
INFORME SECTORIAL · 11 de octubre · 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA - ¿QUÉ PUEDE PASAR DESPUÉS DEL 10 DE DICIEMBRE?

Con el resultado electoral supuesto, se entiende que el Gobierno Argentino no sienta necesidad de explicitar sus objetivos de política económica para el próximo año. Nuestra visión al respecto es que no cabe esperar cambios significativos en el manejo de la economía para el 2012, aunque ciertamente el contexto internacional deberá generar respuestas acordes a las circunstancias. En ese contexto, nuestros pronósticos son los siguientes:

a)- Nivel de Actividad Económica: La desaceleración es inevitable de cara al próximo año. La economía que se expandía al 8 % durante el 2011 seguirá avanzando el año próximo, pero a una tasa que podría ubicarse en torno al 4 %.

b)- Inflación: La economía que se expande al 8 % convalida una inflación entre el 20 % y el 25 % este año. Una economía que se expande al 4 % podría convalidar una inflación entre el 15 % y el 20 %.

c)- Dólar: No habrá cambios en los mecanismos de intervención. El dólar que subió el año pasado un 5 %, este año se devaluaría en torno al 10 %. El próximo año podríamos asistir a una tasa de devaluación entre el 10 % y el 15 %, para convalidar una cotización en torno a los 5 pesos para diciembre del 2012. Pero la pauta devaluatoria será suave y lenta. No se convalidará ningún salto devaluatorio fuerte. Tampoco está en la agenda ningún tipo de desdoblamiento en el tipo de cambio.

d)- Convenios Colectivos de Trabajo: Todo indica que el Gobierno intentará convalidar incrementos salariales más moderados durante el próximo año. Desde el Oficialismo se está trabajando para imponer una pauta de aumentos salariales promedio del 18 - 20 % para las paritarias del 2012.

e)- Gasto Público: Se continuará expandiendo, pero a un ritmo menor. Según lo que se proyecta en el Presupuesto 2012, el Gasto Público tendrá un incremento del 20 %, lo que presenta una desaceleración respecto de la tasa de crecimiento del 35 % del 2011, que fue un año electoral.

f)- Control de Precios: Si bien la salida de Moreno ya está anunciada para diciembre, los mecanismos de intervención en los precios utilizados por el Gobierno, van a continuar en 2012 de la misma manera que se vinieron instrumentando hasta ahora.

g)- Sistema Financiero: Se está pensando en reforzar los mecanismos de regulación a través del impulso de una nueva Ley de Entidades Financieras, que ya tiene estado parlamentario en el Congreso, para su tratamiento en el transcurso del próximo año.

h)- Política de Subsidios: El Gobierno proyecta para la próxima gestión desarmar parcialmente la estructura actual de subsidios, apuntando en particular al consumo energético residencial. Además, se está previendo equiparar progresivamente el precio local de los combustibles, con los precios que existen en Brasil.

2 – LA CRISIS INTERNACIONAL – ELABORACION DE NUEVAS PROPUESTAS

Este último fin de semana se reunieron en París los Ministros de Economía del llamado Grupo de los 20 (G-20, que también integra la Argentina), a los efectos de elaborar propuestas para enfrentar la actual crisis internacional. Si bien los avances fueron muy modestos, algunos temas analizados merecen alguna mención, por su potencial impacto sobre nuestro país. Se trata básicamente de los siguientes:

a)- Se acordó no avanzar en ningún mecanismo de regulación sobre los mercados de materias primas. En este punto, había un pedido de Francia para regular los movimientos especulativos de los Fondos de Inversión, que en algunas circunstancias elevan artificialmente los precios de los Commodities. Aunque se habló mucho de este tema en los últimos meses, finalmente nada se hará al respecto. Un punto a favor de la Argentina.

b)- Se avanzará en mayores controles sobre los llamados "paraísos fiscales", a los efectos de controlar el lavado de dinero en el Sistema Financiero Internacional. Este tema podría generarle algunos problemas a los Bancos de Uruguay.

c)- La Unión Europea pedirá a los Bancos que asuman una quita en la deuda de Grecia, que podría ubicarse en torno al 50 %. Con este pedido se pretende encauzar la deuda de ese país y evitar que la conflictividad financiera se traslade a otros países de Europa. Adicionalmente se aprobó un dispositivo destinado a limitar los riesgos en el Sistema Financiero.

d)- El G-20 recomendó a países como China, India y Brasil que ayuden a la recuperación global de la economía mundial fomentando la demanda interna. Esta es una presión velada para que fortalezcan en el tiempo sus monedas. Se trata de otra buena noticia para la Argentina, ya que se estimularía la demanda de parte de nuestros principales socios comerciales.

Una aclaración: La reunión de Ministros donde se debatieron estos temas fue en realidad preparatoria de la Cumbre de Presidentes del G-20, que se llevará a cabo el 4 de noviembre, también en Francia, donde se firmarán los acuerdos definitivos.

3 – EL ESTRATEGIA DEL GOBIERNO ARGENTINO PARA CONTROLAR LOS MERCADOS

Desde hace algún tiempo el Gobierno Argentino fue convalidando un progresivo aumento en las tasas de interés del Sistema Financiero, con el objeto de descomprimir la compra de dólares. Como consecuencia de lo anterior las tasas de interés del Sistema aumentaron progresivamente hasta convalidar tasas del 17 % anual por plazos fijos de montos elevados, y hasta un 35 % promedio por créditos (con tasas marginales de hasta el 80 %), las tasas más altas de los últimos tres años.

El aumento generado en las tasas hizo que los Bancos comenzaran a subir también, entre 4 y 6 puntos, las líneas de descuento de cheques, adelantos en cuenta corriente y tarjetas de crédito. Frente a semejante cuadro, el propio Banco Central intervino en los últimos días, para acercar recursos y frenar "al menos un poco" las subas que se estaban generando.

Esta intervención de la semana pasada muestra que el Banco Central estaba dispuesto a permitir la suba parcial de las tasas de interés, pero no hasta cualquier punto. Esto indica que está arbitrando un nivel de tasas de interés que mantenga un equilibrio, que desaliente la compra de dólares, pero que no frene fuertemente el impulso del crédito interno. Es posiblemente la película que veremos también después de las elecciones. Cambios leves y graduales, nunca movimientos bruscos.