Asociación Mutual Dan

INFORME SECTORIAL · 20 de Noviembre · 2012
Año 10 - Número 443

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La semana pasada el Gobierno Nacional anunció que se exceptuará del Pago del Impuesto a las Ganancias en la segunda cuota del aguinaldo a los trabajadores cuyos ingresos mensuales brutos no superen los 25.000 pesos mensuales. La medida busca por un lado un objetivo político, que es darle alguna satisfacción a la nueva conducción de la CGT enfrentada con Moyano.

Sin embargo, está claro que la medida también busca alentar la recuperación del consumo interno, que se encuentra claramente debilitado a partir del escenario semirrecesivo que envolvió a la Economía Nacional en los últimos meses. La medida tendrá un costo fiscal para el Gobierno de aproximadamente 2.000 millones de pesos, pero se estima que generará una recuperación sensible en el consumo en la segunda mitad del próximo mes y la primera quincena de enero.

Mientras tanto, se confirmaron los pasos políticos en el Congreso de la Nación para el tratamiento de las leyes pendientes. En realidad el año parlamentario para diputados y senadores terminará a fin de mes. La única norma con importancia económica en la grilla de estas semanas es la nueva **Ley del Mercado de Capitales**. La iniciativa termina con la autorregulación del mercado y propone un mayor control estatal a través de la Comisión Nacional de Valores, con el propósito de capitalizar la capacidad de ahorro de ciudadanos y empresas privadas para financiar proyectos productivos. El proyecto tiene el respaldo de sectores de la oposición: el radicalismo, el Frente Amplio Progresista y la Coalición Cívica firmaron con algunas disidencias parciales el dictamen de mayoría impulsado por el oficialismo, que entre otras cosas también elimina el secreto bursátil a la AFIP, la UIF y el BCRA.

En cambio no habrá tiempos legislativos para la aprobación del **Nuevo Código Civil y Comercial**. El proyecto elaborado por juristas de todas las tendencias políticas, con el presidente de la Corte Suprema, Ricardo Lorenzetti, a la cabeza, fue revisado por el Ejecutivo y enviado al Congreso, donde una comisión bicameral -quince diputados e igual cantidad de senadores- disponía de 90 días para emitir dictamen y aprobarlo por ambas cámaras legislativas. Pero los tiempos no alcanzaron. Todo indica que este debate quedará postergado hasta marzo del próximo año.

2 – LA ECONOMÍA MUNDIAL Y LOS MERCADOS AGROPECUARIOS

Los problemas que muestra la Economía Internacional, y que analizáramos en nuestro anterior Informe, están generando en las últimas semanas un proceso de revaluación del dólar contra el resto de las monedas del Mundo. Como siempre ocurre en estos casos, cada vez que el dólar sube, los precios de los *commodities* siguen el camino inverso. Esto explica que la cotización del barril de petróleo y de la mayor parte de los metales básicos esté frente a un escenario de debilidad. Los granos también han sentido parcialmente este impacto.

El precio de la soja en Chicago, que llegó a situarse en 650 dólares hace tan sólo 11 semanas atrás, hoy oscila en un rango de 550 a 500 dólares, cifras que habíamos anticipado como posibles y que ya nadie se atrevería a definir como un piso para el mercado en los próximos meses. En el análisis de esta situación juegan un conjunto de factores, entre los que se destacan los siguientes:

a)- La visión de que la cosecha sudamericana que comienza, compensará las pérdidas generadas en el hemisferio norte. **b)**- La impresión de que la demanda Mundial no se mostrará muy eufórica el próximo año, a partir de las señales de debilidad que se vienen verificando. **c)**- Todo indica que la volatilidad continuará siendo muy importante, ya que los Fondos de Inversión seguirán jugando fuertemente a la compra de diversos activos, en un contexto de alta incertidumbre en el Sistema Financiero Internacional.

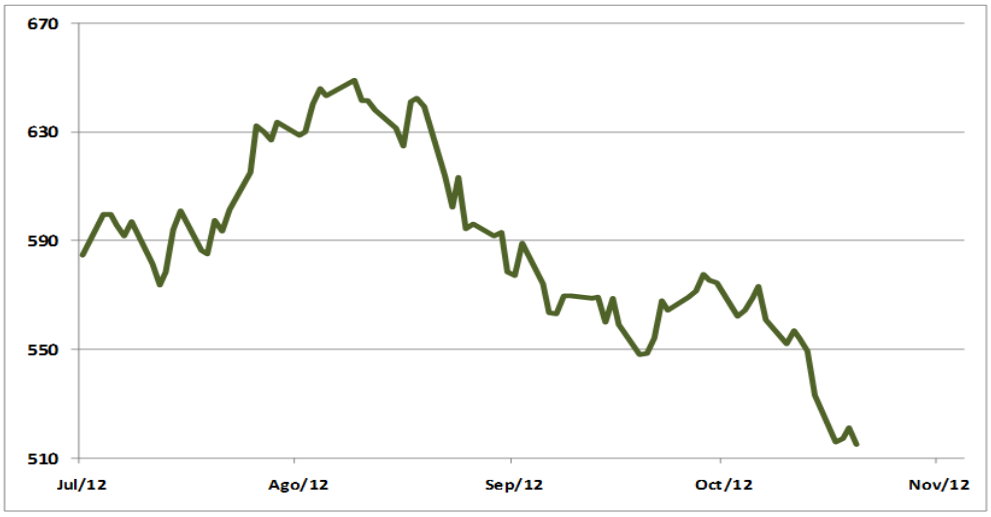
En ese contexto, en la Argentina la relación de precios entre la soja y el maíz es la más favorable para el maíz de los últimos 10 años. El analista Pablo Adreani expresa al respecto que: "De continuar esta tendencia en los dos productos, la relación de precios va a camino a llegar a una relación 1,5:1, ya sea porque la soja baje al nivel de 310 dólares/tonelada o el maíz suba a 215 dólares".

Sin embargo, también está claro que los problemas verificados en la oferta mundial de granos condicionarán al mercado internacional durante los próximos meses. Un informe de Rabobank destaca que "El clima en América del Sur va a determinar el mercado durante los próximos meses, lo cual implica que aun hay un montón de condicionantes", lo cual debe traducirse como persistencia de la incertidumbre.

El mismo informe internacional destaca que: "La presión sobre la oferta de maíz se ha exacerbado por la ajustada disponibilidad de trigo, que actúa como una alternativa al cereal en la alimentación de ganado, y es un elemento básico en el pan.

El mal tiempo en la Argentina y en Australia, dos grandes exportadores de trigo, amenaza con privar al mercado mundial de volúmenes adicionales en un momento en que está lidiando con un desvanecimiento de las exportaciones de Rusia y de Ucrania tras el mal clima que afectó sus cosechas".

Evolución de la soja en Chicago - en dólares por tonelada



3 – ALGO MÁS SOBRE EL DÓLAR EN LA ARGENTINA Y LA POLÍTICA CAMBIARIA DEL GOBIERNO NACIONAL

El gráfico que adjuntamos muestra el **balance de divisas de la Argentina**, por trimestres, durante los últimos dos años. La comparación del tercer trimestre del 2012 con el mismo período del año 2011 muestra un fuerte cambio de tendencia en los números, ya que el saldo fue negativo por 3.311 millones el año pasado, mientras que este último trimestre arrojo un saldo positivo de 30 millones.

No hay que tener demasiada imaginación para evaluar las razones de este cambio de tendencia. Se pueden apuntar tres hechos centralmente. A saber:

a)- El control sobre la demanda privada de dólares. **b)**- La presión ejercida sobre las empresas internacionales para que no giren sus utilidades al exterior. **c)**- El control ejercido sobre las importaciones de bienes desde febrero, a través de las declaraciones juradas anticipadas y diversos controles informales.

La lectura del gráfico expresa que el Gobierno se siente conforme con los resultados obtenidos, lo cual ayuda a comprender por qué, a través de diversos funcionarios de primera línea, ha expresado en las últimas semanas que no tiene previsto revisar las políticas implementadas durante el próximo año. ¡Es lo que hay!

Mercado Único y Libre de Cambios - Balance en millones de dólares

