



La ola de liquidaciones en Europa indica que, durante las fiestas, las compras no fueron como las esperadas.

La economía global vuela bajo

La economía mundial seguirá creciendo como este año a ritmo lento en 2012. Es el escenario más probable. Estamos ante un contexto de crisis de larga duración donde lo llamativo es la falta de difusión geográfica del estancamiento europeo.

Los pronósticos sobre la caída de precios de commodities, variable clave para Argentina, son posibles pero no los más esperados. Para citar elementos positivos hay procesos de inversión a nivel mundial que son realmente sorprendentes como el previsto en China en los próximos años para la ampliación de infraestructura y expresan el potencial de crecimiento de este país que está representando la última frontera en expansión del capitalismo global.

La coyuntura internacional presenta aspectos positivos como la tasa de crecimiento sostenida de los emergentes, la inflación baja generalizada salvo para una decena de países en todo el mundo. La tasa moderada y estable de la Fed augura un contexto de liquidez internacional. El estancamiento actual de Europa se debe principalmente a la crisis de Estados Unidos como causa disparadora pero también a sus propios problemas de deuda. Incluso teniendo en cuenta que el crecimiento estadounidense se está volviendo mayor, la inercia de expansión mundial se debe a que se han diversificado los países que contribuyen al PIB mundial con un claro protagonismo de los emergentes.

BAJA INFLACION

La inflación baja que se pre-

El escenario más probable de 2012 es un crecimiento mundial a ritmo lento. Una caída del precio de los commodities, variable clave para nosotros, es posible pero no es el pronóstico más esperado. La buena noticia es la inflación baja por doquier (excepto la Argentina).

POR EDUARDO LUIS FRACCHIA *

La inflación en el mundo se debe a la elevada oferta potencial de trabajo y a la tecnología existente que aumenta la productividad considerablemente. Entre otros factores es de destacar en economías de alta expansión la mano de obra barata que aportan China y otras regiones de Asia. La inserción de Rusia, China e India amplía de modo sustantivo la fuerza laboral disponible de tal modo que la mano de obra barata, sobre todo en China, pone límites a la inflación básicamente en la manufactura y en servicios intensivos en mano de obra en una dinámica laboral conocida por los economistas como lewisiana.

¿Qué pasa con el precio de las materias primas? En relación a los commodities, hay dos posturas diferentes con respecto a la evolución de sus precios futuros:

A) Instituciones que argumentan que existió hasta 2008 una burbuja de precios de materias primas y que ésta estalló.

B) Los precios futuros en la corriente de opinión que parece más acertada son sostenibles bá-

sicamente por el cambio estructural relacionado con el dinamismo de la demanda del bloque China/India.

Hay serias amenazas en la macroeconomía internacional. Si no se toman en serio estos problemas de la coyuntura, centrados en los desequilibrios de la economía estadounidense, a futuro podrían tornarse conflictivos para el conjunto del sistema. El proceso sostenido de acumulación de reservas internacionales es una señal de ajuste frente a la incertidumbre imperante. El equilibrio ciertamente es inestable.

¿Y POR CASA?

América Latina está haciendo bien los deberes pero a la espera del shock de los países centrales. Se supo aprovechar la coyuntura pasada para establecer una estrategia donde la solidez fiscal fue clave para no depender de manera tan directa del endeudamiento en el frágil contexto internacional. Los gobiernos latinoamericanos actualmente buscan mantener estables los fundamentos de la ges-

ción macroeconómica. A la vez se esfuerzan en mejorar los diferentes sistemas financieros, mantener con cierta dificultad tipos de cambios competitivos, inflación controlada, entre otras variables macroeconómicas. Es una macro más prolija y consistente que aparece como fruto del aprendizaje después de serios desequilibrios en los ochenta y más moderados pero existentes en los noventa.

Si se mantiene el precio de las commodities puede sostener una mayor rentabilidad para los productores orientados a la exportación. El precio de las materias primas depende del dólar. La relación dólar/euro es siempre difícil de predecir. La revaluación de la moneda norteamericana es el escenario más probable, dada la crisis en Europa. Continuará un saldo favorable de la cuenta corriente en muchos países. Si la tasa de interés de la Fed siguiera baja a largo plazo se podría alentar al ingreso de inversión externa directa y nuevamente un flujo abundante de capitales. Hay que lograr en este contexto mundial endeble que el nivel de actividad sea sustentable. Para el año 2012 podría llegar a disminuir a la mitad el crecimiento. Especialmente es importante promover la inserción externa vía exportación. Es clave también sostener el ingreso fiscal estable para recomprar deuda pública y mantener un ratio deuda/PBI razonable como el actual ▶

* Economista jefe del IAE de la Universidad Austral.