitalismo y Libertad*” – University of Chicago Press 1962-(en español por Alfredo Leuje) – Rialp – Madrid
- Milton Friedman: “*Money and Economic Development*”-Praeger Publishers-New York (traducción al español por Mario Marino)-El Ateneo-Buenos Aires-1976
- Milton Friedman-Rose Friedman: “*Tyranny of the Status Quo*”-Harcourt Brace Jovanovich, New York, 1984. (Traducción al español por Ariel)-Barcelona
- Ley de Convertibilidad de la Moneda N° 23928 – Congreso de la Nación-1991
- Dornbusch R.- Fischer S. - Startz R.: “*Macroeconomics*” (*ninth edition*) (traducción al español Rabasco Esther-Toharia Luis)-Editorial Mc Graw Hill.

- Sachs, J- Larraín, F.: "*Macroeconomía en la Economía Global*"- Prentice-Hall Hispanoamericana-México-1994
  - Daniel Heymann: "*Políticas de Reforma y comportamiento Económico*"- Serie Reformas Economicas-2000
  - De Gregorio, José: "*Macroeconomía: Teoría y Políticas*" – Rebeco. 1ª. Ed. México-Pearson Educación 2007
- 

***Cita de este artículo:***

LÓPEZ, L. (2012) "El monetarismo de Milton Friedman y la economía argentina de los noventa". *Revista OIKONOMOS [en línea]* 1 de Abril de 2012, Año 2, Vol. 1. pp.250-283.  
Recuperado (Fecha de acceso), de <http://oikonomos.unlar.edu.ar>