
INFORME SECTORIAL · 14 de Agosto · 2012
Año 10 - Número 429

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Durante la última semana, los temas económicos que merecieron alguna atención desde la perspectiva empresaria son, a nuestro criterio, los siguientes:

a) El Gobierno Nacional anunció un aumento sobre las retenciones para el Biocombustible, a la par que también decidía bajar el precio de corte para el consumo interno en un 15 % y autorizaba la importación temporaria de soja (sobre todo de Paraguay y Bolivia), para descomprimir la situación de la industria aceitera, que muestra preocupantes niveles de capacidad ociosa a partir de la baja producción de la campaña pasada.

Estas medidas plantean inevitablemente un cambio en la rentabilidad para las empresas de Bio, de cara al futuro, y también un progresivo desplazamiento de la producción hacia el mercado interno en detrimento de la exportación. Se trata de un anuncio que no puede sorprender y que de hecho se esperaba (una prueba de ello es que fue preanunciado desde este mismo informe, tres días antes de su difusión pública por parte del Gobierno).

b) En el sector lácteo se alcanzó un acuerdo “temporario” o una “tregua” según la opinión de las partes intervinientes. ¿Qué consiguieron en concreto los productores? Sólo el compromiso empresario de no seguir bajando los precios hasta fin de año. Después de eso, sólo promesas, como estudiar una posible recomposición progresiva de los precios. De parte del Gobierno Nacional, quedó abierta la promesa de analizar un subsidio a la producción por litro, que podría rondar los 20 centavos, a modo de compensación, por la crítica situación actual.

Desgraciadamente hay que reconocer que, más allá de la buena o mala voluntad de las partes, lo cierto que el contexto macroeconómico no deja demasiado margen de acción a prácticamente ninguno de los actores, desde la producción al mismo Gobierno.

c) El Gobierno de la Provincia de Córdoba aprobó la semana pasada una Ley, a través de la cual se aparta de los alcances del Pacto Fiscal firmado por todas las Provincia en 1992, a través del cual cedían el 15 % de los recursos de la Coparticipación a la Nación, para que esta hiciera frente a los déficit del Sistema Previsional.

Todo indica que el Gobierno Nacional ignorará esta decisión y que seguirá descontando estos recursos a la Provincia, por lo cual el reclamo terminará muy probablemente en la Corte Suprema de Justicia. Lo anterior indica que no estamos frente a un tema con impacto inmediato.

Hay que destacar que el Gobernador de Córdoba pidió la solidaridad del resto de las Provincias sobre este tema, algo que no obtuvo. Lo relevante del caso es que, es la primera vez que este tema explota en un conflicto abierto, poniendo sobre el tapete, de manera

explícita, las fuertes discrepancias en torno al reparto de los recursos impositivos entre la Nación y las Provincias.

d) El Gobierno Nacional anunció un aumento del 300 % en el precio del gas a boca de pozo, de manera tal que el precio del metro cúbico pasará de 0,15 centavos a 0,60 centavos. La medida busca recomponer la rentabilidad de las empresas del sector, aunque, al menos por ahora, no generará un impacto sobre los consumidores. No obstante, el aumento en el precio del Gas, tanto para consumo domiciliario, como a nivel de industria y el GNC es inevitable, y se producirá de manera progresiva durante los próximos meses.

2 - MERCADOS AGROPECUARIOS Y PRECIO DE LOS COMMODITIES

La sequía en los Estados Unidos sigue siendo la clave para interpretar la marcha de los mercados a nivel internacional. El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó su informe mensual el viernes pasado en el cual se destaca que la producción de maíz caerá un 13 % y la de soja un 12 %. Frente a semejante proyección las opiniones de los consultores privados difieren, ya que algunos desconfían de dicha información, porque suponen que el USDA no quiere convalidar de golpe las pérdidas y que está dosificándolas, para evitar fuertes fluctuaciones de precios en Chicago.

En realidad la sequía en los Estados Unidos afecta al 75 % de la superficie cultivada de maíz. Los cultivos ya atravesaron la etapa crítica de polinización, lo cual hace pensar que las pérdidas son ya irreversibles. Distinta es la situación en soja, donde ya ha comenzado la etapa crítica de llenado de granos. De no mediar lluvias puntuales en los próximos días, los rendimientos declinarán marcadamente.

Frente a semejante cuadro, el analista Ricardo Baccarin descata que: "los fundamentos mundiales del mercado de soja resultan muy constructivos, dadas las pérdidas que se materializaron en la campaña sudamericana primero y la que se están provocando actualmente en la norteamericana. También resulta necesario puntualizar que esta realidad ya se encuentra incorporada en el mercado en gran medida. En la actualidad, los fondos especulativos en materias primas aglutinan amplias posiciones compradas en granos, que en soja representan la posición comprada más importante desde 2006".

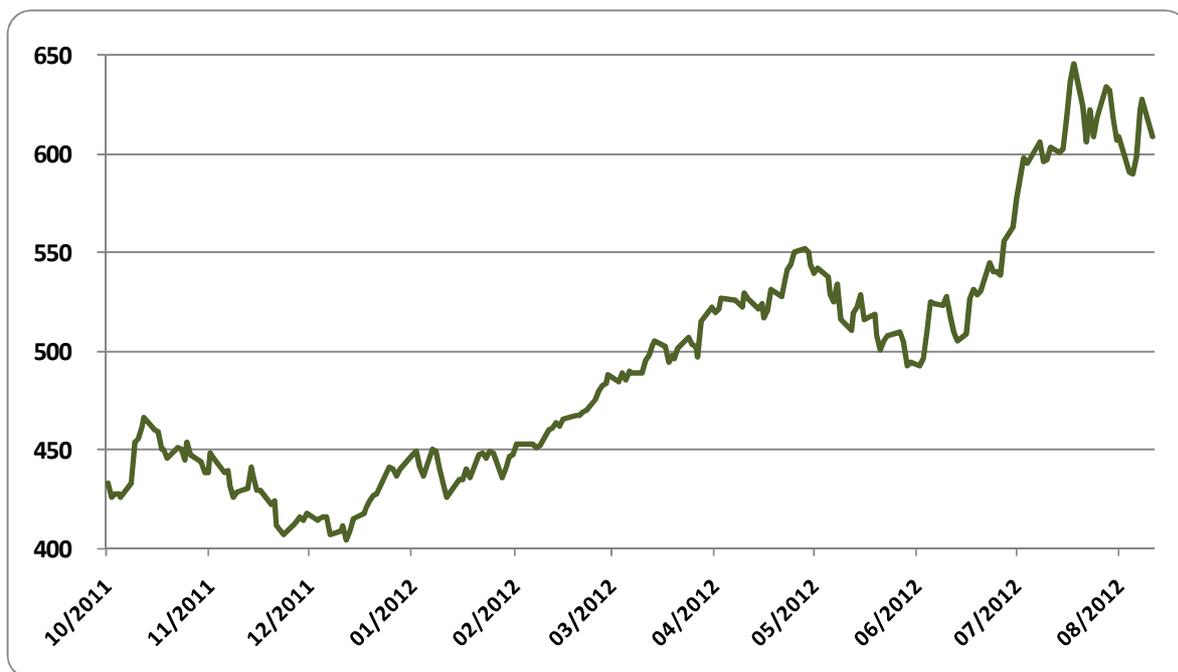
"También surgen las perspectivas de lo que será la próxima producción sudamericana, que ya varios catalogan como récord, con algunas proyecciones de producción de maíz en nuestro país que hablan de superar los 30 millones de toneladas en la próxima campaña 2012/13. Los efectos de la peor sequía norteamericana desde el año 1956 repercutirán en las decisiones de siembra de los productores de nuestra región, según consignan varios especialistas. Este comportamiento podría generar la posibilidad que la producción de soja de Brasil resulte capaz de superar productivamente a la de Estados Unidos por primera vez en la historia, según la visión de Agroconsult".

Lo anterior expresa para la soja un escenario de buenos precios, pero también de una fuerte volatilidad durante los próximos meses, ya que conviven algunos factores alcistas con otros potencialmente bajistas, en un contexto de mucha incertidumbre sobre el Sistema Financiero Internacional, que afecta el comportamiento de los actores especulativos, como los Fondos de Inversión.

Aunque parezca difícil de digerir, un factor potencialmente bajista para la soja durante los próximos meses se ubica en torno probable al comportamiento de China. Un informe Australiano destaca esta semana lo siguiente: "El fuerte nivel de importaciones de China de los últimos meses podría no repetirse en los próximos. Aunque la estacionalidad es un factor en la demanda china de soja, con máximas alrededor de mediados de año, los precios también tienden a afectar a las importaciones.

Cuando los futuros del mercado de Chicago se elevaron el 34 % entre marzo y junio de 2009, las importaciones chinas se contrajeron el 46 % desde junio hasta octubre de ese año. Similarmente, un incremento del 63 % en el valor de la soja entre inicios de junio de 2010 y febrero de 2011 fue acompañado por el desplome de las importaciones chinas del 58 % desde noviembre de 2010 hasta febrero del año pasado".

- **Precio de la soja en Chicago. En dólares por tonelada**



3 – CHEQUES REBOTADOS y TASAS DE INTERES

El gráfico que adjuntamos a esta nota muestra, según la información oficial suministrada por el Banco Central (BCRA), la cantidad de cheques rechazados en el último año, con datos hasta mayo pasado. La cantidad de cheques rechazados a mayo del 2012 ascendió a 231.000, cifra que no se veía desde el 2007, y que representa un incremento del 20 % con respecto a mayo del 2011. En términos de montos involucrados, la cifra saltó de 1.640 millones en mayo del 2011 a 2.309 en mayo de este año.

Como consecuencia de esta situación, en la región pampeana viene aumentando fuertemente en los últimos meses el número de empresas Pymes que piden descubiertos en cuenta corriente, a tasas cercanas al 45 % anual. Otro ítem que se aceleró fue el descuento de cheques, a tasas en torno al 22 % anual. Otro síntoma es que muchas empresas postergan sus pagos lo máximo posible, incluso aunque tengan el dinero en su poder.

Según un informe del “Cronista Comercial” sobre este tema: “Sin embargo, hay que destacar que hoy el cheque se encuentra muy desplazado por los medios electrónicos, ya que gran parte de las compañías abona sus facturas mediante transferencia bancaria, y la utilización de chequeras pareciera estar en vías de extinción.

En las ciudades del interior del país, en cambio, es muy frecuente que las pymes paguen a 60 días con un cheque, que luego la persona lo cambia en alguna financiera del mercado informal, pero luego aparecen los rebotes, que quiebran la cadena”.

Hasta aquí la foto, pero: ¿Cuál es la película? Nuestra impresión es la siguiente:

a) Las condiciones macroeconómicas que generaron el aumento en la morosidad y la ruptura parcial de la cadena de pagos, sobre todo en la región pampeana, no se descomprimirán hasta fin de año, o los primeros meses del 2013. Por lo tanto, el porcentaje de cheques rechazados seguirá siendo elevado durante los próximos meses.

b) Mientras tanto, cabe esperar un aumento progresivo en los niveles de las tasas de interés del Sistema Financiero, lo cual repercutirá también en las tasas de los descubiertos en cuenta corriente y el canje de cheques en los próximos meses.

- **Evolución de cheques rechazados. Cantidad, en miles**

