

Nota de Actualidad Número 18-Abril de 2008

Si estamos tan bien, ¿por qué no baja el riesgo país?

Conrado Martínez
Coordinador Académico Economía y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de Palermo
cmarti1@palermo.edu

El 15/04/08 el riesgo país de Argentina ascendía a 550 bps. El mismo indicador al 31/12/99 registraba un valor de 540 bps. En consecuencia, a simple vista podría concluirse que la situación económico/financiera del país en ambos momentos, a juzgar por la conducta de los inversores, era bastante similar. No obstante, en tren de ir más en profundidad y poder constatar la veracidad de la conjetura realizada en el párrafo inmediato precedente, resulta de utilidad evaluar los guarismos que en dichas fechas mostraban algunos indicadores que sirven para constatar la salud macroeconómica de un determinado país. El Cuadro I ayuda en el entendimiento de la cuestión.

Como puede apreciarse en dicho Cuadro, la situación de Argentina de días atrás era por lejos mucho más favorable que la registrada sobre finales de 1999, si se consideran los siguientes indicadores: Desempleo, Balanza Comercial/PBI, Balanza de Pagos/PBI, Variación PBI, Reservas Internacionales/PBI y Términos del Intercambio. Sólomente el ratio Deuda Pública/PBI (sin computar los Holdouts) registraba hacia fines de 1999 un valor levemente mejor que el observado en abril de 2008. En definitiva, visto la elocuencia de los datos antes mencionados y habiendo confirmado que la situación presente de Argentina es mucho más propicia en términos macroeconómicos que la registrada sobre finales del siglo pasado, podría entonces caerse en la tentación de afirmar que los inversores no están actuando hoy racionalmente (o tampoco lo hicieron así nueve años atrás), puesto que para riesgos y escenarios totalmente distintos están requiriendo actualmente (o requirieron en su momento) rendimientos casi idénticos.

¿Son entonces los mercados irracionales? Si el objetivo fuera dar por concluido el presente análisis, podría decirse que sí. Pero con ánimo de no abortar el mismo, resulta de utilidad indagar acerca de lo que evalúa el Riesgo País. Y como todos indicadores de este tipo, el mismo pondera futuro, devenir, perspectiva, dinámica, flujos. En definitiva, la conclusión que puede sacarse de toda esta evaluación es que si bien los inversores están al tanto de la situación presente más que favorable de Argentina, no se conforman con la visión "estática" de la cuestión. Los mismos indagan acerca de cuan sustentables son los envidiables indicadores hoy observados. Y la verdad es que cuando encuentran respuesta a este interrogante (sin dejar de soslayar por supuesto la subyacente crisis política de las últimas semanas), deciden desprenderse de los títulos argentinos. Esta es la explicación a la pregunta del título de este artículo. Situaciones de este tipo se dan aquí y en todas partes del mundo. Es un caso de manual. ¿Aprenderán nuestros dirigentes la enésima lección al respecto?

“Publicado en El Cronista Comercial, 28 de Abril de 2008”

**Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo**

Av. Madero 942, 8° piso
C1106ACV – Buenos Aires, Argentina
Tel. (5411) 5199-1399
www.palermo.edu/gsb

Director:

Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinador general de investigación:

Diego Gauna
dgauna@palermo.edu

Finanzas y economía:

Conrado Martínez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu

