

ESCENARIO INTERNACIONAL

La Argentina frente al lánguido dólar

Continuación de la Pág. 1, Col. 2

más intensos, pero que la política monetaria china lo impide. En efecto, el gobierno del país asiático sostiene la paridad a 8,28 yuanes por dólar promedio, lo que frena la demanda hacia Estados Unidos. De ahí las sucesivas presiones del gobierno de George W. Bush para que China se decida por un cambio flotante y, así, poder colocar productos en ese mercado.

Las razones de Bush

¿Por qué cae el dólar? La razón fundamental son los déficit comercial y fiscal norteamericanos, provocado el segundo, entre otras causas, por el gasto de la guerra en Irak y los alivios impositivos otorgados por el Tesoro a los ingresos altos. ¿Cómo financiar ese gasto monstruoso, mientras el rojo fiscal supera los 500.000 millones de dólares, y el de cuenta corriente, los 700.000 millones? Bush eligió el camino de la emisión. Se emiten dólares y bonos que aumentan la oferta de la divisa, cuyo precio cae, como ocurriría en cualquier mercado, como consecuencia de esa mayor disponibilidad de dinero.

El ciclo no termina ahí. Quienes más compran esos dólares y bonos emitidos son los bancos centrales de países del sudeste asiático, que emiten menos de sus propias monedas, con lo que esas divisas se aprecian. Dicho de otro modo: el déficit de cuenta corriente norteamericano se financia con el ahorro del resto del mundo.

Así lo explica el economista José Luis Expert, de la consultora Expert & Asociados. "El mundo no puede tener déficit, porque es un todo-dice-. Entonces, cuando hay un país que tiene déficit, hay otro que ahorra. Hay mucho inversor extranjero que compra dólares, pero eso no alcanza para levantar el precio, porque la oferta desde Estados Unidos es mucho mayor."

Expert recuerda, sin embargo, que no es una novedad la caída del dólar frente a monedas del Grupo de los Siete. Por el contrario, la depreciación persiste desde hace 40 años, con excepción de la gestión de Bill Clinton en la Casa Blanca. "Fue el único con superávit fiscal en cuatro décadas", apunta. Eso llevó, pues, a la fortaleza del dólar que provocó tantas quejas industriales en aquella Argentina de la década del 90.

Ahora, para los más ardientes enemigos del dólar alto, el panorama es mucho más prometedor. "Nos ayuda, un dólar devaluado nos ayuda, es indudable-dice José Ignacio de Mendiguren, del Grupo Industriales-. La mayoría de las deudas e insumos nuestros vienen del área dólar."

La contracara es el aumento en el costo de bienes de capital o repuestos europeos. Para seguir con el ejemplo textil: telares que vienen de Italia, rammas de tintorería, cardas, continuas para hacer hilados, todo se encarece. De Mendiguren dice que, hasta el momento, sólo se siente en los repuestos.



En los picos de los últimos días 100 euros alcanzaron para comprar 135 dólares

Hay, con todo, otros dos efectos que la debilidad del dólar podría regularle al mundo. El primero es negativo y ya produce inquietud entre empresarios y analistas: la posibilidad de que la fortaleza del euro dispare una recesión en Europa. "Todo lo que es demasiado desequilibrado crea problemas-dice Rattazzi-. Creo que el dólar está bajando demasiado. Va a entrar en recesión Europa, y la recesión de Europa nadie la quiere."

Baccarín teme lo mismo para la soja, el trigo y el maíz. "En algún punto, a pesar de las supuestas ventajas, esta depreciación termina atentando contra el crecimiento económico global, y ese es un dato negativo en sí mismo para los cereales."

¿Hay peligro real de tal recesión?, le preguntó La Nación a Guillermo Calvo, ex economista jefe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y la respuesta fue que sí. "Mi conjetura-dice Calvo-es que la fortaleza del euro se debe, en parte, a que la política monetaria de Estados Unidos ha sido muy expansiva y que Asia se ha pegado al dólar. Si Europa no sigue una política monetaria más expansiva bajando las tasas de interés o comprando dólares, es posible que su tasa de crecimiento se resienta. El problema que tiene el banco central europeo es que su misión es exclusivamente la tasa de inflación y no así la tasa de crecimiento. La Fed, en cam-

bio, pone el ojo también en el nivel de actividad económica. De esa manera, si hay un desequilibrio mundial, la carga cae sobre los hombros de Europa, particularmente porque Asia está pegada al dólar."

El otro efecto puede ser alentador, y es una posible caída en el precio de los fletes como consecuencia de la incertidumbre sobre el crecimiento global.

Esos costos se han triplicado du-

El factor desfavorable de la baja de la divisa norteamericana es el encarecimiento de la maquinaria y los repuestos europeos

rante los últimos dos años, hasta el punto de convertir el flete casi en el principal gasto.

Si un argentino quiere comprar una tonelada de soja argentina, el precio es de 180 dólares. Pero si la quiere comprar un chino, tendrá que pagar 90 dólares más de traslado. Conclusión: el flete es capaz de llevar al doble el valor de un producto.

Baccarín dice que este costo ha distorsionado demasiado el mercado de granos y que sería muy positivo que

disminuyera. "Una tonelada de trigo vale 150 dólares en el golfo de México y 115 en la Argentina. Sin embargo, cuesta competir: esa ventaja queda neutralizada por el flete."

¿Cambio de tendencia?

Hay quienes suponen que tantas elucubraciones perderán sentido el año próximo, porque el dólar ha tocado su nivel más bajo. Ahora, anticipan, vendrá la recuperación. Así lo cree Calvo.

"Mi opinión es que el dólar ya está suficientemente devaluado. La expectativa es que los déficit van a bajar, pero de manera paulatina. No creo que Asia se desprenda de los dólares porque sería contraproducente para ellos. Asia y China tienen sus incentivos para seguir acumulando reservas internacionales, porque Asia no quiere volver a depender del Fondo Monetario y China necesita reservas para respaldar su sistema bancario, especialmente cuando abra el mercado de capitales en un par de años. Como, a pesar de su apreciación, el euro es aún una moneda joven y posiblemente volátil, sospecho que Asia y China seguirán acumulando dólares. Esto ya garantiza que una parte importante de la oferta adicional de deuda pública que emita Estados Unidos para financiar su déficit fiscal sea absorbida por Asia y China, lo que tenderá a estabilizar el dólar."

Europeos fanáticos del "dème dos"

Compran barato en los Estados Unidos

WASHINGTON (ABC).- Trajes de Donna Karan o camisas de Tommy Hilfiger; edredones de Ralph Lauren; modelos juveniles de Gap; caprichos electrónicos como el Apple iPod para almacenar cinco mil canciones, e incluso cosméticos y algún que otro perfume. Con la caída en picada del dólar, los turistas españoles del famoso «dème dos» vuelven a gastar en Estados Unidos con una alegría no vista desde aquellos tiempos de rutilante bonanza monetaria, en los que la divisa verde llegó a cotizarse en torno de las noventa pesetas.

Alberto es uno de esos españoles que no necesita un título en economía comparada para apreciar las consecuencias de los disparados déficit gemelos -fiscal y comercial- de Estados Unidos y beneficiarse con que un euro valga US\$ 1,34. Estuvo de viaje de trabajo el mes pasado, con tiempo libre para realizar algunas compras, y dijo a su regreso: "No le puedes imaginar lo agradable que me resultó abrir la cuenta de la tarjeta de crédito y darme cuenta de que todos esos cargos se habían convertido en gangas al ser pagados en euros".

Con la caída en picada del dólar y las perspectivas de mayores retrocesos durante el año 2005, Alberto quiere volver en cuanto pueda a Nueva York con toda su familia para unas vacaciones de consumo oportunista. Pero sus interesados cálculos, con descuentos de hasta un 40% que alivian cualquier agobio asociado con las reforzadas medidas de seguridad en los aeropuertos, no son originales.

Una marabunta de consumidores con euros, libras británicas y hasta yenes ha descubierto que EE.UU. se ha transformado con la debilidad del dólar en la madre de todas las rebajas. Y, como resultado, Manhattan espera

acabar este año superando el récord de más de cinco millones de visitantes extranjeros, volumen no registrado desde antes del 11 de septiembre.

Los hoteles de Nueva York disfrutaron en estos momentos de una media de ocupación del 81,5%, la más alta del país. Pero a pesar del inevitable aumento de tarifas hoteleras y los altos precios del combustible de aviación, a muchos europeos les dan las cuentas con creces.

Como ha explicado Matt Zolbe, director de marketing del hotel Waldorf Astoria de Nueva York, "si usted vive fuera de Londres y le apetece ir a la ciudad de compras y a cenar, le convendrá venir a Nueva York. Una cena para dos en Londres le puede suponer el doble que en Manhattan".

Comparando precios

Para ilustrar este fenómeno cambiario, el Wall Street Journal acuchaba en portada una especie de Índice Dow Jones, pero aplicada a los precios de la gastronomía transcontinental. Si usted acude a la sede londinense del famoso restaurante japonés Nobu, por un menú de degustación deberá pagar entre 136 y 233 dólares, mientras que en el Nobu de Manhattan se gastará entre 80 y 120 dólares. Y si tiene debilidad por la exquisita nipona del paté de rape, en Londres tendrá que sacrificar 24,29 dólares frente a los 17 de Nueva York.

De forma simultánea, mientras que el Departamento de Comercio de EE.UU. ha detectado durante los ocho primeros meses de 2004 un aumento del 17% de visitantes procedentes de Europa occidental -con suecos, italianos y españoles a la cabeza-, los turistas estadounidenses se topan con que los precios del Viejo Continente avanzan por la senda de lo prohibitivo.



Las ofertas norteamericanas, un imán para los europeos

Associated
Offices
Buenos Aires
São Paulo
Rio de Janeiro
Santiago

Una nueva opción en servicios legales en el Cono Sur

MUÑOZ DE TORO

Abogados

SOUZA, CESCON AVEDISSIAN, BARRIEU E FLESCHE

Advogados

ALVAREZ HINZPETER JANA & VALLE

Abogados

Muñoz de Toro & Muñoz de Toro tiene el agrado de comunicar que ha conformado una asociación con Souza, Cescon Avedissian, Barriou e Fleische y Alvarez Hinzpeter Jana & Valle para brindar asesoramiento legal a sus clientes en forma integrada y coordinada a través de sus cuatro oficinas en Argentina, Brasil y Chile.

Esta asociación nos permitirá maximizar recursos para continuar brindando servicios de excelencia a nuestros clientes, a través de un equipo de 18 socios y más de 120 profesionales especializados en diversas áreas del derecho empresarial.

www.mdtmdt.com

Av. Alicia Moreau de Justo 740, Lof 212
Puerto Madero - C1107 AAF
Buenos Aires - Argentina
Tel.: (54 11) 4343-3488
Fax: (54 11) 4343-8663

Rua Funchal, 263 - 11° andar
04551-060 - São Paulo
São Paulo - Brasil
Tel.: (55 11) 3089-6500
Fax: (55 11) 3089-6565

Praia de Botafogo - 228 Conj. 604
22250-040 - Rio de Janeiro
Rio de Janeiro - Brasil
Tel.: (55 21) 2551-4244
Fax: (55 21) 2551-5898

Avenida Andrés Bello 2711 - Piso 8
Torre Costanera - Las Condes
Santiago - Chile
Tel.: (562) 757-7600
Fax: (562) 757-7601