INFORME SECTORIAL ▪ 24 de Abril ▪ 2012
Año 10 - Número 413

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El tema central de análisis por estos días en la Argentina, en materia económica, continúa siendo la expropiación del 51 % de las acciones de YPF que estaban en manos de la empresa REPSOL. Con el transcurso de los días van quedando en claro algunos aspectos relevantes del proceso que se avecina. Entre ellos uno de suma importancia está vinculado a las posibles represalias comerciales que España pudiera plantear, perjudicando a las exportaciones Argentinas. Al respecto nuestra visión es la siguiente:

a)- España ha conseguido poco apoyo efectivo (es decir más allá de los discursos políticos) en los foros internacionales. Tanto el FMI, como el Banco Mundial y el G20 han expresado que se trata de "un tema de carácter bilateral", que está fuera del ámbito de incumbencia de dichos organismos.

b)- La probabilidad de que España consiga la solidaridad de Europa para aplicar sanciones comerciales a la Argentina, está prácticamente circunscripta sólo a los productos incluidos en el llamado "Sistema Generalizado de Preferencias" – SGP – que incluye ciertamente muy pocos productos y que en todo caso no frena necesariamente la comercialización de los mismos, sino que plantea un aumento de los aranceles a la importación.

En caso de ser excluidos del SGP en la Comunidad Europea, algunos productos argentinos deberían pagar arancel pleno. El aceite de soja refinado tiene aranceles de entre el 5,1 y el 9,6 por ciento, que tendrían que volver a pagarse; el aceite de girasol un 3,2 por ciento. Conviene aclarar que a fines de 2013 se termina la vigencia del actual Sistema de Preferencias y la Argentina, de todas maneras, perdería ese beneficio. Este conflicto puede acelerar los plazos.

c)- Una sanción de más importancia contra la Argentina sería violatoria de las normas de la Organización Mundial del Comercio – OMC – y por lo tanto es muy poco probable que el resto de Europa quiera acompañar a España en una decisión semejante. Por otra parte, España, de manera individual, no puede aplicar aumentos de aranceles de importación contra la Argentina, porque es parte de la Unión Europea, que es quien decide en la materia.

d)- En el tema del BIO, que ha sido muy mencionado en los últimos días de manera insistente, hay que decir que el Gobierno de España estaba recibiendo presiones de sus empresas nacionales ya desde el año pasado, para frenar las importaciones desde Argentina. Se cuestionaba que el Gobierno Nacional cobraba 35 % de retenciones para la soja y solo 20 % para el BIO.

Si España decide reservar una cuota de mercado para el productor español de biodiesel, se trataría de una medida discriminatoria, y por lo tanto se estarían violando las normas de la OMC.

Ahora bien: ¿No violó primero las reglas la Argentina al expropiar la empresa? No para la OMC, ya ese tema está fuera de su jurisdicción, es un tema "bilateral" ajeno al Organismo.

2 - EL ESCENARIO FINANCIERO EN EL PAIS

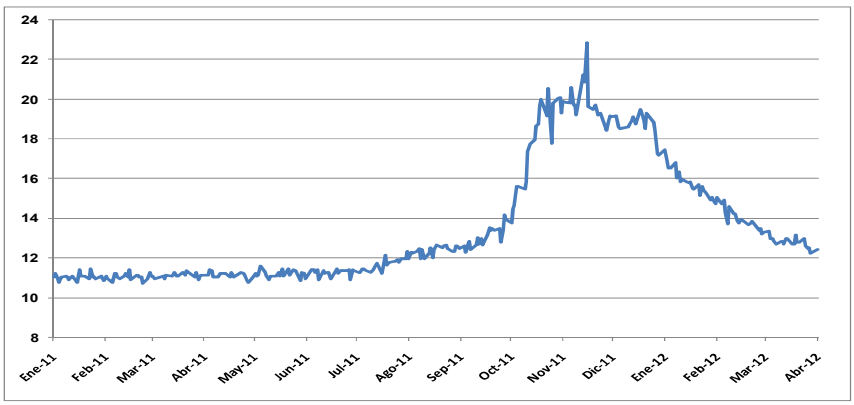
Tal como se preveía, las tasas de interés, tanto activas como pasivas, están registrando en el Sistema Financiero Argentino un camino descendente desde noviembre del año pasado, luego de que pegaran un salto en octubre, con la fracasada corrida cambiaria. En su último informe, el Banco Central destaca esta situación, que se repite para cada segmento del mercado.

El informe plantea que, para las tasas de interés promedio mensual de los documentos descontados a empresas, lideró la baja, al descender 1,8 puntos porcentuales en el mes y disminuyó de esta manera unos 6,4 puntos porcentuales respecto al promedio de diciembre, ubicándose en 19,3 %.

Por su parte, la tasa de interés de los documentos a sola firma retrocedió 100 puntos básicos en el mes y también promedió 19,3 % en marzo. En tanto, la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente se ubicó en 22 %, tras descender 1,3 puntos respecto a febrero y 4,8 puntos respecto a diciembre.

Entre las líneas de financiamiento con garantía real, se destacó la disminución de la tasa de interés de los préstamos prendarios, que alcanzó a 1,1 punto en el mes. Así, su nivel promedio se ubicó en 24,2 % en marzo. Por su parte, la tasa de interés de los préstamos hipotecarios a las familias disminuyó y se ubicó en 15,6 %. Por último, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 35,7 %, mientras que el último dato disponible para las financiaciones vía tarjetas de crédito se ubicó en 33 % para febrero, 1 punto por debajo del promedio de enero.

- **<u>Tasa de Interés de Plazo Fijo – Badlar</u> - Para depósitos de más de $1 millón, en porcentaje.**



3 – MERCADOS AGROPECUARIOS – EL PRECIO DE LA SOJA

El USDA redujo en su último informe mensual su proyección para la producción mundial de soja, de 245 millones de toneladas a 240 millones. Como es sabido, este recorte productivo responde básicamente a la caída de los rendimientos en Sudamérica. Para la Argentina, las estimaciones oscilan entre los 42 y los 45 millones de toneladas. El USDA proyecta 45 millones y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta 44 millones.

Frente a semejante cuadro, la especialista Anne Frick, de Estados Unidos, considera que los precios de la soja en el mercado de Chicago han registrado sus máximos de esta primavera boreal o se encuentran ya muy cerca de este objetivo, iniciando una corrección bajista luego de varios meses de subas sostenidas.

Esta visión plantea, como hipótesis, que los precios están cerca de un techo, y que podrían descomprimirse más adelante, si es que efectivamente se produce una recuperación de la producción en la campaña agrícola 2012/13, tanto en Estados Unidos como en Sudamérica (por efecto ahora de un niño, en términos climáticos).

En este contexto, el analista Ricardo Baccarin, de Paniagricola expresa que: "Es notable observar, en este sentido, la disparidad de precios entre las posiciones cercanas y las diferidas en Chicago. El mercado apuesta a una recomposición productiva en el mediano plazo.

Frick comenta que, a pesar de sufrir las contingencias de una magra cosecha en nuestra región, el mercado se aliviará ante la perspectiva de una buena campaña norteamericana, situación que se comenzará a percibir en los próximos meses.