
INFORME SECTORIAL · 2 de agosto · 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA ARGENTINA

Hay noticias importantes que, en determinado contexto, pueden pasar desapercibidas y aquí va una. Ocurre que, aprovechando la delicada situación por la que atravesaba Estados Unidos, el Gobierno de Brasil invitó a sus socios del Mercosur a un debate con el objeto de analizar un aumento en la protección para algunos sectores industriales, a través de un incremento en los aranceles de importación.

El Gobierno Brasileiro está muy preocupado por la creciente pérdida de competitividad de algunos de sus sectores empresarios, lo cual se explica en gran medida por el fuerte proceso de apreciación de la moneda. Al igual que en la Argentina, algunos sectores se quejan especialmente de la competencia del Sudeste de Asia, y particularmente de China. Al respecto hay que decir que las "Licencias No Automáticas" que practica el Gobierno Argentino, también son una herramienta usual del Gobierno de Brasil a la hora de tratar de evitar el ingreso de mercaderías que afectan la producción nacional.

El tema en cuestión será discutido en la próxima cumbre del Mercosur que se llevará a cabo el 12 de agosto. ¿Cuál es la idea? Autorizar el aumento de los aranceles de importación para los productos llamados "Extra-zona" (es decir de países no pertenecientes al Mercosur) de aproximadamente 100 productos que Brasil denomina "sensibles".

Además de evitar perjuicios en la industria nacional de cada uno de los países, otro objetivo del bloque es incrementar el flujo comercial intra-zona, que sólo representa el 10% de los u\$s 446.000 millones que comercializa el Mercosur con el resto del mundo. Los productos que podrían verse alcanzados con el aumento del AEC (Arancel Externo Común) serían los considerados "sensibles", como los textiles, calzado y juguetes, los sectores en los que China invade al mundo con precios que dejan fuera del mercado a los fabricantes locales.

Hasta ahora, los países han apelado a las medidas antidumping, que son fijadas luego de una investigación y de forma individual. Pero la intención es adoptar una medida conjunta. Está de más decir que la Argentina apoyará la iniciativa de Brasil. La lectura es inequívoca. El Mercosur apunta a ser algo más proteccionista.

2 – EL ESCENARIO INTERNACIONAL – LA SITUACION DE LOS ESTADOS UNIDOS

Finalmente, y tal como era de esperar, la sangre no llegó al río (aunque estuvo muy cerca). El Congreso de los Estados Unidos aceptó ampliar el límite del endeudamiento del Gobierno, con lo cual evitó que entrara en "default" a partir de esta semana. El tema, que tuvo en vilo a la comunidad financiera internacional, podría haber generado consecuencias imprevisibles para el funcionamiento, no sólo de los Estados Unidos, sino de todo el Mundo.

El cuadro que adjuntamos a esta nota muestra la verdadera situación de las Cuentas Públicas del Gobierno de los Estados Unidos. Tal como se observa, la situación fiscal marca un deterioro que no tiene antecedentes a lo largo de muchas décadas. ¿El camino futuro? Ajustar el Gasto Público y elevar algunos impuestos, no sólo por unos meses, sino por varios años.

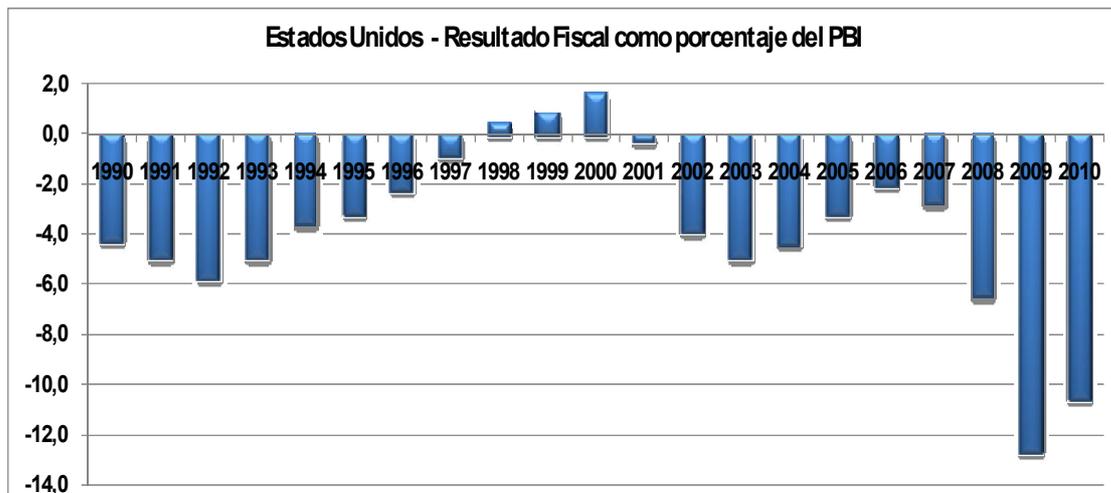
Ahora bien: ¿Cuál es la lectura que cabe hacer de este tema, desde la Argentina y desde nuestros intereses empresarios? Entre los temas más importantes se destacan los siguientes:

a)- Consideramos que el dólar tiene un escenario de debilidad, al menos durante los próximos dos años. Mientras esto ocurra, la cotización de los *commodities* en Chicago tendrá un elemento de sostenimiento positivo, lo cual no deja de ser una buena noticia para la Argentina.

b)- No obstante lo anterior, y a pesar de su creciente desprestigio como moneda de refugio, el dólar seguirá siendo la principal moneda del mundo durante los próximos años. La Unión de Bancos Suizos, por ejemplo, emitió un Informe esta semana en el que destaca que el dólar podría dejar de ser la moneda de referencia internacional recién dentro de dos décadas.

c)- Cabe esperar crecientes prácticas proteccionistas de parte de Estados Unidos en materia comercial. La desocupación se ubica actualmente por encima del 9% y el tema del empleo es la principal preocupación política en la actualidad. Esto puede afectar negativamente, en el tiempo, a algunos productos argentinos que se exportan a dicho país.

d)- Mientras la economía norteamericana no se recupere claramente, las tasas de interés en ese país seguirán siendo muy bajas, lo cual alienta la salida de capitales hacia países periféricos en la búsqueda de una mayor rentabilidad. Esto está favoreciendo el ingreso de capitales a toda Latinoamérica desde hace tiempo, incluyendo a la Argentina.



3 – ALTERNATIVAS FINANCIERAS

El cuadro que adjuntamos muestra los Rendimientos Financieros en la Argentina durante el mes de julio. Como era de esperar, la alta incertidumbre internacional hizo que el Oro volviera a ser el refugio de muchos inversores, que desconfían tanto del dólar como del Euro, frente al actual cuadro de situación en Estados Unidos y Europa.

Los bonos también estuvieron muy demandados el mes pasado, dado que los riesgos concretos de un incumplimiento por parte del Gobierno Argentino son muy bajos. Como contrapartida, la incertidumbre internacional afectó negativamente los precios de las acciones, que tuvieron un comportamiento negativo.

Un dato para destacar es el lento pero progresivo aumento en las tasas de interés en el sistema financiero nacional. Hace un año atrás por los plazos fijos se pagaban tasas que oscilaban entre el 7% y el 10% anual, mientras que en la actualidad ese rango se ubica entre el 11% y el 14%. Por diversas razones, consideramos que se trata del prelude de lo que podría vivir el mercado financiero Argentino a partir del próximo año.

Oro	8,24
Cupón PBI en u\$s	5,45
Discount en \$	4,65
Cupón PBI en \$	2,20
Boden 2015 en u\$s	1,33
Plazo Fijo a 30 días	1,00
Dólar Casas Cambios	0,71
Euro	0,00
Acciones	-1,15