INFORME SECTORIAL ▪ 18 de Febrero ▪ 2014
Año 12 - Número 496

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Los fuertes movimientos registrados durante enero en la cotización de la moneda y en las tasas de interés, no sólo afectaron el nivel de precios y realimentaron la inflación, sino que expresan cambios relativos que involucran a muchas otras variables de la Economía Argentina, lo cual exige al Gobierno Nacional seguir avanzando en algunas otras decisiones que también muestran distintos niveles de complejidad y no menor conflictividad.

¿Cuál es la hoja de ruta que se ha trazado el oficialismo? El diario Ámbito Financiero lo resumió en los siguientes párrafos: "Apostar a la llegada de no menos de u$s 4.000 millones de la soja; defender el dólar en los $ 8; terminar de negociar con Repsol y avanzar sustancialmente con el Club de París. Cerrar las primeras paritarias en menos del 30 %; que el programa *Precios Cuidados* sea un éxito y pueda haber una prórroga hasta junio, ampliándolo incluso a 400 productos; encarar seriamente una reducción de los subsidios dentro de un programa más o menos popular. Y si todo esto funciona, relanzar el plan económico hasta fin de año. Que en 2014 el crecimiento del PBI sea de no menos del 2 % y apostar todo a un muy buen 2015".

Ahora bien: ¿Tiene margen el equipo económico para transitar ese camino durante los próximos meses? En los papeles sí. Sin embargo, también está claro que no se trata sólo de interpretar el probable comportamiento de un determinado grupo de variables estrictamente económicas. Ocurre que el Gobierno deberá enfrentar un contexto de bajas expectativas, tanto de parte de los empresarios, como de segmentos importantes de la población.

En semejante marco, el análisis económico se entremezcla con el análisis político. Y a pesar de no ser el 2014 un año electoral, todo indica que la conflictividad política y social estará garantizada, lo cual se traducirá inevitablemente en una mayor incertidumbre para todos los agentes económicos. Debido a ello es que pensamos, que la Economía Argentina transitará un año ciertamente complicado, marco en el cual los empresarios deberán tomar decisiones mucho más estudiadas que en el pasado cercano.

2 – ¿QUÉ PUEDE PASAR CON LA INFLACIÓN?

El Gobierno Argentino dio a conocer la semana pasada un Nuevo Índice de Inflación, cuya metodología había consensuado a lo largo del año pasado con el mismo Fondo Monetario Internacional (FMI). El Nuevo Índice, mostró un aumento en los precios del 3,7 % para el mes de enero, lo cual expresa un salto importante en relación a los indicadores oficiales difundidos hasta diciembre pasado, que difícilmente superaban el 1 % mensual.

Este sinceramiento "relativo" en las mediciones tiene múltiples lecturas, pero la más importante de ella tiene que ver con la necesidad del Gobierno de reconciliarse con los organismos internacionales de crédito, a los efectos de poder tomar nuevos créditos en el Mercado de Capitales. La oposición política, mientas tanto, volvió a difundir el llamado "Índice Congreso" que mostró para enero una inflación del 4,61 %.

Mirando hacia adelante, fuentes cercanas al mismo Gobierno reconocieron que la inflación será también alta en febrero, como arrastre de la devaluación de enero, pero consideran que desde marzo los precios comenzarían a estabilizarse. ¿Cuál es la apuesta del oficialismo? Que la inflación anual se ubique entre el 25 % y el 30 %, algo que consideramos ciertamente difícil de lograr.

Mientras tanto, hay que decir que, si la inflación de enero se anualizara para todo el año, nos daría un número cercano al 50 %. ¿Qué opinan al respecto los analistas independientes? La mayoría coincide que la inflación más alta será la del primer bimestre, pero casi nadie ve para todo el 2014 un número por debajo del 30 %. En este contexto, las proyecciones de algunas Consultoras son las siguientes:

Orlando Ferreres	38 %
Fundación Mediterránea	36 %
Miguel Bein	30 % - 33 %
Ecolatina	35 %
Economía & Regiones	50 %

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Un combo formado por los precios internacionales, la presión del Gobierno sobre los exportadores, la necesidad de materia prima de parte de la industria aceitera, y la reticencia de muchos productores a vender, explica que la soja haya alcanzado los 360 dólares en el mercado disponible.

Sin embargo, y tal como hemos expresado en informes anteriores, todo indica que los valores actuales tenderán a descomprimirse en la medida en que comience a ingresar la nueva cosecha al mercado. Así lo expresa, por ejemplo, la Consultora Nóvitas S.A. al comentar que: "Para nosotros es una situación coyuntural en donde los valores de la oleaginosa disponible, lentamente se irán pareciendo a los de la cosecha nueva, que hoy cotiza por debajo de los 300 dólares la tonelada".

Sin embargo, al momento de analizar la situación de los precios internacionales alguien podría plantear que en los últimos días, Chicago mostró alguna recuperación en los precios de prácticamente todos los productos. ¿A qué responde este movimiento de precios?

En realidad, lo que ocurrió está vinculado a la eterna interrelación entre los Precios de los Commodites y el Mercado de Capitales y el Sistema Financiero. Ocurre que la semana pasada, la Reserva Federal de los Estados Unidos envió un mensaje a los mercados, en el sentido de que no aumentarán por ahora las tasas de interés en ese país. Esto implica que

se descomprime, al menos por el momento, la posibilidad de que el dólar se fortalezca frente al resto de las monedas del Mundo.

¿Importa esto? Sí, porque el fortalecimiento del dólar es una señal de debilidad para la demanda internacional de materias primas y, consecuentemente, suele dar paso a un debilitamiento en los precios de los Commodities, entre los cuales se ubican los granos, las harinas y los aceites. Esta noticia es la base para comprender porque en los últimos días no sólo mejoró parcialmente en Chicago el precio de los granos, sino también porque mejoró el precio del barril de petróleo en Londres hasta alcanzar los 100 dólares y porque la onza de oro paso de 1.200 a 1.300 dólares, también a nivel internacional, en pocos días.