



FRG
& Asoc.

Fuentes Rossi, Galleano & Asociados
Economía, Finanzas y Negocios

LA ARGENTINA Y LA CRISIS FINANCIERA

A medida que Washington extiende innecesariamente el alumbramiento del programa de rescate de su sistema financiero -sumando así un nuevo error a un listado de por si ya extenso-, el mismo va ganando en descrédito y perdiendo el carácter de “bala de plata” para reestablecer un precario orden en el funcionamiento de tan vital instrumento de toda economía moderna.

La base de su debilidad es la ausencia de una suficiente recomposición del capital de los bancos (el mecanismo sería a través de la compra de malos créditos al valor más bajo posible), lo cual cimienta la continuidad del desapalancamiento, y hace esperable se extienda y profundice la contracción crediticia.

Siendo el telón de fondo de esta crisis la caída en el precio de las viviendas americanas, es ineludible que simultáneamente se atienda la resolución de este tema cuya irresolución casi garantiza la continuidad de las pérdidas en el sector financiero. Se indica que es esperable una reducción adicional en torno del 15%, siendo que hasta el presente la caída promedio se ubica algo por debajo del 20%.

A ello se suma el fin del exceso consumista americano, el cual vino de la mano de un efecto riqueza negativo que según algunas estimaciones terminaría ubicándose en el equivalente al PBI de un año (US\$ 14 billones).

Aún cuando resultara posible imaginar que comience a transitarse el comienzo del final de la crisis financiera –respecto de lo cual se alientan inmensas dudas-, cabe advertir que los efectos económicos adversos originados en desórdenes financieros de semejante entidad tienden a ser extendidos y prolongados.

Un sistema financiero profundamente alterado y en terapia intensiva no es sino el preludio de una fuerte caída en el nivel de actividad económica; que al afectar a los países desarrollados equivale a decir que casi 2/3 del planeta estarán sometidos a un proceso recesivo (real o virtual).

Ello y salvo la convergencia de excepciones positivas en la solución del crisis financiera, lo cual no es apreciable al presente, refuerza la idea de una afectación del crecimiento a nivel global, y en dosis que permiten suponer que el mundo asiático sea afectado con intensidad suficiente como para comprometer los precios de los commodities agrícolas.

Si a ello se le adiciona el efecto adverso que deviene para el país de un Brasil más comprometido que lo que podría suponerse ex ante la dinámica en la que entrara la crisis financiera americana en las últimas tres semanas, el horizonte que se abre para la economía local es más complejo porque se adiciona a las dificultades subsistentes.

Dicho ello, es conveniente privilegiar al extremo la liquidez, reducir al máximo la exposición al riesgo y adoptar posiciones defensivas en la administración de los negocios.

Buenos Aires, Septiembre 29 de 2009

RAUL A. FUENTES ROSSI

OMAR J.D. GALLEANO