

“Llueve sobre mojado”. Emergentes deprecian sus monedas y la FED recorta estímulos.

El Peso Argentino acorralado desde el frente interno y externo

Por Amílcar Collante*

Las monedas en países emergentes se han depreciado fuertemente en los últimos 8 meses. Asimismo, la FED ha anunciado recientemente una reducción de los estímulos cuantitativos de 75.000 Millones de Dólares mensuales a 65.000 Millones de USD. El real brasileño se devaluó más del 18%. El Peso Chileno, Rupia India, Rublo ruso, Rand Sudafricano y la Lira Turca sufrieron depreciaciones en consonancia con el Real (grafico). El Banco Central de Turquía tuvo que aumentar la tasa de interés de 7,75% a 12% anual para contener la presión devaluatoria.

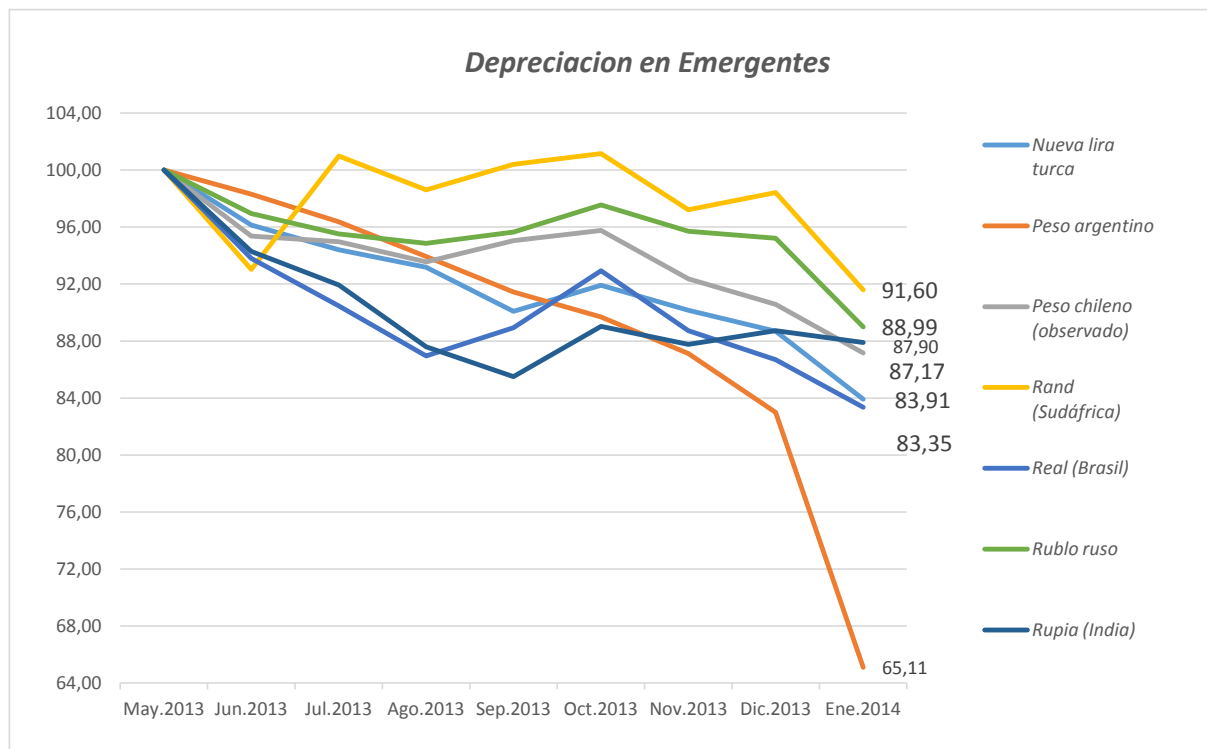
Las dos novedades comienzan a configurar el panorama mundial que viene. Nos encaminamos hacia un fortalecimiento del Dólar a nivel mundial de manera lenta pero sostenida. Apuntalado por los datos de recuperación económica en EE.UU. Comienza la reversión de flujos de capitales de las economías emergentes hacia economías desarrolladas. Dicha retracción de se traducirá en presiones hacia el mayor debilitamiento de las monedas y el fortalecimiento de presiones inflacionarias.

La época de bonanza en emergentes: alto crecimiento, entrada de capitales, apreciación cambiaria (nominal), baja inflación y de “dólares baratos” empieza diluirse. Ahora quedará en evidencia que margen de maniobra tiene cada economía, qué país “hizo bien los deberes” y cual no. Cada país tendrá su estrategia frente a los cambios. Algunos países optaran por continuar depreciando sus monedas y ser más competitivos. Otros intentaran subir tasa de interés para contener la reversión de los flujos de capitales y evitar depreciaciones bruscas. Asimismo, aquellos que han acumulado reservas tendrán una revalorización de las mismas, producto del fortalecimiento del dólar. Lo cual les dará “un colchón” para amortiguar shocks externos. Por ultimo, quienes han tenido un déficit fiscal financiado con endeudamiento “barato” les será más costos hacerlo en esta nueva etapa. Por lo que tendrán que “ajustar un poco el cinturón” y moderar el gasto publico.

¿Argentina acorralada?

Para la economía Argentina estas noticias no son buenas. El Gobierno Argentino devaluó recientemente el Peso Argentino producto de tener un tipo de cambio atrasado y de la caída sistemática de reservas. Ahora al “frente interno” se le suman las depreciaciones de los socios comerciales.





De seguir las depreciaciones en los países emergentes durante 2014 a la Argentina les será muy difícil competir (principalmente con su mayor socio comercial Brasil). Y no tendrá otra forma de recuperar competitividad que devaluando aun más su moneda, incrementando las presiones inflacionarias. Lo cual llevaría a Argentina a un proceso de Alta Inflación, afectando fuertemente el crecimiento, dejándola al borde de una recesión.

Argentina no tiene fácil ninguno de los dos frentes. La falta de política anti-cíclica durante los años de "bonanza" se hace visible cuando la situación empeora. El Peso esta acorralado. Se podría decir que en Argentina "Llueve sobre mojado".

(*) Economista (UNLP)- Miembro de CESUR

