
INFORME SECTORIAL · 13 de septiembre · 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Un conjunto de factores, tanto internos como externos, podrían conjugarse para que la Economía Argentina en el 2012 enfrentara un proceso de desaceleración parcial (tal como lo expresamos en nuestro Informe de la semana pasada). El analista Miguel Kiguel expresó al respecto lo siguiente: "La actividad crecerá menos el próximo año. Vamos a un aterrizaje suave de la economía en donde la tasa de inflación no se disparará y el dólar tampoco".

Pero el "aterrizaje suave" está planteado recién para el 2012. Todo indica que, mientras tanto, y al menos hasta las elecciones en octubre, el Gobierno continuará con su política de estimular fuertemente la demanda, aunque ello alimente más presiones inflacionarias. En este marco hay que ubicar la Asignación Universal por Hijo, que la semana pasada se aumentó de 220 a 270 pesos y también el aumento de las llamadas "Asignaciones Familiares", que abarcan a trabajadores con salarios de hasta 5.200 pesos.

Dentro del mismo paquete de medidas también subió de \$ 880 a \$ 1.080 por hijo la asignación por discapacidad. Según estiman en el Gobierno, la medida beneficia a 3.591.565 niños y jóvenes, y también a embarazadas y está relacionada con 1.917.342 familias. El costo total del incremento se calcula en \$ 2.190 millones, con lo cual, el Gobierno a partir de ahora estaría destinando un total de \$ 24.461 millones por año a las asignaciones universales y las asignaciones familiares.

Mientras tanto la Economía Argentina, que aún se expande a una tasa muy fuerte, es ciertamente una máquina de batir récords de ventas, en casi todos los rubros que se quiera mirar. Si evaluamos en forma anualizada, en el país se están vendiendo actualmente 2.500.000 televisores y 12.500.000 celulares por año. Por primera vez en la historia, actualmente se están patentando casi cinco autos nuevos por minuto. (Sí, leyó bien, no es un error tipográfico).

Esta última estadística no es oficial, sino que corresponde a la Cámara que nuclea a las Concesionarias de todo el país. Incluso, cuando se observa la cantidad de patentamientos cada 1.000 habitantes, Argentina está por encima de Brasil y China. Mientras que allí se venden 10,7 y 7,6 vehículos cada mil habitantes respectivamente, en nuestro país la cifra se ubica casi en 13 unidades por cada 1.000.

2 – LOS PROBLEMAS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

El Gobierno de los Estados Unidos anunció la semana pasada un ambicioso programa de Obras Públicas y de generación de empleo, con el objeto de enviar una señal positiva en relación a la recuperación de la economía, pero la respuesta de los mercados fue entre indiferente y negativa. Mientras tanto en Europa todo sigue sumando incertidumbre, y ya se empieza a reconocer en forma explícita que países como Grecia tienen que ir al *default* de su deuda, inevitablemente.

En semejante contexto, la volatilidad de bonos y acciones está ciertamente garantizada, lo cual se traduce en fuertes fluctuaciones en las principales Bolsas del Mundo, tanto en

Europa como en América y Asia. En ese marco, la noticia más importante de los últimos días fue la reacción de algunos países, a los efectos de defenderse de la acción combinada de Estados Unidos y Europa para debilitar el Dólar y el Euro.

Casi como una anécdota vale rescatar lo de Suiza, que decidió implementar, como no lo hacía desde hace décadas, un tipo de cambio semifijo para evitar el aumento persistente en la cotización de su moneda. A lo anterior se suma también la decisión de Brasil, enmarcada en el mismo criterio. Todo esto plantea un escenario de reacciones defensivas a las decisiones de Estados Unidos y la Comunidad Europea.

Mientras tanto, y a pesar de la incertidumbre planteada, el impacto sobre los precios de las materias primas es dispar. Los problemas climáticos en el Hemisferio Norte continúan recortando las proyecciones soja y maíz en Estados Unidos, ayudando a sostener las cotizaciones en Chicago, no obstante lo cual, los factores alcistas y bajistas se combinan para configurar un entramado difícil de digerir para aquellos que tienen que elaborar pronósticos sobre la marcha de los precios.

En ese contexto, incluso para los que prefieren mirar hacia China, los mensajes son controvertidos. Algunos de los factores que podrían impulsar el ritmo de compras de soja por parte de China son:

- La reducción de su cosecha. Se espera que la campaña sojera de este país sufra una disminución de 1,5 millón de toneladas, con una producción de solamente 14 millones de toneladas para este ciclo, según los últimos datos del USDA.
- La necesidad de atender la creciente demanda de harina de soja originada por la expansión en la producción de carne de pollo y cerdo.
- La necesidad de recuperar las reservas de aceite para abastecer el mercado interno y mantener controlados los precios domésticos de este producto.

Por otro lado, algunos de los factores bajistas en relación a la demanda china de soja son los siguientes:

- La importante cantidad de porotos de soja almacenados en los puertos de ese país, que el Gobierno estima en 7,3 millones de toneladas, cuando normalmente alcanzan un nivel de entre 3 y 4 millones de toneladas.
- La eventual liberación de alrededor de 4 millones de toneladas de las reservas nacionales chinas para abastecer a los procesadores locales.
- Las elevadas cotizaciones internacionales de la soja, que comprometen los márgenes de molienda.

Con las cotizaciones vigentes en los principales granos forrajeros, los márgenes de utilidad de actividades como la producción de carnes vacunas, cerdo y pollo y la industria láctea se están perjudicando.

También perjudicaría al crecimiento del consumo, la posibilidad de menores márgenes en la elaboración de etanol en Estados Unidos. El crédito fiscal a esta industria vence a fines de este año, lo que implica que la producción que se genere por encima del mandato legal deberá contar con buenos márgenes de utilidad, situación que dependerá de los precios del petróleo en el mediano plazo.

3 – BRASIL: ¿UN VECINO INFLUYENTE EN PROBLEMAS?

Hace algunos días Brasil anunció medidas tendientes a evitar la persistente revaluación de su moneda, a los efectos de proteger a sus sectores productivos. Esto generó un cambio en la posición del Real, que se devaluó parcialmente, generando algunos temores en la Argentina, por las consecuencias que podría acarrear sobre el comercio bilateral.

Sin embargo, todo indica que no hay una decisión de devaluar en Brasil. Lo que se está intentando es tratar de evitar que continúe el proceso de revaluación que se viene dando desde hace más de dos años. El gráfico que adjuntamos a esta nota muestra que el Real recién en el día de hoy sobrepasó el valor más alto en la cotización desde enero de este año. Esta situación no es más que la consecuencia del fortalecimiento del dólar a nivel global, con especial intensidad en las monedas de países emergentes, causado por la incertidumbre respecto al rumbo de la economía mundial que comentábamos más arriba.

En realidad, la apreciación de la moneda brasilera en los últimos dos años fue tan importante que las volatilidades actuales todavía no representan una amenaza grave para las empresas argentinas. Un estudio técnico muestra que aún somos un 70% más competitivos que en el 2001, y que la barrera psicológica a vencer estaría recién en los 2 dólares por Real, una cifra bastante alejada de los valores actuales.

Según las estimaciones del Gobierno Argentino, un Real a 1,80 por dólar equivalente a un 15 por ciento de devaluación desde la última cotización, seguiría dejando a la Economía Argentina competitiva. Las luces de alerta se encenderían en caso de que la depreciación sea del 30 por ciento, hundiendo el Real a 2 unidades por dólar. En este caso podrían verse problemas en el flujo de comercio y en el desvío de inversiones hacia el socio más grande del Mercosur.

En realidad, lo que más debe preocupar desde la Argentina no es tanto el valor de su moneda sino el nivel de actividad económica del país. Un Brasil con un bajo nivel de actividad económica compra menos y nos vende más, lo cual afecta fuertemente el comercio bilateral. En este punto está planteada una advertencia, ya que Brasil, que venía creciendo al 7,5% en el 2010, crecerá sólo el 3,7% este año, y los pronósticos para el 2012 son de un crecimiento de sólo el 3,8%.

Evolución del Real – En unidades por dólar

