

Anatomía de la Nación

Anuario de la economía argentina

El año en que el "modelo" alcanzó sus límites

Programa de Diseño 056



Llegó la hora de la reflexión

2009 resultó mejor que lo esperado

El gasto que no cesa de aumentar

Luces y sombras en la gestión del Banco Central

Los avatares de la coyuntura

Oportunidades y amenazas de la crisis

Hay tierra fértil para un rebrote inflacionario en 2010

Ministerio de Economía y Desarrollo
0096
15 MAR 2010

Febrero 2010 |

Carta del Director

Ahora viene lo más difícil

Hace un año, el optimismo era una materia prima escasa. Todos los pronósticos eran sombríos. Algunos apocalípticos: "jamás hubo una crisis como esta en el mundo desde que se tiene memoria". Otros, un poco más optimistas: "es una crisis tan grave como la Gran Depresión de 1930".

Doce meses después, estamos vivos y las cosas no resultaron –en todo el mundo– tan graves como se suponían. Los mecanismos utilizados –inyección masiva de fondos públicos– resultaron mejor de lo previsto.

Con lo cual volvemos a tener dos matices de pronóstico: los que sostienen que estamos en franca recuperación y los que advierten que hay síntomas alentadores pero que puede haber otro retroceso. Dentro de un año visitaremos nuevamente estos augurios y veremos quiénes estuvieron más acertados.

Lo cierto es que aun con signos de rebote económico en Occidente, Gobiernos, banca y empresas afrontan incertidumbres. Por ejemplo, cómo manejar la lenta reducción de deuda en términos de Producto Bruto Interno (desapalancamiento) tras estallar la burbuja financiera.

Una investigación del McKinsey Global Institute (MGI) revela que reducir niveles de endeudamiento total sobre el PBI (apalancamiento) es un problema que recién empieza. Esos pasivos siguen siendo muy altos en determinados sectores de países centrales, in-

clusivo Estados Unidos, y salir del apalancamiento puede ser duro. En promedio, exige seis a siete años y, en la fase inicial, traba el aumento del PBI.

En Estados Unidos, a pesar de los indicios francos de recuperación, se incentiva el debate. Los ortodoxos de la Reserva Federal –entre ellos Benjamin Bernanke– creen que la economía estadounidense va rumbo al crecimiento sostenido y que deben replantearse los paquetes de estímulos. Pero no piensan del mismo modo Barack Obama y muchos legisladores. Y no están solos.

El año arranca con brechas entre quienes deben decidir si desactivar –o no– paquetes de estímulos. En particular, no hay acuerdo entre bancos centrales y sus Gobiernos. Aunque en la Argentina haya sido por diferentes razones. Lo que nos lleva a otro imponderable: ¿Qué puede ocurrir en el país? Poco, debería ser la respuesta. La economía parece jugar en otra cancha que la política. Pero, ¿quién puede subestimar el factor K?

Como siempre este esfuerzo editorial ha sido posible gracias al valioso aporte de economistas y técnicos nucleados en Prefinex, la organización que preside Martín Azcárate. La coordinación estuvo a cargo de los economistas Osvaldo Cado y Nicolás Bridger. El agradecimiento de *Mercado* por el esfuerzo y el valioso aporte.

Director-editor

Miguel Ángel Díez | mdiez@mercado.com.ar

Coordinadora editorial

Carina Martínez | cmartinez@mercado.com.ar

Rankings

Luis García | lgarcia@mercado.com.ar

Colaboran en este número

Nicolás Bridger

Osvaldo Cado

Jorge Collina

Ignacio Fernández Marino

Mauro Maciel

Mercedes Macmullen

Fernando Marengo

María Cecilia Martín

Hernán Murúa

Sergio Woyecheszen

Diseño general

Lorenzo Shakespear | www.shakespearweb.com

Portada

Lorenzo Shakespear

Diagramación

Diego Gorzalczy

Contenidos de Internet

María Teresa Lavayén | mtlavayen@mercado.com.ar

Gerente general

Eduardo Bianco | ebianco@mercado.com.ar

Administración

Alejandra Sánchez | asanchez@mercado.com.ar

Atención al suscriptor

Magali Pérez | mperez@mercado.com.ar

Gerencia de marketing

Joaquín Pichon Rivière

Gerencia de publicidad

Miguel Larzábal | mlarzabal@mercado.com.ar

Asesoría legal

Estudio Grela Abogados | ggrela@grelaabogados.com.ar

Sumario

4 Introducción

Llegó la hora de la reflexión.

6 Contexto internacional

Resultó mejor que lo esperado.

22 Actividad económica

El "modelo" alcanzó sus límites.

38 Comercio exterior

Oportunidades y amenazas.

42 El sector fiscal

El gasto que no cesa de aumentar.

52 Política monetaria y cambiaria

Luces y sombras en la gestión Redrado en el Banco Central.

62 Evolución de los precios

Hay tierra fértil para un rebrote inflacionario en 2010.

65 El sector social

Los avatares de la coyuntura.

71 Radiografía del consumo

No hay obstáculos que puedan detener a la canasta básica.

77 Informe

Industria láctea: la demanda empuja a un sector que logró atravesar la crisis.

82 Colofón

Disidencias en torno a mantener o salir de paquetes de estímulos.