

Más allá del INDEC, es probable que de las próximas mediciones del REM surja que la economía argentina sufrirá una recesión este año. Por **Alejandro Banzas**

Un contexto adverso para hacer pronósticos

Las proyecciones económicas siempre fueron la debilidad de muchos economistas. Predecir el futuro parecería dar prestigio entre los profesionales de las ciencias económicas. Pero a decir verdad hacerlo en la Argentina resulta un desafío extra.

Si a esta difícil empresa, se le adiciona que las cifras finales que provee el INDEC en la mayoría de las variables analizadas son de dudosa factura debido a los manoseos políticos a los que es sometida desde un par de años a la fecha, la predicción se hace por demás complicada.

El BCRA ha convocado desde hace 5 años a un selecto conjunto de estudios privados, universidades, bancos y economistas destacados a fin de que emitan sus proyecciones sobre las principales variables de la economía que en forma mensual son modificadas, confluendo en un resultado de consenso.

En la actualidad y bajo un escenario de crisis internacional con impactos serios en la economía argentina las dificultades para vaticinar comportamientos de variables macroeconómicas se torna mucho más complicado, pero no deja de ser una herramienta valiosa al momento de tener un marco de referencia en donde hacer escenarios alternativos para las empresas, los particulares y los demás analistas de mercado.

Proyecciones para el 2009

De la información publicada por el BCRA a marzo, se observa resultados que deben ser mirados con reservas. En el caso emblemático del IPC, los consultados hacen sus proyecciones ajustándose a los "números del INDEC"



LA EVOLUCION DE LOS PRESTAMOS EN LO QUE VA DEL AÑO ANTICIPA QUE NO SE CUMPLIRAN LOS PRONOSTICOS.

estimándose en un 7% la variación anual para el presente año. Esta, a decir verdad, no es demasiado creíble, ya que la sensación de mercado parece alejarse definitivamente de ese guarismo tendiendo el consenso "por afuera del REM" en un número cercano al 15%. Esta cifra parecería confirmarse cuando se miran las proyecciones del REM en el caso del índice de salarios nivel general que, curiosamente, se ubican en ese porcentaje (15%). Si bien es cierto que las negociaciones paritarias están en su gran mayoría en el "freezer", ese sería el incremento más escuchado entre la mayoría de los empresarios.

En otro orden, en lo que respecta a las variables principales que afectan a la actividad bancaria, los analistas del REM auguran un incremento en promedio de los depósitos al sector privado durante el presente año del 11,6%. A la fecha el crecimiento alcanzó al 5,3%, con lo cual es altamente probable que la cifra estimada se quede corta. Otro componente de la intermediación financiera como los préstamos al sector privado alcanzan una proyección para el REM de 12,9%, mientras que con datos al 17 de abril -última información dispo-

nible- el incremento de las financiaciones apenas alcanzan a 1,9%. La sensación del mercado no alienta tasas de crecimiento cercanas a las necesarias para alcanzar el casi 13% que pronostican los informantes del relevamiento del BCRA.

A pesar del buen momento de liquidez que atraviesan las entidades financieras, se prevé un alza en la tasa de interés, señalando que la Badlar (lo que se le paga a los depositantes en bancos privados por plazo fijo a 30-44 días) se ubicaría hacia fin de años en valores cercanos al 16%, probablemente como consecuencia de la mayor tensión en el mercado de cambio el cual ubica en \$4,10 para diciembre del presente año.

En este contexto, los analistas estiman un crecimiento moderado de la actividad económica de 1,2%, producto de un menor consumo que apenas alcanzaría el 2%, una caída de la inversión del 1,6% y un menor saldo de la balanza comercial (9.000 millones de dólares). Todo parecería estar indicando que los cambios en las próximas mediciones del REM ya podría estar arrojando un signo recesivo en el nivel de actividad, tal como ya es señalado al evaluar el estimado Mensual Industrial (EMI) que lo ubica con una caída de 0,3%.

De estos guarismos, se deriva un achicamiento de los márgenes de recaudación esperada. Por tal motivo, del consenso surge un superávit de \$25.300 para este año que representaría un 2,2% del PIB. Esta es otra de las variables que deberá ser ajustada en la medida del transcurso del año, pues es uno de los talones de Aquiles de la economía nacional fundamentalmente a partir del

segundo semestre del año en curso.

Por último, respecto a la tasa esperada de desocupación para finales del año 2009 se ubica en 8,9%, y las reservas internacionales descienden a U\$S 43.500 millones con lo cual se augura un descenso respecto al stock actual de U\$S 2.747 millones probablemente como consecuencia del pago de la deuda del segundo semestre y para atender las mayores necesidades de dólares por motivos comerciales y especulativos. En consecuencia, las variables monitoreadas por los participantes del REM anticipan de algún modo un segundo semestre más complicado para la economía local y el consenso parecería encaminarse hacia un crecimiento nulo sin caer en recesión con un moderado rebote hacia mitad del año próximo que concluye estimando un crecimiento para el año 2010 del 2,1%. Este resultado parecería afirmarse en hipótesis por demás optimistas, mientras aún persisten las dificultades a la hora de predecir ciertamente como y cuando se saldrá de la recesión en las economías desarrolladas. Finalmente y como un dato de color, entre los participantes de este "PRODE macroeconómico", los primeros puestos se distribuyen entre varios de los participantes quedándose con la mayor cantidad de aciertos: Banco Galicia y Ecolatina con tres nominaciones, y el Estudio Bein, Banco Credicoop con dos aciertos. De ahora en más será muy interesante ver los cambios que se van produciendo que nos permitirá anticipar si los analistas se ajustan rápidamente a la realidad o el destino los sorprenderá con un pozo vacante