



29/12/03

2004: UN BUEN AÑO
por Gabriel Rubinstein (*)

- En el 2004, la economía “tiende” hacia un crecimiento (aumento del PBI) del orden del 6% (o un poco más). Esto será posible por la muy buena “inercia” que la economía ha ganado (incluyendo tasa de aumento record en inversión privada), que difícilmente vaya a ser perturbada.
- Para que este sendero de alto crecimiento pudiera ser perturbado se necesitarían de shocks externos o internos de magnitud.
- En cuanto a los externos, uno podría ser el de una inesperada (y fuerte) suba de las tasas de interés internacionales, con secuelas tales como fuerte caída en precio de commodities, y un stress financiero de magnitud en Brasil que lo ponga a la vera del default. Luce realmente baja la probabilidad de que este tipo de escenario acontezca.
- También existen riesgos derivados del endurecimiento del FMI (en esencia, para intentar justificar su status de acreedor privilegiado), pero si como es previsible, Argentina cumple con las metas comprometidas, también luce improbable que el FMI deje de aprobar las revisiones (lo que llevaría finalmente al default argentino con el propio FMI).
- En cuanto a shocks internos, la economía podría sufrir un “frenazo”, si irrumpe en la escena un severo conflicto Kirchner-Duhalde (que se insinúa p.ej hoy con la “pre” postulación de Cristina Fernández a gobernadora de Buenos Aires en 2007), o si el gobierno se mostrara poco inteligente a la hora de resolver algunos temas claves de la “agenda”. Entre estos cabe destacar: lograr que no falte electricidad y gas para sostener la recuperación y el crecimiento; mostrar logros en el tema deuda (lanzamiento de oferta y aceptación mínimamente significativa de la misma), e ir “preparando” el financiamiento para los vencimientos de Bodenes y otros, para 2005 y después.
- Lo más probable es que el Gobierno siga encarando la agenda, y las luchas políticas, con un grado de inteligencia al menos “suficiente”, como para que los “shocks” negativos puedan ser evitados.
- Por ende, el escenario de alta recuperación (o alto crecimiento), para el 2004 luce robusto. Aún haciendo las cosas bien, la economía tenderá a desacelerarse más adelante, “tendiendo” a su tasa de crecimiento potencial, que hoy puede estimarse no mayor al 4% anual.

(*) economista, asesor Ministerio de Economía

Web: <http://www.econline.com.ar>

E-mail: econline@econline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento
sin autorización previa y por escrito de Econline