Asociación Mutual Dan

INFORME SECTORIAL · 11 de Diciembre · 2012
Año 10 - Número 446

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

¿Cómo enfrentar el problema de la inflación en Argentina? Digamos que hay respuestas ortodoxas, pero también algunas heterodoxas. Una respuesta ortodoxa sería, por ejemplo, frenar la emisión de dinero y los aumentos salariales, y también bajar el nivel del gasto público. Ya sabemos que el Gobierno Nacional no está dispuesto a comprar esa receta, al menos de una manera directa y frontal, y menos en un año electoral. Dicho esto, está claro que sólo cabe esperar básicamente más medidas de carácter "heterodoxas" para el 2013, como los ya conocidos controles de precios.

En este contexto hay que interpretar también por qué, a comienzos de esta semana, el Gobierno intentó mover sus piezas con el objetivo de impulsar para el próximo año una especie de "acuerdo de precios y salarios", entre los empresarios y las entidades gremiales. A tal efecto, Guillermo Moreno invitó este lunes a un grupo de empresarios representativos y a la conducción de la CGT que dirige Antonio Caló.

¿De qué se trata? Todo indica que el Gobierno quiere alcanzar un acuerdo a través del cual los gremios moderen sus demandas salariales para el 2013 (se habla informalmente de no más de un 20 %), a cambio de que los empresarios se comprometan a no pautar aumentos en los precios por encima de cierto nivel que debería acordarse (se habla de no más del 15 %). El Gobierno, por su parte, también aportaría al acuerdo, con un aumento en el mínimo no imponible en ganancias, y alguna mejora en las asignaciones familiares, tal como reclama la CGT, de manera de "compensar" una menor demanda de salarios en los Convenios Colectivos que arrancarán en marzo.

En el marco de esa estrategia el Gobierno Nacional apostaría a adelantar para febrero o marzo la discusión del salario mínimo vital y móvil (que habitualmente se define en agosto, tras la conclusión de las paritarias). El objetivo sería establecer de esa forma una pauta testigo que luego se replique en las negociaciones por actividades que se discuten entre marzo y junio.

Por el lado empresario participaron de la reunión del lunes Bridas, Aluar, Grupo Chemo, Techint, Arcor, Loma Negra, UIA, ADIMRA, FAIGA y Coto.

¿Es razonable pensar que un acuerdo así puede alcanzarse, de manera tripartita (empresas, gremios, Gobierno) y mostrarse efectiva a lo largo de todo un año? Suena ciertamente difícil. Hay dos factores que juegan claramente en contra. Se tratará de un año electoral donde la conflictividad suele ganarle habitualmente a los espacios de negociación racionales y por otra parte la CGT está fuertemente dividida, y suena difícil pensar que Moyano esté dispuesto a sentarse para definir "consensos".

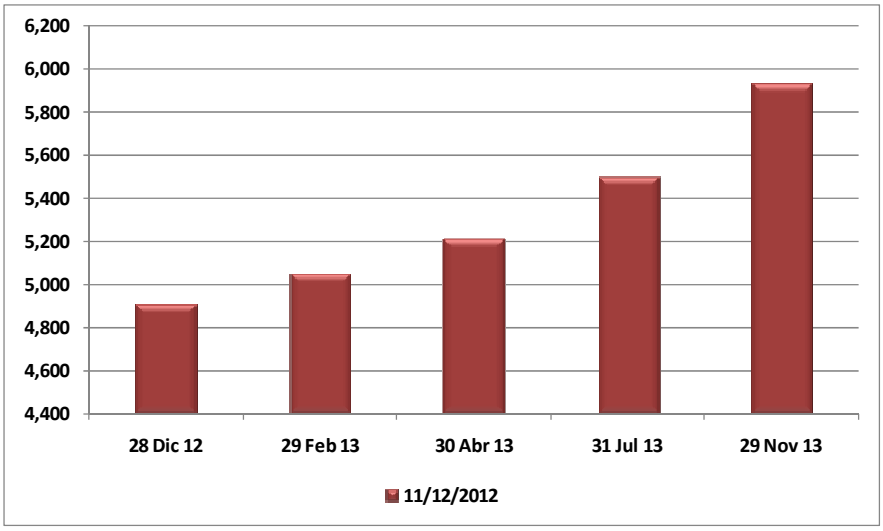
2 – QUÉ RUMBO TOMARÁN EL DÓLAR Y LAS TASAS DE INTERÉS EN LOS PRÓXIM0S MESES.

Tal como se esperaba, en noviembre el Banco Central agilizó su compra de dólares en el mercado, con lo cual terminó convalidando una suba del 1,5 % para todo el mes. Esa cifra, si la anualizamos, nos da una devaluación en torno al 19 %, que es más o menos la expectativa que muestra el mercado través del ROFEX de Rosario, para el próximo año. También en línea con esta visión, la mayor parte de los analistas considera que el dólar oficial subirá el próximo año entre un 15 % y un 20 %.

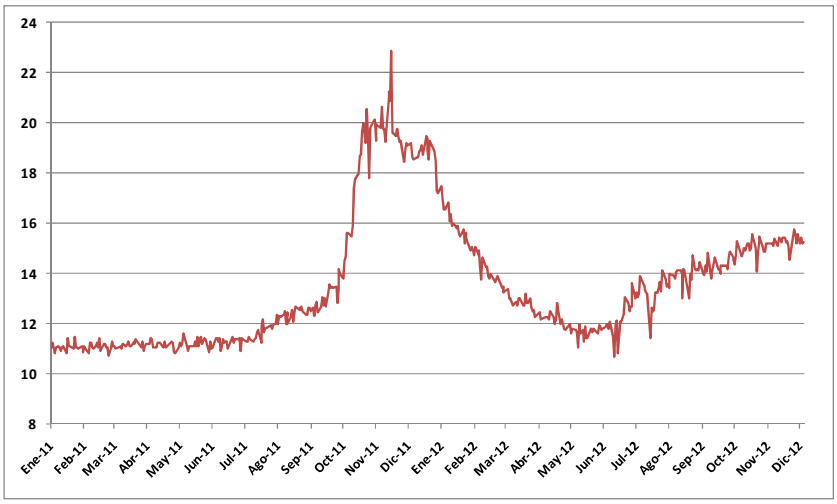
Frente a semejante cuadro, también puede interpretarse el rumbo que tomarán las tasas de interés en pesos en el Sistema Financiero. Como ya hemos expresado en otros Informes, creemos que la estrategia del Banco Central para evitar que el dólar "blue" o marginal se dispare más allá del 30 % en relación al dólar oficial, pasará por alinear la tasa de interés en pesos de los plazos fijos por montos altos (la llamada tasa BADLAR) con la expectativa de devaluación del dólar en el mercado de Futuros, es decir en el ROFEX.

Este criterio no es una hipótesis teórica, sino que está alineado con lo que venimos observando efectivamente en el mercado. Tal como anunciamos algunos meses atrás, era previsible que la tasa BADLAR comenzara a aumentar, tal como lo hizo. En este contexto, hay que decir entonces que suponemos que esa tasa de interés oscilará el año próximo en algún punto entre el 15 % y el 20 %.

- **Dólar - ROFEX**



- **Tasa de interés de plazo fijo – Badlar**. Para depósitos de más de $1 millón, en porcentaje nominal anual.



3 – MERCADOS AGROPECUARIOS – PERSPECTIVAS

El analista Ricardo Baccarin, Director de Panagrícola, suele mencionar periódicamente los planteos de una reconocida consultora internacional, Anne Frick, quien por estos días está viendo el mercado internacional de la soja bajo las siguientes pautas: "El mercado de Chicago encontró un piso de 498 dólares por tonelada, que permanecerá sin ser testeado nuevamente, al menos hasta principios del año próximo. El mercado cuenta con dos resistencias hacia la suba, la primera en niveles de u$s 545 la tonelada y la otra en los u$s 560 la tonelada. La analista piensa que este segundo nivel de resistencia no será alcanzado.

Para la posición de entrega julio en Chicago, que refleja las cotizaciones de nuestra próxima campaña, Frick proyecta un rango de entre u$s 489 y un u$s 529 la tonelada, hacia el comienzo de 2013, a no ser que las perspectivas productivas para nuestra región sufran algún deterioro, aunque según la especialista, el récord de precios alcanzado a principios de septiembre, de u$s 660 por tonelada, no volvería a ser alcanzado".

Ahora bien: ¿Qué tan acertados pueden ser estos y otros pronósticos en el actual contexto? Se trata de argumentos razonables en base a los patrones de análisis tradicionales y de hecho, nos merecen un gran respeto. Sin embargo, ya en anteriores Informes hemos expresado que el actual contexto seguirá siendo de mucha volatilidad, y no sólo por los riesgos climáticos que afectan las respuestas desde el lado de la oferta, sino fundamentalmente por la incertidumbre que afecta al sistema financiero y al mercado de capitales a nivel internacional, debido a los problemas que se verifican en Europa y Estados Unidos.

Debido a lo anterior consideramos que resultará muy difícil en los próximos meses (más difícil que lo habitual) mantener niveles de previsibilidad acertados con respecto a los precios en Chicago. Prevalecerá la volatilidad, en un contexto (y esto no puede ser olvidado por nadie) de relativa debilidad en el desempeño de la Economía Mundial, que no puede convalidar por lo tanto visiones muy eufóricas desde la demanda.