

Qué dicen los gurúes ▶▶▶ Los economistas analizan hasta dónde el desempeño de la economía global jugará a favor del país

El impacto que tendrá la economía mundial en 2009 y 2010

Esta semana los gurúes vuelven a dedicar parte de sus informes a analizar la evolución de la crisis global.

El director del Departamento de Economía del IAE de la Universidad Austral, Juan José Llach, es optimista con respecto al futuro de la economía mundial. En base a algunos indicadores positivos dados a conocer recientemente, la posibilidad de una recuperación en el tercer o cuarto trimestres de 2009 se "afianza". La semana anterior se comentó en esta sección que en esa misma línea se ubican economistas como Miguel Angel Broda o Miguel Bein.

Sin embargo no todos piensan igual. Por ejemplo Carlos Melconian, director de la consultora M&S Consultores, el escenario base para la economía mundial es "fuertemente recesivo en 2009 y de recuperación confusa en 2010".

Pero más allá de estas diferencias, ambos economistas coinciden en que el escenario para el país es un poco más esperanzador de lo que se imaginaba a comienzos de año. Llach explica que es "probable" que la Argentina se vea beneficiada del "renacido viento de cola" que ha experimentado la economía internacional en estas últi-

cambiario: "la dolarización de portafolios sigue alta porque es un fenómeno eminentemente local, pero no está recalentada como en otros meses".

¿Mundo a favor?

Miguel Kiguel, director de la consultora Econviews, ve una normalización del sistema financiero local. Explica que "los depósitos en pesos del sector privado se mantienen estables a pesar de los temores de una nueva corrida hacia el dólar provocada por la inmediatez de las elecciones y la incertidumbre que esta trae". Según Kiguel, el principal efecto que estaría teniendo en el comportamiento de los ahorristas es que "estos se encuentran expectantes y pasivos frente a lo que suceda a fines de mes".



PARA JUAN LLACH
HAY INDICIOS DE
QUE LA ECONOMIA
ARGENTINA
ESTA DEJANDO
DE CAER.

Si bien en las últimas dos semanas

por un momento el efecto del contexto internacional y centrarse en el desempeño local, dice que "los males que nos aquejan obedecen mucho más a gruesos errores de las políticas oficiales que a la crisis global o a la sequía". Sin embargo, con miras al futuro, cree que es "vital" que el país se "reconcilie con el mundo, porque ya no es posible una vida económica normal obstinándose en el aislamiento".

En el terreno fiscal

Por último, un par de párrafos sobre la cuestión fiscal. En mayo los ingresos tributarios del Gobierno Nacional continuaron disminuyendo en términos reales, de la mano de la contracción en el nivel de actividad, "que afecta a los ingresos tributarios, tanto por el menor dinamismo del mercado interno como, en especial, por la fuerte retracción del intercambio comercial". En efecto, la recaudación tributaria total creció 12,5% en mayo, lo cual implica una desaceleración con respecto al primer trimestre (15,7%) y en especial con respecto al año pasado (34,8%). Lo notable es que esta desaceleración se dio a pesar de que se incluyeron las contribuciones a las ex AFJP y se volvieron a demorar devolucio-

que ha experimentado la economía internacional en estas últimas semanas. De hecho, "ya hay indicios de que la economía doméstica está dejando de caer". Sin embargo esta recuperación será algo distinta a la ocurrida a comienzos de siglo ya que en esta oportunidad estará más basada en el consumo. La inversión, en cambio, "crecerá lentamente y seguirá comprometiendo el desarrollo futuro".

Melconian también ve efectos positivos de lo que el denomina "la tregua internacional sobre la economía local". Por un lado, la suba de los precios internacionales "es una muy buena noticia porque puede en parte amortiguar la caída de las exportaciones de este año y ayuda a recomponer la rentabilidad de los productores de cara a la próxima campaña". Por otra parte, la descompresión de la crisis financiera internacional y regional le quitó presión al mercado

Si bien en las últimas dos semanas el Banco Central volvió a intervenir en el mercado cambiario, en la actualidad éste está mucho más calmo de lo esperado debido a que la demanda de dólares "es leve y no preocupante".

Más allá de cierto optimismo con lo que respecta al futuro, Melconian y Kiguel advierten los peligros del escenario que viene. El primero advierte que el Gobierno tendrá que tomar debida nota de que los próximos dos años la economía mundial se comportará peor que en los últimos dos. "Habida cuenta que el mundo a favor fue un factor que explicó la holgura económica y la reactivación de la Argentina hasta principios de 2008".

Según Melconian la coyuntura internacional "en el mejor de los casos no será un escollo hasta 2011 pero difícilmente vuelva a ser un factor a favor incondicional".

Llach, que prefiere dejar a un lado

las contribuciones a las ex AFJP y se volvieron a demorar devoluciones y reintegros de IVA. De hecho, de no haberse computado los ingresos provenientes de las contribuciones a las AFJP ahora en manos del Estado, los ingresos hubieran crecido apenas 8%, muy por debajo de la inflación.

La consultora Econviews se muestra preocupada. Prevé para todo el año un crecimiento de los ingresos totales en torno al 11% y del gasto primario en torno al 18%. Esto sería compatible con un superávit primario del 1,9% del PIB. Desde la consultora advierten que existen interrogantes con respecto a la profundidad y duración de la recesión actual y, especialmente, a cuál será finalmente la intensidad del control que el Gobierno ejercerá sobre el gasto, teniendo en cuenta que transitamos un año electoral. Kiguel no descarta una nueva revisión del superávit primario en los próximos meses.