
INFORME SECTORIAL • 12 de Agosto • 2014
Año 12 - Número 471

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

En base a cualquier criterio estadístico, está fuera de toda discusión que la Economía Argentina se encuentra técnicamente en recesión y, como hemos expresado en informes anteriores, nada indica que dicho escenario pueda revertirse a lo largo de la segunda mitad del presente año.

Es este preocupante cuadro el que explica los anuncios realizados por Cristina Fernández el viernes pasado, en lo que el Gobierno denominó “Medidas Anticíclicas”. El paquete contiene los siguientes puntos. A saber:

a)- Se modifican algunos instrumentos del Plan Proemplear. Los REPRO (que perciben los trabajadores de empresas que se declaran en crisis, presentan un plan de recuperación y se comprometen a no realizar despidos) pasarán de 1.500 a 2.000 pesos mensuales y se extenderán a un año de duración.

b)- Para el llamado Plan Progresar, el joven que hoy está estudiando y que percibe 600 pesos mensuales, recibirá 1.400 pesos adicionales si realiza un entrenamiento en una fábrica Pyme, por seis meses. Al cabo de este periodo, el Estado Nacional cubrirá 2.700 pesos de convenio colectivo, si el joven es empleado formalmente.

c)- Para adultos mayores que ya tienen un seguro de desempleo por 450 pesos, se lanzará un programa de inserción laboral con un ingreso de 2.000 pesos.

d)- Se reformará el CEDIN a los efectos de intentar dinamizar el mercado inmobiliario a través de esta herramienta financiera. A partir de ahora los bancos cobrarán comisiones para intermediar en su funcionamiento.

e)- Se impulsará una renovación de la flota de colectivos de corta distancia a través de un plan de financiamiento que se expresa en una inversión de aproximadamente 2.000 millones de dólares.

Hay que destacar que los incentivos para la contratación de nuevo personal arriba citados, están orientados especialmente a las cadenas productivas incluidas en el Plan Estratégico Industrial Argentina 2020, que abarca desde automotrices y autopartistas como a los rubros de cuero, calzado y marroquinería; industria maderera; textil e indumentaria; avícola, porcina y láctea; fabricación de materiales para la construcción, de medicamentos, bienes de capital, software y química y petroquímica.

Según las mismas estimaciones, en el sector de servicios el paquete de incentivos oficiales podría subsidiar hasta un 37,5 % del salario de convenio de un empleado administrativo de un comercio pequeño, que alcanza los \$ 10.544 si se computa el sueldo, más presentismo y contribuciones patronales.

Mientras tanto y al margen de estas medidas, la Economía Argentina vivirá otra semana clave en lo que hace al conflicto con los Fondos Buitre. Los próximos días serán decisivos en lo que hace a la posibilidad de que un grupo de bancos extranjeros y algunas importantes empresas argentinas, consigan avanzar en un acuerdo para comprar la deuda en litigio.

La semana pasada fue el propio empresario nacional Eduardo Eurnekian, titular de la Corporación América, quién reconoció públicamente que se estaban llevando adelante tratativas en este sentido. Sin embargo, y como ya expresamos en nuestro informe de la semana pasada, le asignamos escasas chances de éxito a esta negociación.

2 - EL DÓLAR DE CARA A LOS PRÓXIMOS MESES

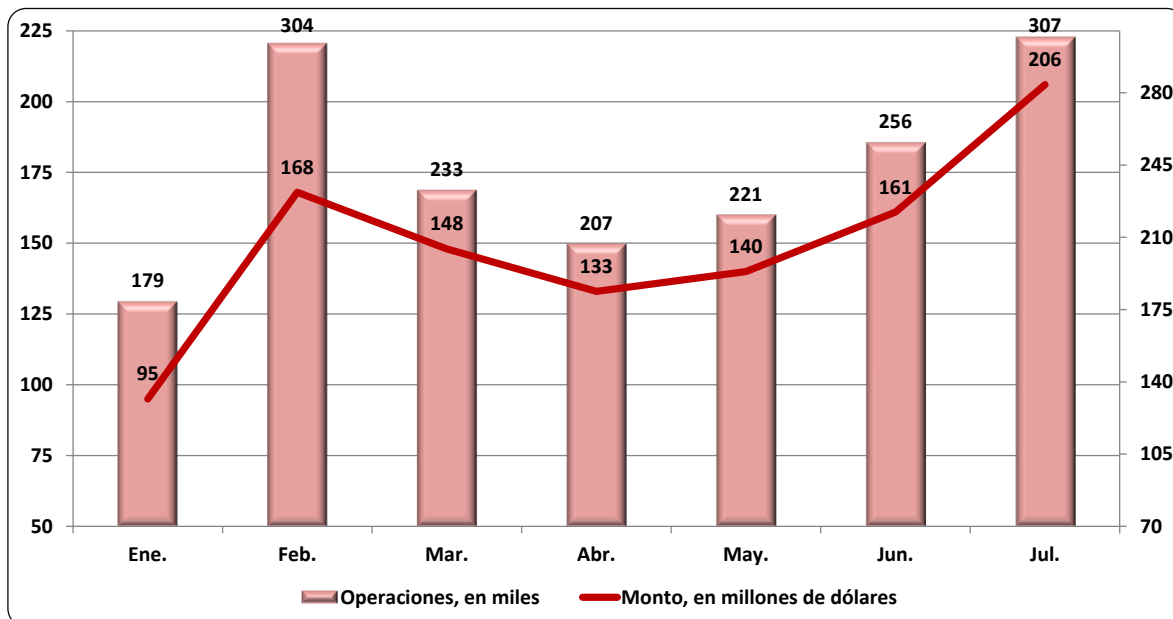
¿Se está gestando una nueva corrida cambiaria, para obligar al Banco Central a convalidar un nuevo salto en la cotización del dólar, tal como ocurrió en enero? Las recientes declaraciones del Presidente de la Unión Industrial Argentina (UIA) Héctor Méndez, diciendo que el dólar oficial debería ubicarse entre 10 y 11 pesos, fueron interpretadas en este sentido desde el Ministerio de Economía, lo cual explica que Axel Kicillof tuviera un fuerte cruce mediático con el empresario.

Lo cierto es que suena lógico que el debate sobre el Default y los Fondos Buitre haya generado un aumento en la incertidumbre general, y que frente a semejante cuadro también es esperable que la demanda de dólares se haya acelerado. El tema es que paralelamente a lo anterior, los rumores de devaluación han comenzado a afectar negativamente la oferta de divisas, como lo demuestra el hecho de que durante julio la liquidación de los exportadores se debilitó claramente.

¿Qué puede hacer el Banco Central para enfrentar este escenario? Si Fábrega maneja efectivamente la hipótesis de que se está gestando una nueva corrida, lo más lógico es que veamos una señal a través del dólar futuro en el ROFEX. En este marco, la cotización diciembre para el dólar se ubica en torno a 9,30 pero podría aumentar en las próximas semanas, convalidada por el propio Banco Central, alcanzando los 9,50 o incluso algo más. Lo más razonable es que Fábrega esté dispuesto a acelerar la actual devaluación progresiva, a los efectos de evitar un golpe devaluatorio, que sería muy negativo para la política oficial.

Sin embargo, lo más importante es que deberíamos ver también un aumento en el nivel de las tasas de interés en pesos, y ya no después de la devaluación, como ocurrió en enero, sino antes, de manera preventiva. La semana pasada Fábrega tuvo una reunión con los Bancos reclamándoles que suban las tasas que pagan por los plazos fijos, lo cual puede ser un síntoma de esta línea de acción futura. Durante los próximos días veremos con qué cartas está dispuesto a jugar el Gobierno esta nueva pulseada.

- **Venta de Moneda Estadounidense**



Fuente: BCRA

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Hay productores agropecuarios cuyos negocios están fuertemente vinculados a la salud del mercado interno. El gráfico que adjuntamos muestra lo que está pasando con la demanda de alimentos en la Provincia de Córdoba, pero sus efectos podrían generalizarse para la mayor parte del territorio nacional. Un escenario económico recesivo, que no apunta a mejorar en los próximos meses, da lugar a un reajuste en la demanda de alimentos, de parte de grandes segmentos de la sociedad, que muy probablemente tenderá a consolidarse en la segunda mitad del año.

El informe, realizado por la Defensoría del Pueblo de la Provincia, destaca que 8 de cada 10 hogares en Córdoba debieron modificar parcialmente sus costumbres alimentarias. La franja que recibe entre 7 y 15 mil pesos mensuales es la que registra más cambios en los hábitos de consumo. El argentino promedio se mantiene carnívoro, pero el informe destaca que continúa un desplazamiento en favor de pollos e incluso de pescado, en detrimento de la carne vacuna. También destaca el crecimiento de la demanda interna de fideos y arroz, en detrimento de otros productos de más calidad.

Mientras tanto, y por el lado de Chicago, en relación a los granos, todo parece convalidar el record productivo que se viene pronosticando desde hace tiempo, tanto en maíz como en soja. En ese contexto, el debate entre los especialistas es si los precios están en un piso o si pueden caer aún más cuando aparezca finalmente la producción de Estados Unidos en el mercado. Hay quienes sostienen, y con razón, que los precios a futuro en Chicago ya convalidaron la baja, con lo cual no deberíamos ver caídas adicionales a las ya vistas.

En lo inmediato, se visualizó una recuperación parcial de los precios a partir de que los Fondos de Inversión que operan en Chicago dejaron de profundizar la construcción de posiciones vendidas en soja. Esto confirma nuestra visión expresada semanas atrás en el

sentido de que los Fondos de Inversión habían potenciado en su momento la baja. De todas maneras, la mayor parte de los analistas considera que la recuperación visualizada en los últimos días en Chicago fue sólo un reacomodamiento de precios, y que no expresa una tendencia firme en alza hacia los próximos meses.

- **Alimentos – Demanda**

