

Economía global:  
Burros, shouts and twist,  
el teléfono de Europa  
y el problema de los emergentes

Enrique Szewach, Septiembre 22 de 2011



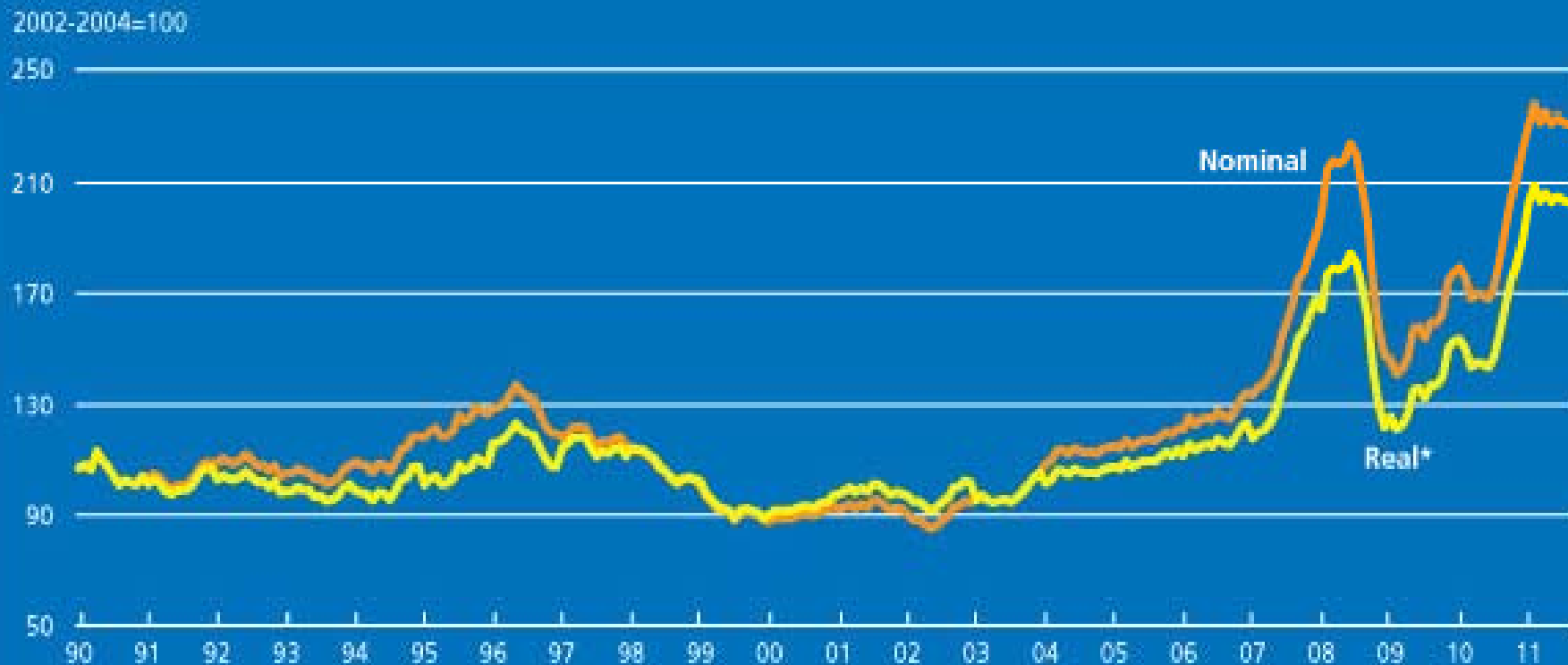




1200 millones de personas  
salieron de la pobreza  
extrema  
en los últimos 20 años.  
Sólo en India 430 millones.  
En China 320 millones.

# La devaluación del dólar, los biocombustibles, problemas de oferta

Índice de la FAO para los precios de los alimentos

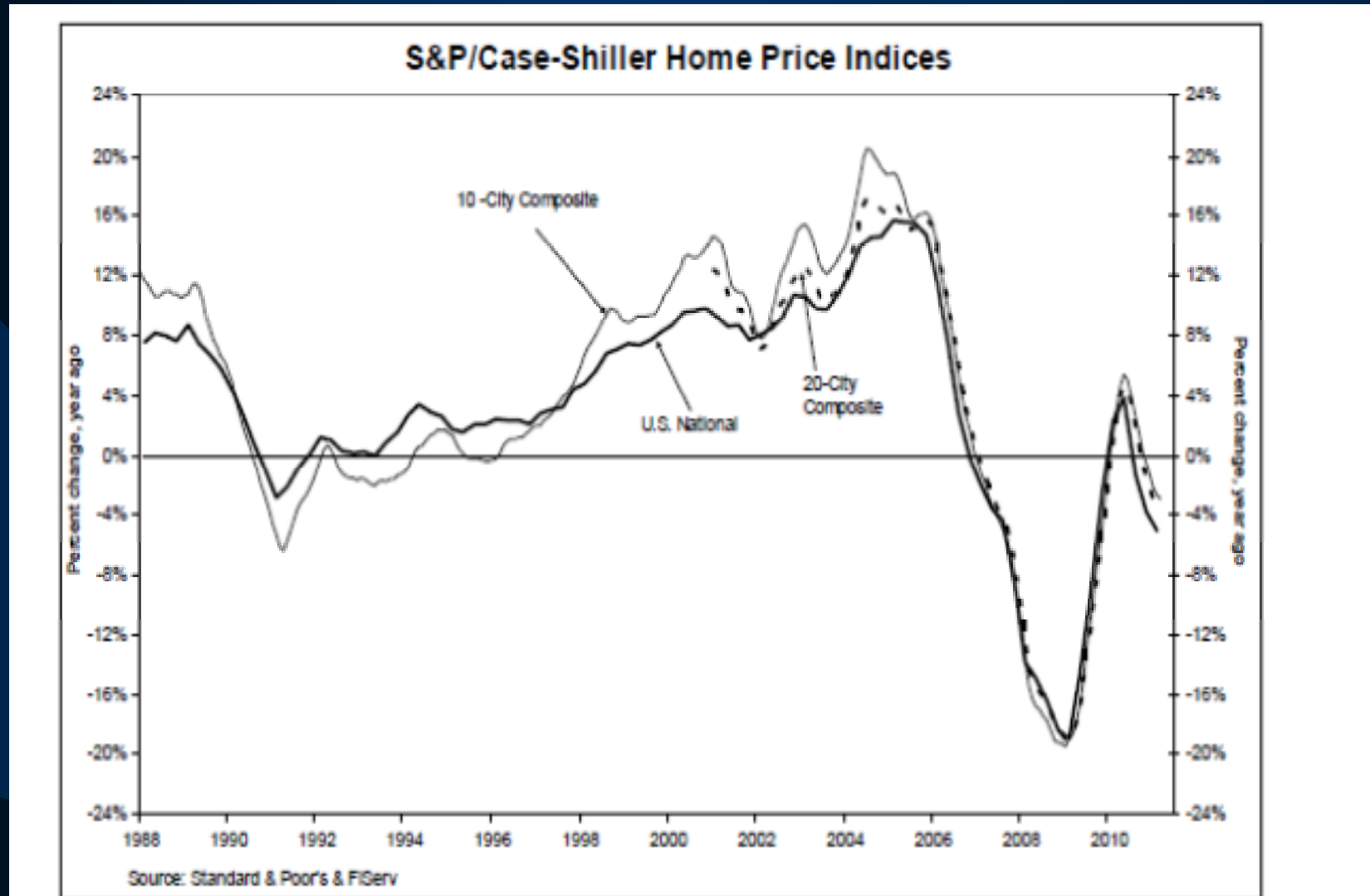


\* El índice de los precios reales es el índice de los precios nominales deflactado por el índice del valor unitario de las manufacturas (VUM) del Banco Mundial

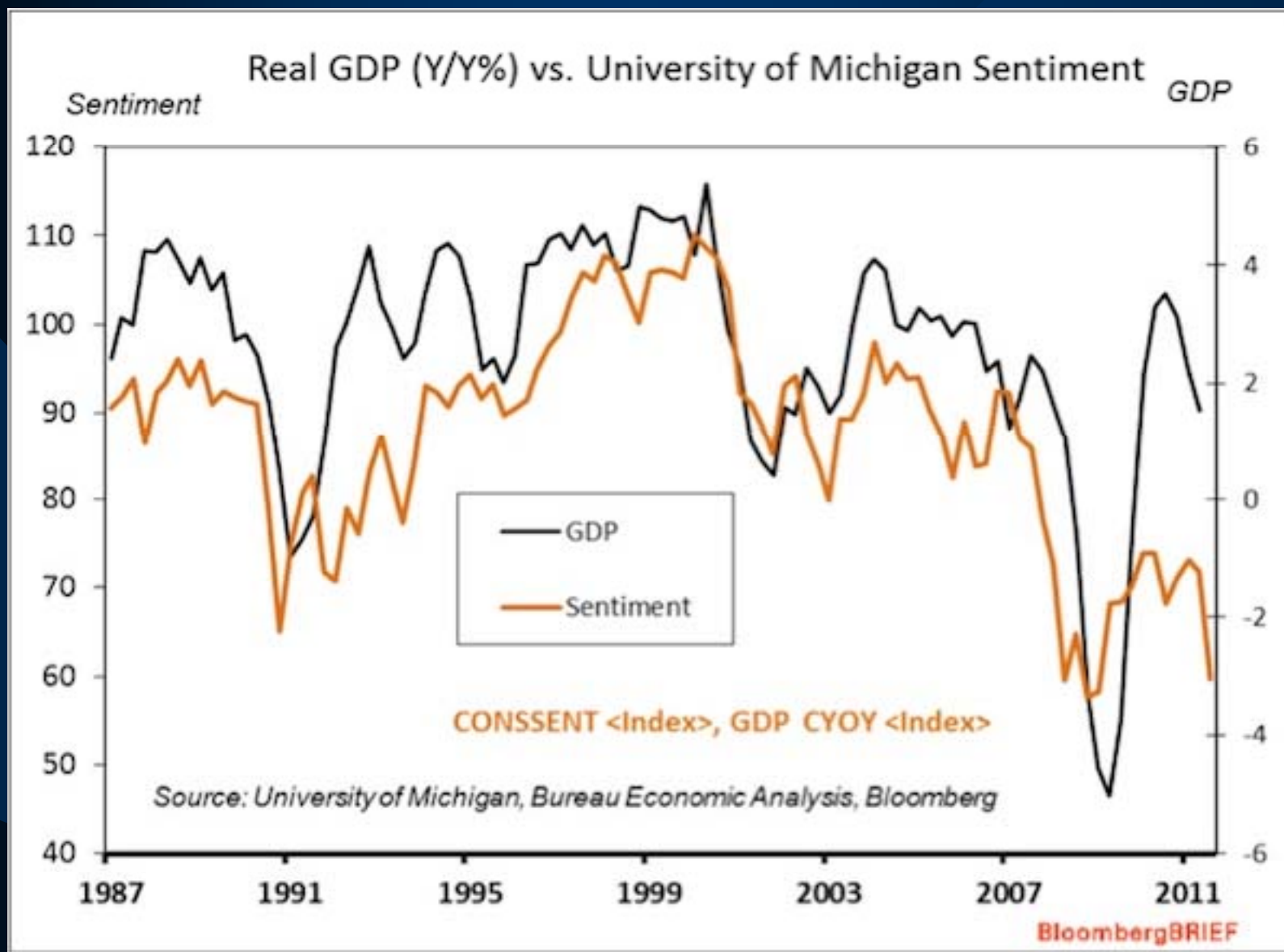
# USA: Shouts and Twist

- La economía norteamericana tiene una crisis de sobre endeudamiento privado.
- El intento de arreglarlo con gasto público y devaluación del dólar (expansión monetaria y tasa cero), evitó la depresión, pedirle más es demasiado.
- Las crisis de sobre endeudamiento o se arreglan “a la Argentina”, si el sistema financiero es muy pequeño y el problema está acotado.
- O se arreglan con instituciones específicas que aislen el problema y lo manejen a largo plazo.
- Si no, llevan mucho tiempo.
- El fundamentalismo político y la debilidad de Obama impiden una solución rápida.
- Aunque la flexibilidad, innovación y productividad de la economía norteamericana resiste todo.
- Por ahora, más shouts que twist. (El anuncio de

# El problema de balance en USA persiste



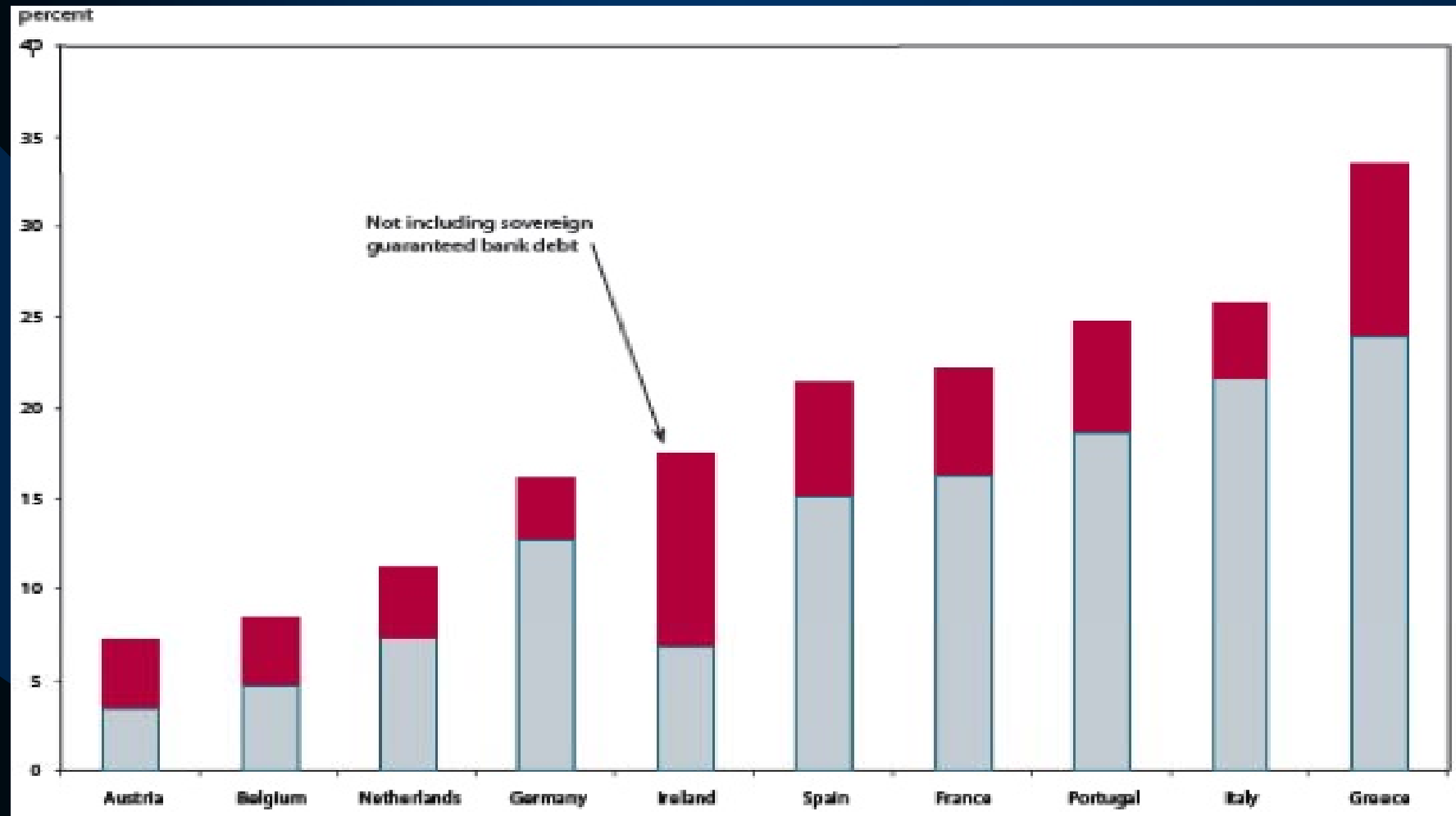
# La confianza del consumidor volvió a caer



# Europa: Crisis institucional y financiera

- La sobre exposición de la banca europea a la deuda de la Europa Mediterránea, posterga cualquier decisión de reprogramación y reestructuración.
- Hasta que los bancos no se capitalicen sigue el riesgo de contagio financiero.
- La buena noticia es que, al contrario de la deuda hipotecaria americana, aquí se sabe de cuánto estamos hablando.
- El Euro es el único proyecto europeo disponible, los líderes lo saben, los votantes no tanto.
- Salir del Euro es un costo para Grecia y la periferia, pero también es un costo para la exportadora alemana.
- Alemania no ha gastado lo suficiente. (Su superávit de cuenta corriente pasó de 250 mil millones a 190 mil millones de dólares)
- Sus líderes pelean la batalla equivocada.
- El BCE también.
- El problema central es institucional

# Deuda Europea: Un poco de aritmética desagradable



Kissinger preguntaba :  
¿Cuál es el número de teléfono de  
Europa?



## El mundo emergente remando contra la corriente de la devaluación del dólar

	Julio 2011/ julio 2010		
	Inflación en dólares		Inflación "local"
Argentina	19,60%		24,70%
Brasil	21,70%		6,70%
Uruguay	19,80%		8,60%
Chile	18,40%		3,40%

El déficit de cuenta corriente de Estados Unidos pasó de 800 mil millones de dólares en el 2007 a 470 mil millones en el 2010 y sigue cayendo.

# Conclusiones

- Se está produciendo un cambio estructural fenomenal e irreversible, pero el Asia no tiene las instituciones para asumir la conducción global.
- Estados Unidos con riesgo de estancamiento por crisis política.
- Europa tratando de evitar una corrida financiera y buscando coordinación para defender el Euro.
- El mundo emergente desacelerando, y luchando contra los molinos de viento de la devaluación del dólar.
  
- Visto con ojos locales, el dólar débil, y la tasa cero es buena noticia, pero una crisis financiera europea es el 2008.
  
- Todavía estamos a tiempo de sumarnos a la globalización virtuosa del mundo emergente.
  
- Eso exige, otra política económica, con liderazgos que generen el entusiasmo del progreso y no la alegría efímera de la trampa populista.