

ECONOMÍA Y FINANZAS

LUIZ INÁCIO LULA DA SILVA
PRESIDENTE DE BRASIL



«Sería un error imaginar que los flujos de capital extranjero en el país reflejan solamente una especulación financiera»

EXPORTADORES DE MATERIAS PRIMAS SERÁN LOS PRIMEROS EN SUPERAR LA CRISIS; PRODUCCIÓN MANUFACTURERA ENFRENTARÁ SALIDA DISPAR Y PAULATINA

Agro impulsará la recuperación pero industria continuará débil

•• Demanda externa marcará el ritmo del retorno a la senda expansiva a nivel local

•• A nivel del empleo es "impreciso" decir que lo peor ya pasó, sostuvo analista económico

Si bien en el marco general las condiciones estarían dadas para un incipiente repunte de la actividad durante el tercer trimestre del año, las señales aun son débiles y permanecen algunas amenazas, principalmente desde el frente externo.

Al mismo tiempo, el repunte de los sectores se da de forma dispar, con un incremento de la actividad en los rubros agroexportadores, y un caída, aunque atenuada, en los industriales.

Así se refirieron los analistas consultados por *El Observador* a los desafíos detrás del crecimiento económico esperado para la segunda mitad del año.

Según un estudio divulgado ayer por la Cámara de Industrias (CIU), aun cuando "se visualiza una recuperación de las exportaciones tanto en dólares como en volúmenes, el comportamiento no es homogéneo por tipo de bien".

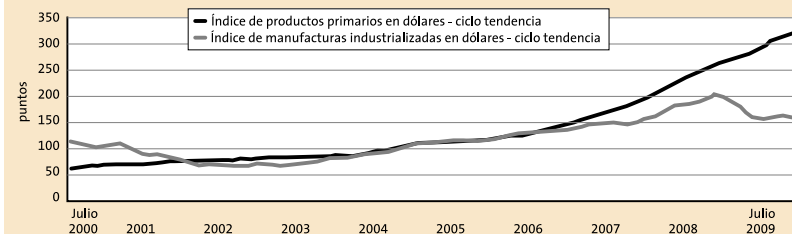
El departamento de estudios económicos de la gremial señaló que "la reciente mejora de las ventas externas está impulsada fundamentalmente por el buen comportamiento mostrado por los productos primarios y por cierta recuperación de las manufacturas de origen agropecuario, tendencia que todavía no es acompañada por las ventas externas de manufacturas industriales".

Para Gabriela Mordecki, coordinadora del área de coyuntura del Instituto de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Administración, "hay una serie de elementos que muestran que el dinamismo todavía es muy parcial y está vinculado sólo a algunos sectores".

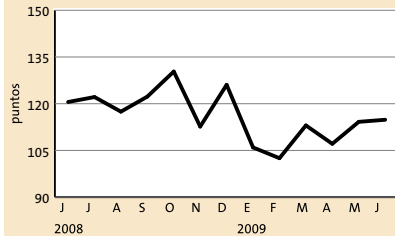
Según la especialista, hasta que la demanda externa no recupere su fortaleza no habrá "una recuperación firme", por lo que el componente internacional se ubica como el principal desafío para el re-

ACTIVIDAD ECONÓMICA

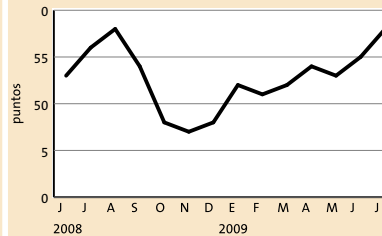
Exportaciones de productos primarios y manufacturas industriales en millones de dólares



Volumen físico producido por la industria sin refinería



Confianza del consumidor



Fuente: CIU, INE y Equipos

© El Observador

APUNTE

Actividad centrará la atención oficial

Para lo que resta del período de gobierno, las autoridades priorizarán el crecimiento económico por sobre otras variables macroeconómicas, sin descuidar por ello la inflación y recomponiendo, en la medida de lo posible, la situación fiscal. El ministro de Economía, Álvaro García, señaló en entrevista con *El Observador*, a fines de julio, que "cuidando el frente fiscal, el principal énfasis está en la actividad, sin duda". Eso incluye, agregó, "el apoyo que se pueda realizar a los sectores en problemas".

LAS CIFRAS

14 fue la caída porcentual de las exportaciones medidas en dólares durante los primeros siete meses del año, según datos de la CIU.

1 fue el porcentaje de deterioro de las ventas al exterior medidas en volumen físico durante el mismo período, frente a 2008.

26 es la variación porcentual negativa de las colocaciones en el exterior, si se descuentan las ventas de productos primarios.

Frente fiscal limitará acciones de estímulo al empleo

El frente fiscal es visto por los analistas como una limitante para que el gobierno realice políticas expansivas que tiendan a amortiguar los impactos de la crisis sobre el empleo, aunque no como una fuente de inestabilidad macroeconómica.

Para Pablo Moya de la consultora Oikos, "el gobierno va a tener que mirar con lupa el comporta-

miento de la recaudación" aunque descartó que haya "complicaciones financieras".

Según la presentación realizada por los analistas Gabriel Oddone y Rafael Mantero para clientes de la consultora CPA/Ferrere el pasado miércoles, para 2009 y 2010 las necesidades del gobierno se redujeron de US\$ 1.500 millones a US\$ 600 millones desde

comienzos de este año, con lo cual "el frente fiscal no es fuente de inestabilidad".

De acuerdo a las proyecciones de la consultora y del instituto Cinve, de concretarse en 2010 el crecimiento esperado de 2% "el desbalance fiscal no generaría inestabilidad". Para este año, ambos centros esperan un crecimiento de 0,7%.

torno a la senda expansiva de la economía uruguaya.

RECUPERACIÓN DESIGUAL. La salida del escenario contractivo se dará de forma desigual tanto entre los distintos sectores de actividad como dentro de cada rubro, señaló el analista Pablo Moya de la consultora Oikos.

Según sostuvo, "habrá algunos sectores industriales con mayores fortalezas para salir de la crisis, como los vinculados a la actividad agroexportadora, pero habrá otros que en el camino quedarán un poco rezagados".

Al mismo tiempo, Moya señaló que "es probable que el desempleo sienta algún coletazo más de la crisis", con lo cual, "es muy im-

preciso decir que lo peor ya pasó". Según el economista, la afirmación es parcialmente cierta: "para algunos sí, pero para otros no".

En la misma línea, Juan Carlos Protasi, editor de la revista Portafolio, argumentó que la actual no puede considerarse como "una situación de estabilización" porque la actividad económica "todavía está cayendo".

"No me atrevo a hablar de una recuperación, creo sí que empiezan a notarse síntomas de que las condiciones externas podrían estar mejorando y eso nos va a ayudar", enfatizó. Como señales positivas identificó el fortalecimiento del intercambio con Brasil debido a la importante apreciación del real y el incremento en el número de

proyectos de la construcción a nivel local.

COMPETITIVIDAD. Protasi dijo a *El Observador* que "el gobierno tendría que priorizar sus esfuerzos para que la producción nacional sea más competitiva" a través de un tipo de cambio más alto.

Sin embargo, discrepó acerca de la manera en que las autoridades utilizan la política cambiaria. "La manera en que lo hace no es la apropiada", afirmó, refiriéndose a la coexistencia entre una política monetaria contractiva -que estimula el cambio de portafolio de los agentes, con una presión a la baja del tipo de cambio- junto a una venta de divisas por parte del Banco Central (BCU) para evitar

que la moneda local se aprecie.

De esta manera, señaló, el único resultado es una "pérdida de valor de las reservas" producto de la "inconsistencia de las políticas públicas". En una posición contraria, Mordecki señaló que "los problemas de demanda externa no se pueden resolver con un tipo de cambio más alto", porque la apreciación de la moneda obedece a una desvalorización del dólar a nivel mundial y "no se puede luchar contra ello". Para la economista de la casa de estudios, la solución debe darse por el lado de la política comercial, con negociaciones con los distintos países para la apertura de mercados y el levantamiento de "las barreras comerciales que empiezan a aparecer". ●