

¿Qué avizoran los expertos?

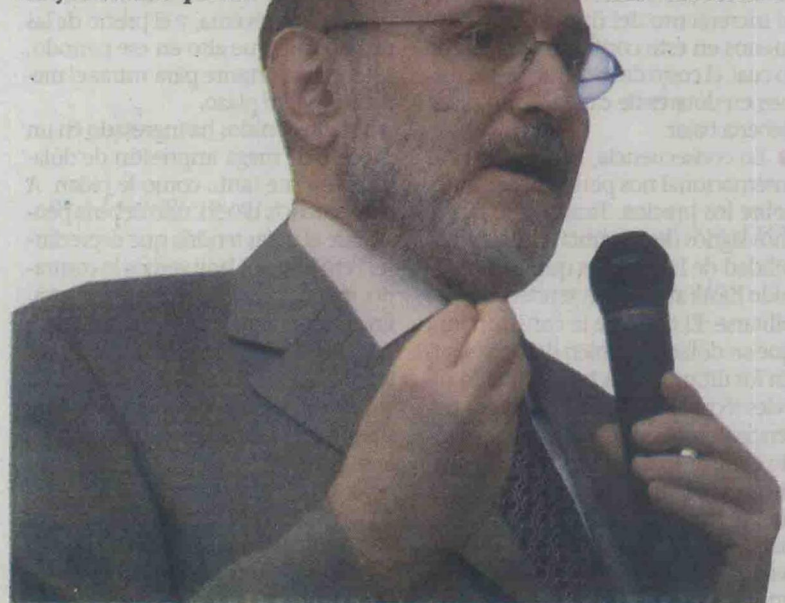


DOLAR

- **Abeceb.com** espera dificultades para la estabilización del tipo de cambio en 2009 debido a que "la acumulación futura de reservas se verá cada vez más complicada". La consultora dirigida por Dante Sica calcula que "el Banco Central tendrá menos instrumentos para respaldar y sostener el nivel de la moneda local ante un panorama de crisis externa e incertidumbre local".
- La consultora advierte que durante 2009 se podría producir "una sangría importante de reservas para sostener el tipo de cambio" si se mantiene la "tendencia demandante" de dólares por parte del sector privado no financiero.
- "Para el futuro, se espera un claro contexto de reducción del superávit comercial producido por la caída de los precios de los commodities y la profundización de la salida de capitales", avisa Abeceb.com. El Central verá caer su entrada de divisas debido a que el saldo comercial pasará de los más de 12 mil millones de dólares con lo que cerrará 2008, a tan sólo 4 mil millones de dólares que se proyectan como escenario base para el año entrante, una situación adversa que no se veía desde 2003.
- La consultora recordó que desde julio de 2007 el Banco Central es vendedor de dólares. "El principal demandante de esos billetes fue el sector privado no financiero que sacó del país 16.449 millones de dólares, sin embargo los altos precios internacionales fueron claves para que el BCRA no pierda reservas", explicó. Si esta misma situación se presenta en 2009, el Central enfrentaría pues una sangría importante de reservas para sostener el tipo de cambio.

RECESION

- El ex presidente del Banco Central, Mario Blejer, se manifestó "optimista" sobre el curso de la crisis financiera internacional y vaticinó que la



economía mundial comenzará a recuperarse en la segunda mitad de 2009. Durante el seminario internacional *Volatilidad y Financiamiento*, que se desarrolló en el auditorio de la sede porteña de Telecom, Blejer afirmó que "se empieza a ver una solución en el sector financiero, pero en la economía real estamos recién en el comienzo de una recesión, que va a ser profunda, pero de corta duración".

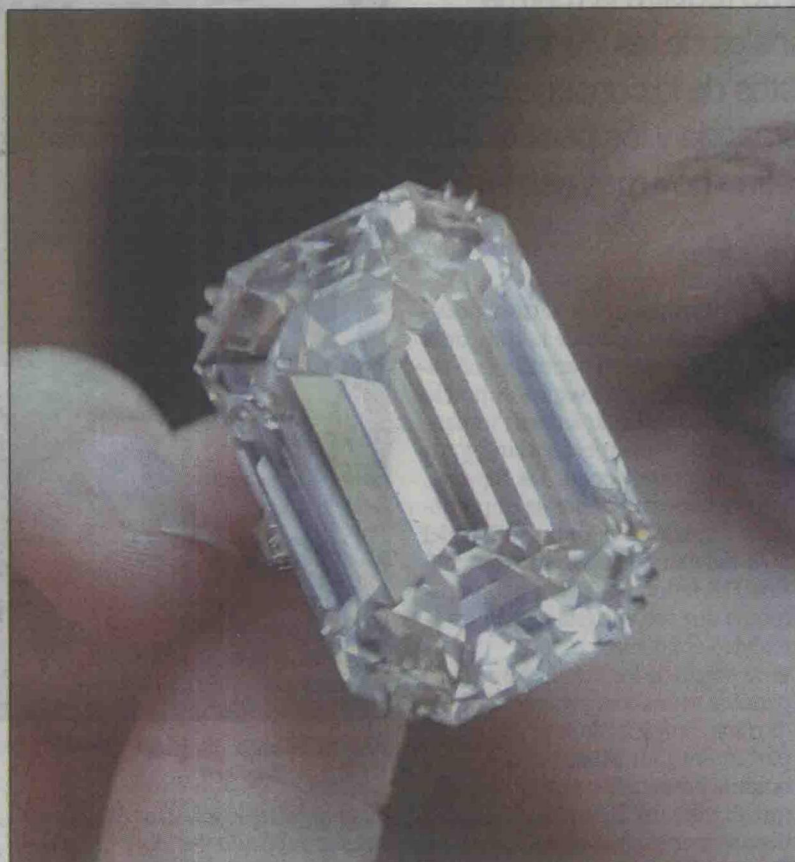
- Para el ex funcionario, la recesión tendrá forma de letra V, con dos trimestres más de caída y una recuperación que comenzará en la segunda parte de 2009. Blejer pronosticó que los países emergentes podrían cerrar este año con un crecimiento conjunto de 6,6%, que se reducirá a 5,1 puntos el próximo.

DOLAR II

- El IERAL de la Fundación Mediterránea vislumbra un dólar más alto para 2009. En un informe con la firma del economista jefe de la entidad, Gabriel Sánchez, se explica que "el valor del dólar está impulsado hacia arriba en distinto grado por los equilibrios financiero y macroeconómico". Por ello, se expresó que "ante la salida de capitales y la defensa del peso por el Banco Central, la suba de tasas de interés a niveles superiores al 25 por ciento hace que el equilibrio financiero de corto plazo tenga implícita la expectativa de un dólar bastante más alto para el año próximo".

- "La única forma de desactivar esta bomba es trabajar sobre las expectativas para frenar la salida de capitales", manifestaron los especialistas del IERAL. Advierten que "las expectativas negativas no se están apoyando sólo en la incertidumbre sobre el cierre de la brecha financiera, sino también en preguntas más profundas sobre el ambiente de negocios por venir en la Argentina".

- El informe añade que "el ajuste macroeconómico que se perfila incluye un *crowding out* (desplazamiento) del consumo y la inversión privados por el gasto público, una fuerte desaceleración económica y una necesidad



El consumo mundial de bienes de lujo se reducirá sustancialmente este año y entrará en recesión en 2009 a raíz de la crisis global.

de mayores exportaciones netas ante la continuidad de la salida de capitales, demandando un peso más competitivo ante el freno del crecimiento mundial".

POBREZA

- El economista jefe del IAE de la Universidad Austral prevé para 2009 un escenario con un 32% de hogares argentinos en situación de pobreza, lejos del número oficial de un 18%; y una inflación anual del 23%. Eduardo Fracchia considera además que el mercado de trabajo exhibe signos de "estancamiento" frente a la crisis externa.

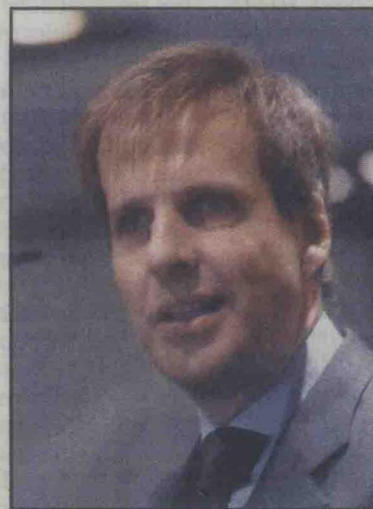
- Desde el IAE, se indicó que ante la "amenaza de una fuerte contracción de la economía en 2009, la responsabilidad social que le cabe a las empresas, cada una de acuerdo a su tamaño, no es menor".

- Fracchia estima que "en 2009 se agudizará el desempleo en el sector de mayor productividad relativa de la economía que es el privado formal".

CRECIMIENTO

- Los principales autoridades monetarias del mundo coinciden en que el año próximo habrá una "desaceleración sustancial" del ritmo de crecimiento de la economía global por la crisis global. "Vamos a tener una coyuntura de desaceleración sustancial en 2009, incluso con una contracción en los países industrializados, y los emergentes van a crecer en tasas menores", declaró el presidente del Banco Central de Brasil, Henrique Meirelles, tras clausurar la reunión bimestral del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés) que se desarrolló en San Pablo.

- La entidad concluyó en su reunión a puerta cerrada que "la situación de los mercados mejoró con respecto al comienzo de octubre", según expresó Meirelles, pero subrayó que "nadie es invulnerable a la crisis" y que hay evidencias de problemas "en los canales de crédito".



Martín Redrado

BIENES DE LUJO

- El consumo mundial de bienes de lujo se reducirá sustancialmente este año (crecerá sólo un 3% y llegará a 175 mil millones de dólares) y entrará en recesión en 2009 a raíz de la crisis global, profetizó la consultora internacional de negocios Bain & Company. Así, los bienes de lujo se enfrentarán a su primera recesión en seis años en 2009, aunque sin embargo estimó que existe un optimismo a largo plazo por el surgimiento de nuevos mercados como Rusia, China e India.

- El mercado de bienes de lujo de Japón, que representa un 12% de

las ventas mundiales, ya está en recesión, con una disminución de un 2% en 2007 y de un 7% en 2008. Europa, en tanto, se mantiene como el principal mercado de bienes de lujo; representa un 38% del mercado global y ha logrado un récord de crecimiento de un 10% en 2007. Aun así, se espera que el crecimiento de la región se enfríe en 2008, para avanzar sólo un 5% en relación al 2007. La mayor parte de esa expansión será impulsada por Europa del Este.

América, que registró un crecimiento del 4% en las ventas de bienes de lujo en 2007, se mostrará neutra en la medición año a año, siendo el primer año de estancamiento desde el 11 de septiembre de 2001.

- Respecto de las marcas, entre las más afectadas figuran Ralph Lauren y Coach, mientras que Gucci o Louis Vuitton, se mantendrán estables. En cambio, Hermés y Loro Piana, subirán con fuerza dado que su elitismo y tradición atraen a los consumidores más poderosos.

BRASIL

- La mayoría de los bancos brasileños prevé que los impactos en la economía real de la crisis financiera internacional durará por lo menos dos años a nivel mundial y un año en Brasil. Lo reveló un estudio de la Federación Brasileña de Bancos (Febraban).

- Los 30 bancos consultados estiman que el Producto Bruto de Brasil crecerá por debajo del 4% el próximo año. El economista jefe de Febraban, Rubens Sardemberg, destacó que el temor de los bancos para 2009 son la desvalorización del real y el enfriamiento del volumen de crédito ■