
INFORME SECTORIAL · 17 de agosto · 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 - LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA - LO QUE CABE ESPERAR PARA EL PROXIMO AÑO

Está claro que el resultado electoral del pasado domingo descomprime parcialmente la incertidumbre con respecto al futuro de la Política Económica. Cristina Fernández no sólo retendrá su cargo por otro período, sino que también volverá a tener mayoría en ambas Cámaras del Congreso. Por otra parte, este último martes, la presidenta realizó diversas declaraciones en relación a sus futuros pasos en materia económica. Rescatamos las siguientes expresiones:

- a)- "No nos vamos a apartar ni un centímetro de este camino virtuoso de crecimiento".
- b)- "El crecimiento de la economía argentina en estos últimos años no es producto de la magia, ni del viento de cola, ni suerte, sino trabajo, esfuerzo, inversión, administración y gestión correcta de los recursos".
- c)- Uno de los principales problemas es el de la desigualdad. Tenemos que hacernos cargo de esos contrastes y seguir trabajando para achicar la brecha social.
- d)- Por ahora saldaremos los vencimientos de deuda pública con reservas del Banco Central. La opción de volver a tomar deuda en los mercados voluntarios de crédito podrá ocurrir cuando tengamos un panorama más claro del Mundo.
- e)- Hay actualmente algunas regiones del Mundo que se parecen a la Argentina del 2001. Nosotros vamos a ratificar nuestras políticas heterodoxas y rechazamos las políticas de ajuste que propone el FMI.

Tanto estas declaraciones, como un elemental análisis de la lógica con la cuál actúa habitualmente el Gobierno, nos indican que no tenemos que esperar mayores cambios en la Política económica de cara al 2012. El diario Cronista Comercial expresaba al respecto lo siguiente: "Luego de obtener 50% de los votos, aquel que quiera ver cambios, no entiende mucho de política. Si haciendo lo que hago saco el 50% de los votos y los que dicen que tengo que cambiar sacan el 12%, más vale sigo haciendo lo mismo".

En este contexto nuestra visión sobre los principales puntos de acción es la siguiente, de cara al próximo año.

- a)- *Dólar*: Cabe esperar una continuidad de la actual política de devaluación administrada. Este año el dólar aumentará en la Argentina entre un 8% y un 10% con respecto al peso. El año que viene puede haber algunos puntos más de devaluación, pero siempre en un marco controlado. La posibilidad de instrumentar un tipo de cambio desdoblado, a través de un sistema de control de cambios (como plantean algunos rumores), simplemente no existe.
- b)- *Inflación*: Sólo cabe esperar medidas correctivas parciales, bastante tenues, como por ejemplo un progresivo aumento en las tasas de interés en el Sistema Financiero. Todo indica que la inflación seguirá siendo elevada durante el 2012, y hay muy pocas chances de que pueda producirse algún proceso de descompresión importante. La política de control de precios también continuará tal como está planteada, incluso aunque Guillermo Moreno deje su lugar.
- c)- *Presión Impositiva*: No se visualizan cambios significativos. El Gobierno está cómodo con la actual situación y nada indica que esté pensando en hacer modificaciones de relevancia. En ese contexto las retenciones a las exportaciones seguirán en la misma línea, así como el Impuesto al Cheque o la prohibición de indexar los balances. Continuará también avanzando el actual proceso de ejercer mayores controles en relación a la evasión.

Ahora bien: Pese a que cabe esperar un escenario de continuidad en la Política Económica, también está claro que el Gobierno está pensando en plantear ante el Congreso la aprobación de algunas leyes que modificarán parcialmente las reglas de juego en algunos segmentos de la economía. Y así como esta misma semana Cristina Fernández volvió a reflotar la ley que busca limitar la venta de tierras a extranjeros, hay otros proyectos muy importantes que merecen atención, y que serán planteados casi con seguridad en el transcurso del 2012. Entre ellos se destacan los siguientes:

- a)- Reparto de un 10% de las utilidades de las empresas para los empleados.
- b)- Nueva Ley de Entidades Financieras, que planteará que los Bancos presten un Servicio Público, y que por lo tanto tienen que estar bastante más regulados que en la actualidad.
- c)- Creación de mecanismos más formales para intervenir en el mercado de granos y de alimentos, en una aproximación *aggiornada* a lo que históricamente se denominó "Junta Nacional de Granos".

2 - QUE PUEDE PASAR CON EL PRECIO DE LA SOJA

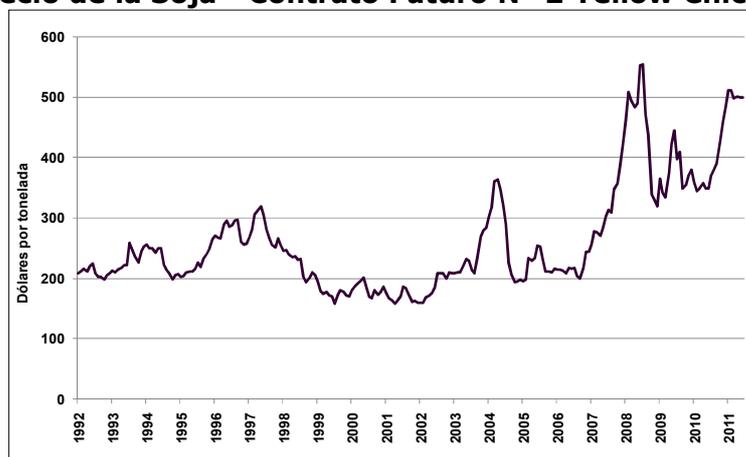
La Economía Mundial está atravesando un escenario de fuerte incertidumbre, donde se cruzan diversas interpretaciones con respecto al precio futuro de los Commodities. En relación a la soja, hay que reconocer que se visualizan tanto factores bajistas como alcistas, en una combinación muy difícil de desentrañar.

El cuadro que adjuntamos muestra un resumen de esta visión. En realidad, hay que reconocer que los precios de los Commodities en Chicago están influenciados tanto por fundamentos propios de cada mercado (la cuestión climática condicionando la oferta, por ejemplo) como por otros factores más globales, que están relacionados con el funcionamiento del mercado de capitales, las relaciones entre las monedas y las tasas de interés en el Sistema Financiero.

Como destacamos en el cuadro adjunto, si se produce algún accidente climático de envergadura, ciertamente el precio de la soja puede subir. Pero del complejo combo planteado en el cuadro también se desprende que no puede descartarse alguna corrección a la baja en el precio de la soja en Chicago durante los próximos meses (aunque estamos hablando de una probabilidad y no de una certeza).

Frente a semejante contexto consideramos que, bajo una visión conservadora, puede recomendarse tomar alguna cobertura de riesgo en los mercados de futuros y de opciones para la soja mayo 2012, cuya cotización ha estado oscilando en las últimas semanas entre 310 y 320 dólares por tonelada.

Precio de la Soja - Contrato Futuro N° 2 Yellow Chicago



FACTORES ALCISTAS	FACTORES BAJISTAS
- Problemas Climáticos en el Hemisferio Norte.	- Posible Desaceleración de la Economía Mundial
- Posibilidades de una Niña en el Hemisferio Sur.	- Cambio en la Posición de los Actores especulativos que hasta ahora jugaron a la suba de los Precios
- Debilidad del Dólar a Nivel Internacional	
- Persistencia de Bajas Tasa de Interés a Nivel Global	