

30 pesos

Anatomía de la Nación

Tiempo de aceptar las leyes de la economía

Mercado

www.mercado.com.ar

Febrero 2012

Expansión con
desaceleración

La inversión buscó
refugio en épocas
de continua inquietud

Hora de la sintonía fina
en el comercio exterior

El gasto aumentó
mucho pero ya se
iniciaron los recortes

Pago de deuda con
reservas y fuga de
capitales privados

Inflación: sin cambios
en los próximos 4 años



Febrero 2012 |

Carta del director

Vivencia de la globalidad

Director-editor

Miguel Ángel Díez | mdiez@mercado.com.ar

Secretaria general de redacción

Carina Martínez | cmartinez@mercado.com.ar

Diseño general

Lorenzo Shakespear | www.shakespearweb.com

Diagramación

Diego Gorzalczy

Colaboran en esta edición:

Florencia Balestro

Gabriel Caamaño

Jorge Colina

Andrea Conforti

Gonzalo De León

Evelin Dorsch

Fernando Marengo

Cecilia Martín

Alejandra Torres

Gerente general

Eduardo Bianco | ebianco@mercado.com.ar

Gerente de publicidad

Miguel Larzábal | mlarzabal@mercado.com.ar

5254-9470

Ejecutiva de cuentas

Margarita Jourdan | mjourdan@mercado.com.ar

5254-9471

Los argentinos tenemos una percepción de lo que es la globalidad. Digerimos mucha información sobre ese proceso hegemónico y omnipresente. Pero tal vez nos falte algo que solo proporciona la vivencia. Por ejemplo: ¿cómo será este año 2012?

34% de la población mundial considera que será peor que 2011 en perspectivas económicas y de bienestar general, mientras que 30% se muestra esperanzado. La esperanza neta mundial ha caído a -4%, 6 puntos por debajo, respecto de 2% del año precedente (el restante 27% de los encuestados no espera ningún cambio). Los datos surgen del Barómetro Global de Optimismo realizado en la Argentina por Ibope Inteligência junto con WIN-Gallup Internacional, red mundial de analistas de opinión pública.

Esta medición se lleva a cabo sistemáticamente desde 1977. Incluyó la opinión de más de 45.000 personas en 50 países (800 casos locales). El resultado es que 2012 terminó siendo uno de los años con perspectivas más pesimistas de los últimos 35.

Lo singular es que los argentinos se alinean entre los optimistas (aunque sea leve el optimismo) ya que 34% de los entrevistados estima que será un año de prosperidad económica, 30% afirma que se mantendrá estable, mientras 33% opina lo contrario: una expectativa neta de 1 (el país más optimista de Latinoamérica es Colombia, con un índice promedio de 28).

La muestra refleja el temor de los países centrales. Europa occidental tiene una expecta-

tiva neta de -45, Europa oriental -29, Norteamérica (EE.UU. y Canadá) -25. Por el contrario, la visión es más optimista en Latinoamérica con 4 (aunque acusa el impacto de la crisis mundial ya que marcaba 31 en la medición anterior), Asia 5 y África 51, menos afectados aún por la debacle de la Unión Europea. China es claramente optimista: 21%.

Las encuestas suelen ser un fiel reflejo de la realidad. Y esta parece cumplir la regla. Como se desprende de la lectura de esta versión de Anatomía de la Nación, el producto de Mercado que aparece como siempre en la edición de febrero, Europa ha ingresado en una "edad oscura" que puede llevar muchos años; Estados Unidos se defiende como puede para escapar a la recesión, Japón sigue estancado, y China es la que tiene mejor arsenal de defensa.

Tanto en Asia como en América latina, e incluso en África, los emergentes están en mejor forma. Pero a diferencia de 2008 y 2009, esta vez parece que sufrirán algo más. Si Estados Unidos y Europa compran menos, China venderá menos. Y seguramente también comprará menos, que es lo que en verdad importa a la Argentina. En cuanto a la relación especial con Brasil, atravesará por turbulencias difíciles de precisar, pero de las que no será fácil escapar.

En el plano local, el tan mentado "modelo" empieza a dar señales de agotamiento: persistente inflación, deterioro de las cuentas públicas, importante fuga de capitales y controles de cambio ineficientes.

Sumario

4 Introducción

Reencuentro con las leyes de la economía.

6 I. Contexto internacional

La inversión buscó refugio en épocas de continua inquietud.

24 II. Actividad económica

Expansión con desaceleración.

46 III. El sector fiscal

Buena recaudación, pero el gasto aumenta a ritmo intenso.

56 IV. Política monetaria y cambiaria

Pago de deuda con reservas y fuga de capitales privados.

66 V. Evolución de los precios

Inflación. Sin cambios los próximos cuatro años.

70 VI. Comercio exterior

La hora de la sintonía fina.

74 VII. El sector social

Costos sociales de demorar las reformas estructurales.

78 ESCENARIO GLOBAL

Una larga búsqueda del equilibrio macro.

82 Colofón

Los bancos, tras un modelo global sostenible.