



Economía

Hacia un mundo mejor encaminado

Artículo del Dr. Rodolfo Rossi sobre su visión del futuro económico internacional.

Muchos predecían el "colapso del Euro" (probablemente lo deseaban). También, cada día se anunciaba con letras más grandes el "default" o "minidefault" de EE.UU., por la imposibilidad del acuerdo político perentorio, para aumentar en el Capitolio, el límite del endeudamiento público. Se debilitaron el Euro y el US\$ y se presagiaba un cataclismo económico (¿Un mundo sin moneda?)

Ni la "caída" del Euro. Ni "incumplimiento de EEUU". Ni la revalorización de US\$ por la caída del Euro. Ni la caída de las "commodities", por la revalorización del US\$ y la caída del Euro. Un concreto NO, a la recesión internacional.

Aunque no se ponga fin a los problemas, es muy probable que en la reunión de mañana (21 de julio) de Bruselas, los líderes europeos alcancen un acuerdo para resolver la amenaza de la deuda griega. Mejoran el Euro y las Bolsas, bajan los rendimientos de los Bonos de España e Italia. Aunque con cautela, mejoran las expectativas.

Es posible, que la Canciller alemana Angela Merkel haya tenido razón, cuando recientemente afirmó que "el extendido deseo de una solución final y única para hacer desaparecer la crisis griega, no era realista". Pero la "solución parcial", con el resultado de préstamos más baratos, plazos de vencimientos más largos y un Fondo de rescate más flexible, detendría el contagio de la crisis.

Mientras tanto, en un plazo de (1) un año se reestructuraría el orden Financiero de la Zona del Euro, con la existencia de 2 mercados cambiarios: Prime Euro de países capitalizados, industrialmente productivos y solventes (Alemania, Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos) y Sub Euro de países periféricos (Chipre, Estonia, Eslovaquia, Eslovenia, España, Grecia, Irlanda, Malta, Portugal). Ambos mercados actuarían en forma independiente y libre, con probables cotizaciones monetarias, en el caso del Euro Prime, al menos 20 % superior al de los Sub Euros. Se unificarían, para cada una de las Zonas del Euro, los mercados de capitales de riesgo soberano (creación de los Eurobonos), con tasas de mercado que, obviamente, serían inferiores en los países Euro Prime y algo superiores, en los países Sub Prime. Continuaría el libre movimiento de personas, bienes y capitales en toda la Zona del Euro y se adecuarían las regulaciones bancarias a la nueva realidad financiera.

Tamaño tarea le esperaría a la diligencia política y económica, pero la misma sería en pos de una organización de política económica global, para la persistencia de una unidad política y comercial de envergadura, mas racional y competitiva.

En cuanto a EEUU, probablemente ya se están afinando los números para el acuerdo de un aumento del límite nacional del endeudamiento, en US\$ 2,4 billones sobre los niveles vigentes. La Cámara de Representante (que tiene mayoría de Republicanos) aprobó la medida, aunque condicionada a una enmienda constitucional para exigir un Presupuesto equilibrado. Ello es eminentemente simbólico. EEUU, poseedor de la moneda prominente del mundo, nunca podría tener un "Presupuesto Equilibrado", ya que las economías de los países del mundo le exigen, continuadamente, más dólares (US\$) para financiar su crecimiento. Pero no cabe la menor duda, que EEUU no podría

Pág 1





persistir en su déficit fiscal del 10 % del PIB y ni en su déficit financiero externo superior al 6 % del PIB, como el que presenta en los últimos años, factores causantes de la era "inflacionaria" de los primeros años de este siglo, de la especulación exuberante y posteriormente, de los ajustes y volatilidades financieras, que todos sufrimos.

Aunque partidario firme de la ortodoxia, es de estimar que actualmente, en momentos de dificultades serias financieras, estaría primando la racionalidad en el direccionamiento de los líderes del mundo. Sería ilógico, un pretendido sesgo a la plena virtud de los equilibrios económicos, repentinamente. Ha de haber un tiempo razonable, durante el cual EEUU y la Zona del Euro, mantendrán déficits y necesidad de financiamiento. El mundo crecerá y los productos básicos se mantendrán firmes en sus precios, acorde con tal crecimiento, que se supone será más ordenado y supervisado.

Dentro de todo, es razonable para el concierto del mundo, estos positivos lineamientos que relegarían efectos deflacionarios profundos. Al respecto, China, segundo país en dimensión económica, no permitiría la depreciación del Euro exagerada y la revaluación recíproca del Dólar (US\$). China, país cuya moneda, el Yuan, está "atado al US\$", con administración plena por su Banco Central, estaría y quedaría muy afectado por la supuesta revaluación del US\$. En las circunstancias actuales, China no puede permitirse una recesión. Y EEUU, tampoco.

Es por ello, que continuaremos con los "retoques", que se delinearían en estos próximos días y con las modificaciones, más profundas, de los próximos meses. Aun con las dificultades - que siempre son vigentes- es de esperar que el Mundo irá superando las crisis de financiamiento, paulatinamente. Vamos, por algo mejor.

Buenos Aires, 20 de Julio de 2011

Nota: En la reunión de Bruselas mencionada más arriba celebrada el 21 de julio se decidió un segundo plan de rescate para Grecia por 109.000 millones de euros, más otros 37.000 millones de la misma moneda que deberán ser aportados por los acreedores privados de Grecia en forma de una quita o reprogramación. Este es crédito otorgado al país helénico después que en el mes de mayo se le habían concedido 110.000 millones de euros. A su vez se rebajan la tasa de interés de 4,5% a 3,5% y se extiende el plazo de devolución de 7 años a 15 años.

