

De Brun: "El escenario para los commodities, excluido el petróleo, no es demasiado atractivo, más bien es negativo"

Julio de Brun, expresidente del Banco Central del Uruguay



El cátedrático de Economía del Uruguay de la Licenciatura en Economía de la Universidad ORT, Julio de Brun, brindó una entrevista a CRÓNICAS en la que abordó los temas de mayor trascendencia de la situación económica mundial.

-Las altas tasas de interés llevaron a crisis en algunos bancos de Estados Unidos y Europa. ¿Lo peor ya pasó o se mantienen los riesgos en el sector?

-Lo que ocurrió en Estados Unidos fueron accidentes específicos, relacionados con el manejo de la liquidez y el alto sesgo en la colocación de valores públicos, que generó problemas puntuales en algunas entidades, que en Europa no se ramificó porque fue un problema específico de Credit Suisse que se resolvió de manera específica.

Desde el punto de vista del sistema bancario, creo que las tasas de interés, sobre todo en Europa, tienen que seguir subiendo, porque la inflación no está controlada. En Estados Unidos probablemente también tengan que subir un poco más y nuestra estimación es que la Reserva Federal (Fed) debería llevar la tasa de interés en el corto plazo al orden del 6,25%.

Creo que el escenario de tasas de interés es bueno para el negocio bancario, que tuvo bastantes problemas de rentabilidades en el entorno de tasas de interés muy bajas en la década pasada y, en este mundo de tasas de interés nominales más altas, se va a desempeñar mejor, por lo que creo que en el sistema bancario la situación tiende a normalizarse.

Los últimos datos que publicó la Fed sobre la asistencia al sistema bancario muestran que es un apartado que se ha reducido bastante respecto del nivel que alcanzó rápidamente en marzo, lo que significa que las líneas de crédito que la Fed utilizó para darle financiamiento a bancos en problemas, a partir del mes de mayo ya se observa que estos créditos han sido devueltos en su mayor parte.

-¿Es de esperar que se mantengan las tasas de interés internacionales en niveles altos, o es esperable un progresivo descenso de las mismas?

-No solo debemos esperar que se mantengan, sino que incluso debemos esperar que suban más. El dato de inflación en mayo es 0,1%, lo que es bastante menor que el año pasado, pero debemos tener en cuenta que la comparación se realiza con meses que en 2022 tuvieron una inflación muy alta, de 1% o más, con lo cual es razonable que, con esta medida, en la medición de mayo de 2023 la tasa interanual haya bajado a 4% y en el mes que viene baje a 3,3% o niveles similares.

-La inflación parece ceder lentamente, pero aún está lejos de los objetivos. ¿Existe el riesgo de "festejar antes de tiempo" y que se cambie la orientación de la política monetaria y que eso genere nuevas presiones de precios?

-Este es justamente el problema que tendría Estados Unidos si empezaran a reducir las tasas de interés como el mercado espera que ocurra. Hay quienes esperan alguna reducción en las tasas e incluso algunas reducciones durante el año 2024. La propia Fed cuando proyecta, da ciertas indicaciones de que va a haber menores tasas de interés hacia los próximos dos años, pero creo que va a ocurrir lo que viene ocurriendo hasta ahora: que todo se esté revisando permanentemente al alza.

-¿Qué puede esperarse del dólar a nivel internacional y, asociado a ello, de los precios internacionales de los commodities?

-Debemos comparar al dólar con las monedas del resto de países desarrollados. El fortalecimiento relativo del euro que hemos visto en estos últimos meses se irá agotando, porque Europa no está en una economía tan fuerte como para sostener un euro más apreciado respecto de los niveles actuales, por lo que un retroceso del euro al entorno de 1,05% sería esperable para lo que es la situación del viejo continente.

En cuanto a los commodities, debemos tener en cuenta que dependen mucho de China. Hay cierta expectativa de la aplicación de estímulos económicos de parte del gobierno chino, pero por otro lado hay un problema de confianza del consumidor, que está asociado a los problemas que tiene el mercado de vivienda en China, que como todos los asuntos de este país son temas que son difíciles para informarse y saber qué tan graves son, como en el caso del covid-19.

Se complejiza la tendencia de apertura de la economía mundial

-Si tenemos en cuenta las tensiones geopolíticas, las tendencias a los proteccionismos y el descrédito de los organismos multilaterales, ¿estamos en un mundo más "hostil" en términos económicos?

-Sin dudas. Vivimos en un mundo en el que los alineamientos en torno a China por un lado y a Rusia por otro lado, harán que las relaciones internacionales se complejicen. Incluso en los países de Occidente hay movimientos internos que le oponen bastante resistencia al proceso de globalización, por lo que será difícil tener en los próximos años una tendencia de apertura de la economía mundial como la que vimos durante los 90 y los primeros años de este siglo.

Realmente creo que estamos en un mundo que nuevamente va a ir hacia una situación de bloques y que va a ser difícil entrar con políticas comerciales que coordinen una apertura o una mayor integración a nivel internacional, sino que va a haber mucha orientación hacia distintos bloques.

Las inversiones estratégicas de China y la reacción de Estados Unidos

-¿Cómo analiza la creciente presencia e interés de China en países de Latinoamérica?

-Como consecuencia de que estamos cada vez más cerca de un mundo dividido en bloques, y como consecuencia de los últimos alineamientos, evidentemente, China llega tarde a lo que era la integración natural de los distintos países de América Latina a sus referencias en Europa o Estados Unidos. Había cierta tradición de relacionamiento de América Latina con estos sectores, a la cual China llega tarde y trata de compensarlo con dinero, tratando de buscar inversiones estratégicas en algunos sectores con los países más grandes de la región.

Artículo anterior

Abreu: Los procesos de integración como el Mercosur "necesitan ser sincerados, modernizados y agilizados"

Gas Sayago: "Estamos expectantes de la información que vino de Brasil y de lo que va a definir la jueza", dijo jerarca de UTE

Infraestructura sostenible: Allanando el camino para las generaciones futuras en América Latina y el Caribe

Orsi destacó la necesidad de "inversión pública y privada de largo aliento" para el desarrollo del país

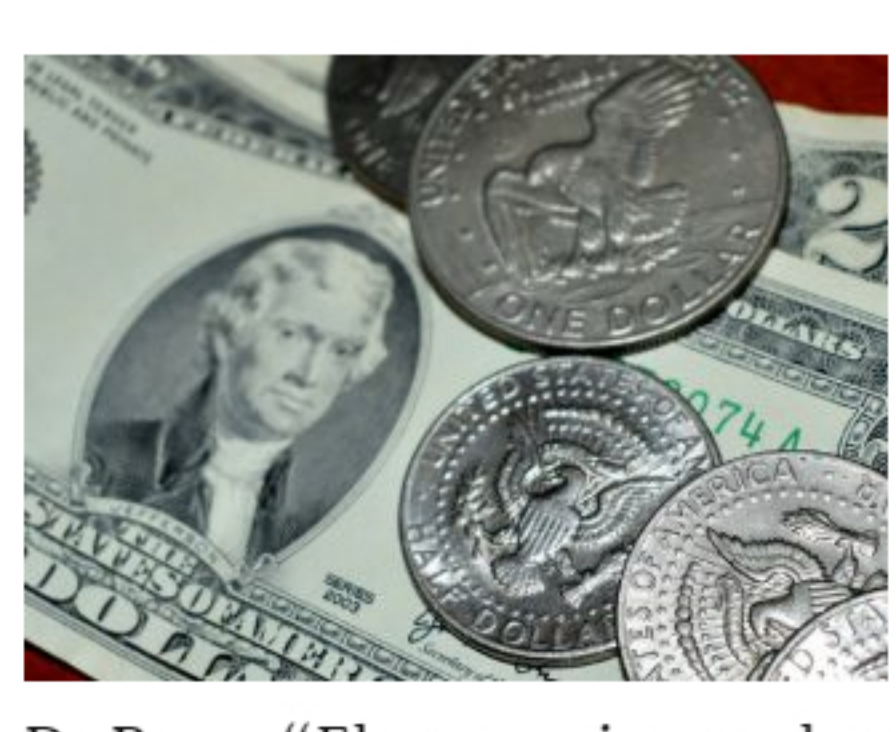
El medio ambiente y el futuro de la política

Impulsa Verde avanza en la convocatoria a estudiantes terciarios para la conformación de Células de Ecoinnovación



Impulsa Verde avanza en la convocatoria a estudiantes terciarios para la conformación de Células de Ecoinnovación

ÚLTIMAS NOTICIAS



De Brun: "El escenario para los commodities, excluido el petróleo, no es demasiado atractivo, más bien es negativo"

El cátedrático de Economía del Uruguay de la Licenciatura en Economía de la Universidad ORT, Julio de Brun, brindó una entrevista a CRÓNICAS en...

Abreu: Los procesos de integración como el Mercosur "necesitan ser sincerados, modernizados y agilizados"

Gas Sayago: "Estamos expectantes de la información que vino de Brasil y de lo que va a definir la jueza", dijo jerarca de UTE

Infraestructura sostenible: Allanando el camino para las generaciones futuras en América Latina y el Caribe

Orsi destacó la necesidad de "inversión pública y privada de largo aliento" para el desarrollo del país

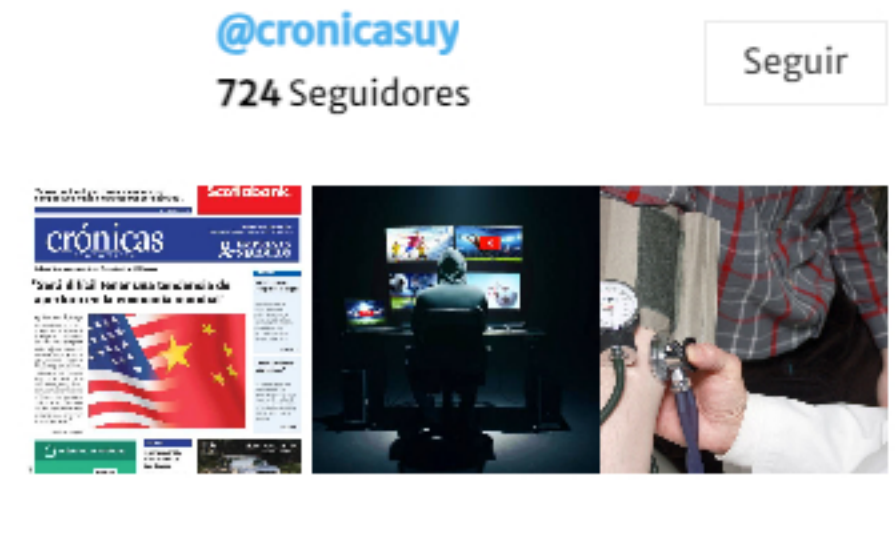
El medio ambiente y el futuro de la política

Impulsa Verde avanza en la convocatoria a estudiantes terciarios para la conformación de Células de Ecoinnovación

Tweets de @CronicasUy



SEGUINOS EN INSTAGRAM



Crónicas Económicas



ÚLTIMAS NOTICIAS



De Brun: "El escenario para los commodities, excluido el petróleo, no es demasiado atractivo, más bien es negativo"

El cátedrático de Economía del Uruguay de la Licenciatura en Economía de la Universidad ORT, Julio de Brun, brindó una entrevista a CRÓNICAS en...

Abreu: Los procesos de integración como el Mercosur "necesitan ser sincerados, modernizados y agilizados"

Gas Sayago: "Estamos expectantes de la información que vino de Brasil y de lo que va a definir la jueza", dijo jerarca de UTE

Infraestructura sostenible: Allanando el camino para las generaciones futuras en América Latina y el Caribe

Orsi destacó la necesidad de "inversión pública y privada de largo aliento" para el desarrollo del país

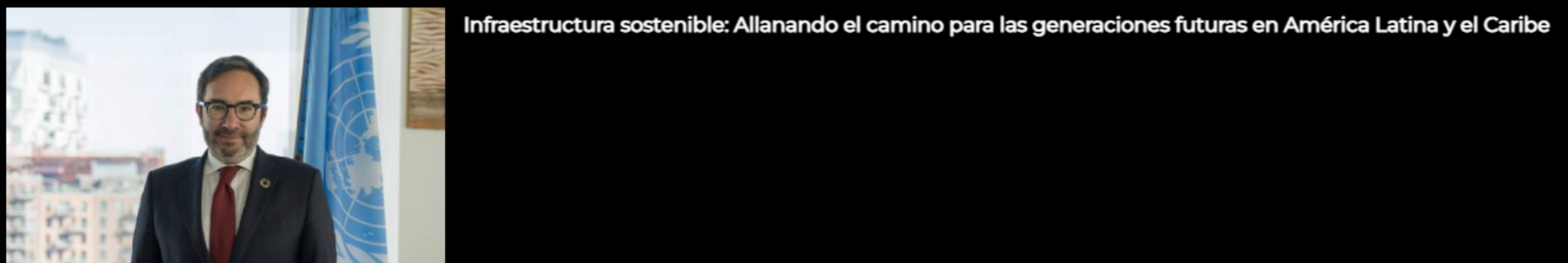
El medio ambiente y el futuro de la política

Impulsa Verde avanza en la convocatoria a estudiantes terciarios para la conformación de Células de Ecoinnovación

Tweets de @CronicasUy



ÚLTIMAS NOTICIAS



Infraestructura sostenible: Allanando el camino para las generaciones futuras en América Latina y el Caribe



Amarilla: "El bono verde ha situado al país como un ejemplo a nivel global"



Alfonso Capurro: Fed perdió credibilidad y por eso "tiene que sobreactuar"