Ecofin

Un informe deprimente

El índice de confianza económica en la Eurozona cayó a 92,8 puntos en abr-12, el nivel más bajo en más de un año, con fuertes bajas sobre todo en el sector industrial y de servicios. "Es un informe deprimente", opinó un analista. "La confianza que se había ganado en los primeros meses del año se ha borrado por completo". Los planes de austeridad que quedan por aplicarse y la falta de solución definitiva a la crisis perjudican la recuperación en el bloque.

1999-2011=100	Mar-12	Abr-12
Índice de confianza económica	94,5	92,8

Una tasa, ¿ayudará a la otra?

En Brasil, la tasa de desempleo subió inesperadamente al 6,2% en mar-12, comparado con un 5,7% registrado en feb-12, en lo que fue el 3° mes consecutivo de aumento. Pese a esto:

- Fue la menor tasa para un mes de marzo desde que comenzaron los registros en 2002.
- Los datos estuvieron influenciados por los despidos estacionales después de la temporada de verano.
- Los salarios crecieron un 1,6% intermensual en mar-12 y llegaron a un promedio récord de BRL 1.728.

Incluso algunos analistas indicaron que el Banco Central (BCB) debería prestar más atención a las presiones inflacionarias emanadas del ajustado mercado laboral. Sin embargo, otros opinaron que el BCB tiene margen para continuar con su política expansiva. La baja de la tasa de interés Selic al 9% en abr-12 ayudó a frenar la suba del BRL que, si logra mantenerse en sus niveles actuales, podría ayudar a estimular la actividad industrial.

%	Mar-11	Feb-12	Mar-12
Tasa de desempleo	6,5	5,7	6,2

Mirando a Europa

El PIB de Corea del Sur creció un 0,9% en el I-trim-12 respecto del IV-trim-11, el mayor incremento en un año. El consumo privado, el gasto público y la inversión revirtieron las caídas registradas en el IV-trim-11. Sin embargo, el PIB subió un 2,8% interanual, el menor ritmo en 2 años y medio. Sumado a eso, analistas vaticinan que la caída de la actividad en Europa y la desaceleración en muchos países emergentes serán un peso para las exportaciones surcoreanas en los próximos meses.

Δ%	IV-trim-11 vs. III-trim-11	I-trim-12 vs. IV-trim-11	IV-trim-11 vs. IV-trim-10	I-trim-12 vs. I-trim-11
PIB	0,3	0,9	3,3	2,8

Cámara de Exportadores de la República Argentina (CERA)
Av. Pte. Roque Sáenz Peña 740 - Piso 1 / C1035AAP - Buenos Aires - República Argentina
Tel./Fax: (54-11) 4394-4482 (Líneas Rotativas)
E-mail: contacto@cera.org.ar / www.cera.org.ar. Editora: sofiam@cera.org.ar

Consulte también los boletines **En Cont@cto mensual** y **En Cont@cto China** en nuestra página web

Claves

Del precipicio no se vuelve

Después de la reunión de política monetaria de la Fed en EEUU, Ben Bernanke, titular del organismo, afirmó que está preparado para aplicar medidas expansivas si la situación lo ameritara. Sin embargo, advirtió que la Fed no podría hacer nada si el Congreso arrojara la economía sobre el "precipicio fiscal".

Los dichos de Bernanke	
Tasa de interés	▪ La FOMC (el comité de política monetaria de la Fed) como conjunto pronosticó que la tasa de interés se mantendría en niveles excepcionalmente bajos por lo menos hasta fines de 2014. ▪ Sin embargo, los pronósticos de los miembros individuales de la FOMC revelaron que sólo 4 de 17 prevén que la tasa se mantenga en los niveles actuales a fines de 2014. ▪ Bernanke explicó que las opiniones divergentes son "insumos" en el proceso de decisiones. Dado el alto grado de incertidumbre, la FOMC decidió mantener el eje de 2014 como directriz en el comunicado.
Proyecciones	▪ Las proyecciones de la FOMC fueron: ▪ *PIB:* ~ **2012:** 2,4-2,9% ~ **2013:** 2,7-3,1% ~ **2014:** 3,1-3,6% ▪ *Inflación:* ~ **2012:** 1,9-2,0% ~ **2013:** 1,6-2,0% ~ **2014:** 1,7-2,0% ▪ *Tasa de desempleo:* ~ **2012:** 7,8-8,0% ~ **2013:** 7,3-7,7% ~ **2014:** 6,7- 7,4% ▪ Estas estimaciones fueron más optimistas que las realizadas en ene-12.
QE3	▪ Pese a la leve mejora en las perspectivas económicas, Bernanke no descarta una nueva ronda de expansión cuantitativa -el QE3- si la economía sufriera un mayor deterioro. ▪ "Estas herramientas de política siguen sobre la mesa, y no dudaremos en usarlas, si la economía precisara más ayuda", dijo.
Precipicio fiscal	▪ Bernanke se refirió a las cuentas públicas de EEUU, en particular, a los aumentos de los impuestos y recortes en el gasto que entrarían en vigor el año que viene. ▪ "Es importante decir que, si las autoridades fiscales no toman acción, el tamaño del precipicio fiscal es tan grande que no hay posibilidades de que la Fed pueda contrarrestar sus efectos en la economía".
Polémica con Krugman	▪ Bernanke se refirió a un artículo en el que Paul Krugman, Premio Nobel en Economía, lo criticaba por aplicar políticas divergentes a las que había recomendado para Japón hace 15 años. ▪ "Esto es incorrecto", dijo Bernanke. "Mis opiniones y nuestras políticas son completamente consistentes con las opiniones que tenía en ese momento". ▪ La gran diferencia entre Japón en los noventa y EEUU en la actualidad, explicó, es que Japón sufría deflación, mientras que EEUU está muy cerca de su meta inflacionaria del 2%. ▪ Afirmó que elevar la meta de inflación para estimular el empleo "sería irresponsable" por parte de la Fed.