Asociación Mutual Dan

# INFORME SECTORIAL · 26 de Junio · 2012

**Año 10 - Número 422**

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

## 1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Como no ocurría desde hace bastante tiempo, los temas económicos y comerciales vuelven a estar supeditados a la agenda política. La marcha convocada por Moyano para mañana miércoles en Buenos Aires, desde lo formal, se justifica a partir de un reclamo de carácter gremial, en relación al Impuesto a las Ganancias y a las Asignaciones Familiares. Sin embargo y como destacan diversos analistas, todo indica que la expectativa de los organizadores es plantear "una plaza del NO al Kirchnerismo", convocando a actores opositores al Gobierno por fuera del gremialismo.

Frente a semejante cuadro, la estrategia del Gobierno Nacional está pasando por no ceder a los reclamos formales y apostar a una contraofensiva hacia la figura de Moyano, con el objetivo de poner en jaque la estructura de apoyos que sostiene al camionero en la conducción gremial. En ese contexto, las acciones del Gobierno parecen moverse por estas horas básicamente en dos frentes. A saber:

**a)**- Tratar de minar el respaldo sindical a la movilización. La CGT está ciertamente muy fragmentada y los sectores opositores a Moyano son numerosos. De hecho ninguno de los grandes gremios industriales adherirá a la marcha.

**b)**- Acelerar el proceso para declarar la nulidad del llamado a elecciones de renovación de autoridades en la CGT, que en principio debería realizarse el próximo 12 de julio, donde Moyano se juega su continuidad al frente de la entidad.

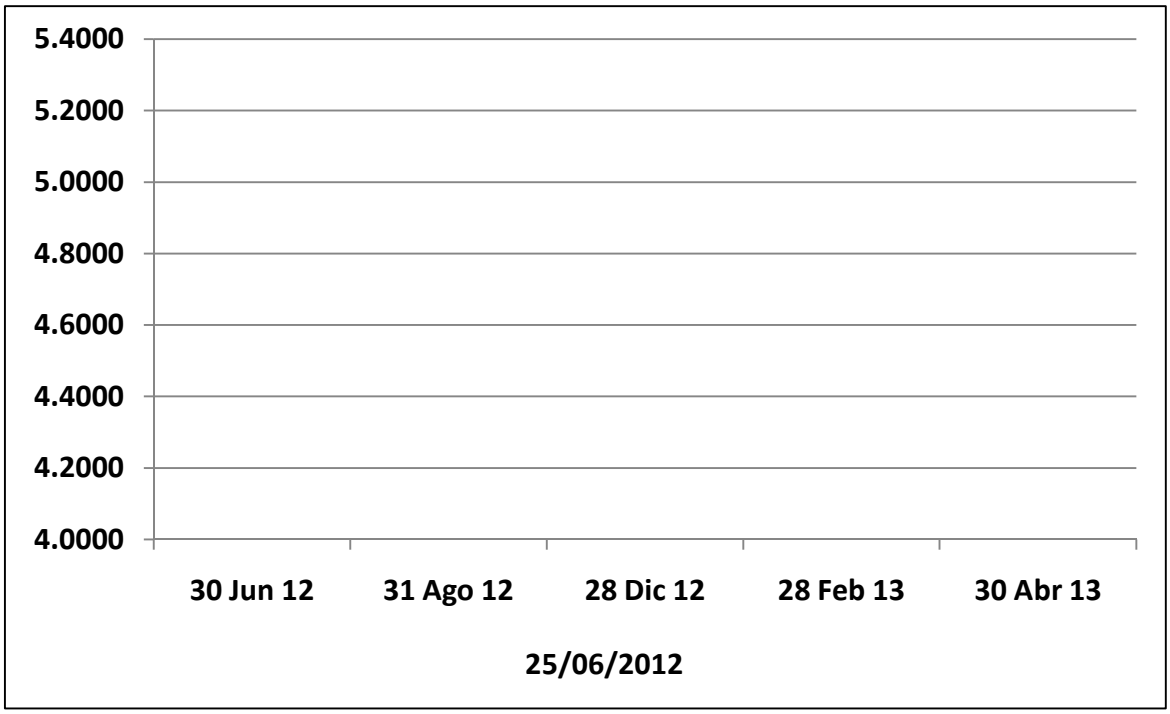
Mientras tanto, y pese a la evidente incertidumbre política que plantea este conflicto, el termómetro que solía ser la cotización del dólar no ha dado signos de movimientos relevantes. Esto es así debido a que el Gobierno y el Banco Central ejercen un férreo control sobre la demanda privada, manejando la cotización, en el mercado formal. Una prueba de esto es que ayer el Banco Central compró 150 millones de dólares en el mercado.

Pero más allá de esta foto, nos parece que hay una película para mirar al dólar en la Argentina durante los próximos meses. El gráfico que adjuntamos más abajo muestra los valores del ROFEX de Rosario de esta semana, donde puede verse una cotización cercana a 4,90 pesos para fin de año. Pese a ello, nos parece que aquí cabe una hipótesis en términos de proyección, que es la siguiente:

"En el segundo semestre del año la liquidación de divisas de parte de los exportadores disminuye habitualmente por cuestiones estacionales. Es posible que en ese momento el Banco Central

aproveche esa oportunidad para convalidar un aumento algo mayor en la cotización, para terminar así el año con un valor que podría ubicarse en torno a los 5,00 pesos, o incluso algo más también, aunque difícilmente por encima de los 5,10 pesos. (Siempre hablando del dólar correspondiente al mercado formal)".

- **Dólar - ROFEX**




## 2 – EL CONTEXTO INTERNACIONAL Y LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

A pesar de todas las acciones coordinadas desde el G - 20, el Banco Central Europeo y la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) durante las últimas semanas, la incertidumbre continúa afectando fuertemente a los mercados globales, con eje en los problemas de Europa. En semejante contexto, algunos analistas aun ven el riesgo de una recesión global, lo cual explica parcialmente que los mercados reaccionen debilitando los precios (el barril de petróleo terminó la semana pasada cotizando por debajo de los 80 dólares, por primera vez en dos años).

En ese escenario, y tal como era de esperar, se sigue observando el progresivo corrimiento de los inversores hacia el dólar, y el persistente debilitamiento del Euro.

El contexto anterior tiende a debilitar los precios de las materias primas, no obstante lo cual algunos datos puntuales han jugado positivamente sobre algunos precios, sobre todo en la última semana. Así por ejemplo, la situación climática en Estados Unidos está mostrando algunas dificultades que plantean temores sobre la oferta futura, tanto en soja como en maíz. De hecho, más del 90 del cinturón maicero está mostrando riesgos de sequía, y si no llueve en dos semanas habrá zonas que entrarán plenamente

en riesgo productivo. Esto explica que la soja en Chicago vuelva a situarse a comienzos de esta semana por encima de los 540 dólares la tonelada.

Lo anterior plantea un escenario de fuerte volatilidad, como siempre ocurre cuando la incertidumbre se traslada al clima. En opinión del analista **Pablo Adreani**: "*Una lluvia generalizada provocaría un derrumbe en los precios, pero esta hipótesis no está en carpeta en estos momentos. Hay más chances de que la sequía siga, a que tengamos un cambio en el patrón de lluvias*" (siempre hablando de los Estados Unidos).

## 3 – LAS OPINIONES DEL CONGRESO NACIONAL DE ECONOMÍA

La semana pasada participamos como disertantes en el Congreso Nacional de Economía que se llevó a cabo en la ciudad de Córdoba. Del resto de los disertantes hemos extraído algunos conceptos que nos parecieron relevantes para compartir con ustedes. Son los siguientes:

**a)** Abel Viglione – FIEL

- El precio de la energía en la Argentina tiene que aumentar indefectiblemente en los próximos años, hasta acercarse a los precios internacionales. Actualmente en nuestro país en combustibles el precio es sólo un 65 % del internacional, en gas el 23 % y en electricidad el 34 %. Esto es insostenible.

- Argentina necesita un Sistema Financiero con otra dimensión para poder impulsar el desarrollo económico. El Sistema Financiero Argentino representa sólo el 10 % del PBI, mientras que en Chile esa relación es del 70 %, y en Japón del 200 %.

**b)** Jorge Ingaramo

- La manipulación que hace en los mercados de granos el Gobierno Nacional, reprime los precios, en trigo y maíz, en el equivalente a lo que sería una retención adicional a las exportaciones de 10 puntos.

**c)** Gastón Utrera

- El impacto positivo sobre el nivel de actividad económica de las medidas del Gobierno para impulsar la construcción de viviendas, sólo tendrá impacto en el transcurso del 2013. Esto es así debido a que es muy difícil que el sistema esté operativo en lo que resta del año de una manera importante.

- Percibo que parte de la caída en la demanda del segundo trimestre se explica porque los aumentos de precio se dieron en un contexto donde las paritarias todavía no se habían cerrado en muchos gremios, lo cual afectó negativamente el poder de compra de los asalariados. Este dato indica que podría producirse algún alivio en los próximos meses.

**d)** Daniel Marx

- La actual desaceleración de la Economía Argentina está vinculada parcialmente con el exceso de consumo del año pasado. No obstante todos los problemas presentes, no veo a la Economía cayendo en una recesión en el 2012.

- La inflación que calculan los Gobiernos Provinciales está en torno al 21,7 % anual. Es una inflación alta que requiere una atención que el Gobierno Nacional no está prestando hasta el momento de manera adecuada.

**e)** Arnaldo Bocco

- Que los salarios no tienen que pagar Impuesto a las Ganancias es un "cuento argentino", ya que se paga en casi todos los países del Mundo y con descuentos más importantes que en nuestro país.

- Veo a la Economía Argentina creciendo este año entre el 3,5 % y el 4 %. Actualmente hay fuga de capitales como en casi toda Latinoamérica, debido a la crisis global.

- No veo al actual Gobierno Argentino emitiendo deuda en el mercado internacional para financiarse. Es una decisión política la de financiarse solamente en el mercado interno.