

El impacto de las principales variables de la economía mundial en el país, según la opinión de economistas. Por **Ezequiel Burgo**

# Qué sucederá con siete variables externas que son claves para el país

El mundo se desacelerará el año que viene como consecuencia de la crisis financiera internacional. El grado en que los países desarrollados y emergentes serán afectados dependerá, en gran medida, del comportamiento de las variables más integradas a sus economías. La restricción so-

bre el financiamiento, por ejemplo, podría pesar más sobre los países desarrollados que sobre los emergentes. Economist Intelligence Unit por ejemplo revisó esta semana su pronóstico sobre Europa y ahora cree que el Viejo Continente no podrá escapar de una recesión en 2012.

Las economías en desarrollo, por su parte, parecen más aliviadas para sortear la crisis. En los últimos años acumularon reservas, sus cuentas fiscales lucen más ordenadas y los precios de los productos principales que venden siguen en niveles históricamente altos. La Argentina sentirá el impacto de



la crisis global y por ello la mayoría cree que su crecimiento se resentirá en 2012. Pero si bien le será imposible eludir las consecuencias de la desaceleración mundial, también es cierto que no luce tan mal. Los pilares del crecimiento económico argentino parecen estar de pie por más que ya no cuenten con

la fortaleza de años anteriores, por ejemplo cuando el país enfrentó la crisis de Lehman en 2008. Las variables de la economía global que afectarán a la Argentina en 2012 –y que por lo tanto habrá que monitorear– son siete: el valor del real, la marcha de la actividad de la economía brasileña, China, la eco-

## La economía de Brasil



**Rodrigo Alvarez Ecolatina**

El giro en la política económica que viene aplicando Brasil mediante recortes en las tasas de interés, diversas medidas de estímulo (Plan Brasil Maior) y la búsqueda de un real más débil ponen en relieve que la principal preocupación es sostener el ritmo de crecimiento.

La lectura es correcta. Las economías desarrolladas se encaminan, en el mejor de los casos, a un escenario de crecimiento muy anémico y Brasil está sintiendo el impacto.

Para 2012 proyecta un crecimiento de PIB en torno de 2,5%, muy por debajo del 3,5% de este año. La desaceleración responde a un escenario de bajo crecimiento global, elevada incertidumbre y limitada capacidad para aplicar políticas anticíclicas al estilo 2008/09. La economía brasileña acumulará así el segundo año de desaceleración luego del pico máximo de crecimiento alcanzado en 2010.

## El dólar en el mundo



**Miguel Kiguel Econwiews**

La crisis financiera de EE.UU. tras el episodio de Lehman y el fuerte aumento de su base monetaria (se triplicó desde 2007) genera dudas sobre el futuro del dólar, especialmente por el temor a que se desate una fuerte inflación. El dólar también sufre por la fuerte baja de las tasas de interés de corto plazo y el aumento de la deuda pública. Pero lo más probable es que EE.UU. supere esta coyuntura financiera y el dólar se fortalezca en los próximos meses, especialmente frente al euro. Europa enfrenta una coyuntura muy compleja que seguramente llevará a una política monetaria expansiva y a un debilitamiento de su moneda. Por otro lado, el dólar se podría seguir debilitando frente a las monedas de los países emergentes, que tienen tasas más altas de crecimiento económico y que en muchos casos se benefician de los mayores precios de las materias primas.

## Los desafíos de China



**Juan Llach IAE-Austral**

A tres semanas de la cumbre de jefes de Estado del G20 en Cannes, la situación es más compleja y peligrosa que en 2009 por el desgaste de los instrumentos de políticas, las discrepancias entre países y la falta de liderazgos capaces de superarlas. Parece difícil la esencial coordinación de políticas, principalmente entre Estados Unidos, Europa y China. La parte más difícil –y menos probable– es la de los tipos de cambio. Para no seguir acumulando superávit y déficit en las cuentas corrientes externas, y para evitar la recesión en Europa y Estados Unidos, el yuan y otras monedas asiáticas deberían reevaluarse respecto del dólar y del euro y el dólar respecto de la moneda europea. Esto acentuaría el necesario paso de China y otros países de Asia hacia un desarrollo más basado en el mercado interno, tal como lo decidió hace dos años el partido comunista gobernante en China.

## El nivel de actividad



**Daniel Marx Quantum Finanzas**

Estamos entrando en una nueva etapa de la crisis europea. Los desequilibrios fiscales se están reduciendo, pero en varios de sus países quedan déficit de balanza de pagos, tensiones sociales y complicaciones políticas. Es más evidente que los acreedores de esos países deberán enfrentar pérdidas en sus patrimonios y los gobiernos deberán crear oportunidades para sectores con dificultades de inserción, particularmente los jóvenes. Todo eso también deberá estar acompañado por una disminución de los compromisos internos con implicancias sociales, como ser el gasto de los jubilados. Ello, junto con desequilibrios fiscales y menor crecimiento en EEUU, repercute en dificultades para toda la economía global. La superación requiere un nuevo estadio de coordinación política internacional. En el medio los liderazgos nacionales sufrirán un desgaste. La solución definitiva llevará tiempo.

## Las tasas de interés



**Mario Blejer Ex presidente BCRA**

En mi opinión las tasas internacionales seguirán bajas por mucho tiempo. La Reserva Federal se encamina a una nueva ronda de expansión monetaria, que ya sería la tercera, y el Banco Central Europeo también terminará inyectando euros en las plazas. ¿Ahorra qué es exactamente lo que provoca esto? El crecimiento muy bajo del mundo y la imposibilidad de proveer estímulos fiscales como consecuencia de las deudas y déficit elevados. Así, la política monetaria queda como la única herramienta expansiva para contrarrestar el ciclo. Todo eso hace que se requieran tasas muy bajas o cero. A su vez, esto se traduce en tasas de interés muy bajas a lo largo de toda la curva, particularmente si parte de la política expansiva es el twist o sea un banco central comprando bonos de largo plazo y vendiendo de corto para aplanar la curva.

## El precio de los granos



### Ricardo Baccarin

Panagrícola

► Con la cosecha norteamericana ya prácticamente realizada, el mercado prestará máxima atención a la marcha de la campaña sudamericana. Los precios de los granos siguen fuertemente vinculados a los acontecimientos macroeconómicos mundiales y nada de lo que suceda en este terreno pasará inadvertido. Cualquier desaceleración en el crecimiento de alguna potencia central podrá modificar las proyecciones de precios. La amenaza de alguna recesión no es aliada de los buenos precios. Dicho esto, cabe señalar que los fundamentos del mercado siguen intactos, con una relación entre las existencias finales globales y el consumo muy bajas.

nomía global, el dólar a nivel mundial, el precio de los granos y la tasa de interés internacional.

El **Economista** consultó a siete especialistas sobre su pronóstico acerca de cada una de estas variables. Por ejemplo Dante Sica, director de **abeceb.com**, cree que el real seguirá manteniéndose en niveles apreciados porque los capitales seguirán ingresando allí. Un real en valores cercanos al actual es una buena noticia para la Ar-



## LA ARGENTINA NO LUCE TAN MAL COMO OTROS PAISES PARA ENFRENTAR LA CRISIS GLOBAL

gentina. También jugarán a favor el dólar a nivel mundial y las tasas internacionales. Miguel Kiguel cree que el billete verde continuará depreciándose respecto a las monedas de los países emergentes y Mario Blejer piensa que las tasas seguirán bajas por "mucho tiempo". Ricardo Baccarin, por su parte, piensa que los precios de los granos seguirán firmes porque la demanda de los países emergentes se encuentra sólida y la oferta no abunda. Eso sí: si la economía global sufre un nuevo traspie, entonces, las commodities sentirán el impacto.

Tal vez las dos noticias más nega-

## El real



### Dante Sica

**abeceb.com**

► Para el final de este año esperamos un real que va estar entre 1,70 y 1,80 por dólar y para fines de 2012 se ubicará en una franja que va de 1,80 a 1,90. Se espera que, de manera similar a lo ocurrido durante el último trimestre de 2008, parte de los capitales que salieron de la economía brasileña vuelvan a ingresar una vez que la incertidumbre comience a disiparse. ¿Qué quiere decir esto? Que el tipo de cambio en Brasil encontraría un equilibrio por debajo de los dos reales por dólar, aunque difícilmente vuelvan a alcanzarse los niveles de apreciación registrados dos meses atrás.

tivas provengan de la economía global y, por ende, de Brasil. Daniel Marx prevé que en los países ricos los acreedores irremediamente sufrirán pérdidas en sus patrimonios y ello podría afectar el crecimiento de los países más ricos. Para Rodrigo Alvarez, Brasil crecerá menos en 2012.

La Argentina por lo tanto está mejor parada para enfrentar la crisis internacional que muchos otros países. Incluso que otras eco-



## ECONOMIST INTELLIGENCE DIJO EN LA SEMANA QUE EUROPA YA NO PODRA EVITAR LA RECESION EN 2012

nomías latinoamericanas mucho más integradas, por ejemplo, a Estados Unidos (como es el caso de México o los países del Caribe).

Sin embargo, la crisis de 2008 es una prueba de que la Argentina no está exenta de los vaivenes internacionales. Aquel año el producto se contrajo 3,5% muestran las estimaciones privadas -según el INDEC el PIB creció levemente-.

La Argentina tiene una economía pequeña y abierta con lo cual cualquier alteración de las variables principales de las finanzas globales o el comercio internacional impactarán tarde o temprano en el país.