Asociación Mutual Dan

INFORME SECTORIAL · 26 de Julio · 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

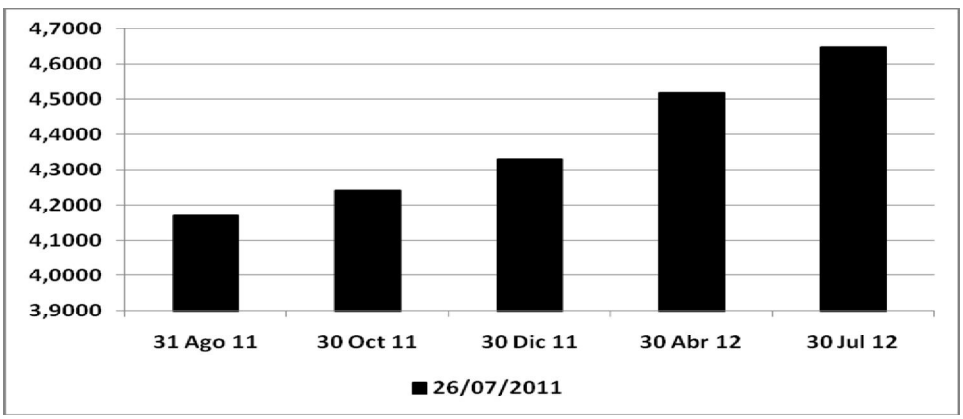
1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA ARGENTINA - EL DEBATE SOBRE LA COTIZACIÓN DEL DÓLAR

Todo clima preelectoral en la Argentina suele venir acompañado de rumores diversos sobre el funcionamiento de la economía y el consiguiente aumento en la incertidumbre. Frente a esto, bastó que Cristina Fernández tuviera una "poco feliz" declaración con respecto al dólar, planteando que hay que comprar acciones de empresas y no la moneda norteamericana, para que los rumores de una devaluación fuerte volvieran a instalarse en la mente de muchos argentinos.

También está claro que hay algunos segmentos empresarios que continúan reclamándole al Gobierno un dólar más caro, con el objeto de mejorar su competitividad, crecientemente amenazada por las importaciones y los progresivos aumentos en los costos de producción internos debido al proceso inflacionario.

La creciente "usina de rumores" explica que el propio Ministro Amado Boudou saliera ayer a marcar la cancha, declarando lo siguiente: "No podemos mirar un sector solamente. Sólo basta mirar en la historia argentina lo que pasaba cuando algún sector pedía un tipo de dólar. Vamos a seguir administrando el tipo de cambio mirando a quienes exportan pero también a quienes importan; llevamos ocho años de mucha tranquilidad y vamos a seguir en esos términos, con un tipo de cambio administrado que la da competitividad a todos los sectores".

El gráfico que adjuntamos muestra los precios para el dólar futuro en la Argentina según la expectativa del mercado de futuros de Rosario, ROFEX, para los próximos meses. Hay que decir que estos valores muestran incluso una fuerte sintonía con las expectativas de la Bolsa de Nueva York, donde también hay una cotización a un año, para la relación peso/dólar. Con vistas a Julio del 2012, la cotización del peso Argentino se ubica en el rango 4,60 – 4,65. Y no hay razones para mirar otra cosa distinta.



2 – NOVEDADES EN TORNO A LA ECONOMÍA MUNDIAL Y LOS PRECIOS DE LOS COMMODITIES

La incertidumbre continúa dominando la escena internacional. La semana pasada hubo un acuerdo entre Alemania y Francia para darle a Grecia un nuevo paquete de ayuda, esta vez

por casi 160.000 millones de Euros. Mientras tanto en Estados Unidos continúa la pulseada entre los Republicanos y Demócratas para recortar el fuerte Déficit Fiscal del Gobierno y evitar así que el país entre en Default después del próximo 2 de agosto.

En realidad hay que decir que el acuerdo Europeo para salvar a Grecia no termina de resolver los problemas ni mucho menos. La mayor parte de los bancos acreedores del país heleno deberán aceptar quitas y bajas en sus acreencias, lo cual implica que estamos técnicamente en una situación de Default de la Deuda Griega, sólo que ordenada políticamente y de carácter selectivo. Esto explica que la conocida Calificadora Moody´s expresará ayer que "Estimamos que Grecia está en Default virtual".

Mientras tanto, otra reconocida Calificadora de Riesgo, Standard & Poors, anunció esta semana que "hay un 50% de probabilidades de que en los próximos 90 días la calificación de la deuda de Estados Unidos sea rebajada, por primera vez en la historia". El propio Presidente Obama apeló a los ciudadanos norteamericanos para que presionen al Congreso a que acepte refinanciar la deuda del Gobierno antes del 2 de agosto, con el argumento de que el país se acerca peligrosamente a la posibilidad de una moratoria de su deuda, lo cual sería según Obama "un desenlace imprudente e irresponsable".

Ahora bien: ¿Qué lectura cabe hacer de todo esto desde nuestros intereses empresarios? La primera es que la debilidad del Euro y el dólar persistirán, frente al resto de las monedas del Mundo, incluyendo el Real Brasilero y el Yuan Chino, lo cual es una buena noticia para los negocios vistos desde Argentina. Lo segundo es que la volatilidad en los mercados de capitales a nivel internacional persistirá en los próximos meses con toda seguridad, sobre todo a nivel de los mercados de materias primas que, como se sabe, están fuertemente influenciados por los Fondos de Inversión de carácter especulativo.

La preocupación de algunos analistas radica en la posibilidad de que la debilidad de Europa y Estados Unidos termine desacelerando el funcionamiento de la Economía Mundial y eso afecte negativamente los precios de los Commodities en Chicago. Esta posibilidad ciertamente existe, a partir de lo cual no puede descartarse alguna corrección a la baja en los precios de algunos productos durante los próximos meses, entre los cuales podrían ubicarse los granos, las harinas y los aceites vegetales.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS - QUE PUEDE PASAR EN LA ARGENTINA DURANTE LA CAMPAÑA AGRÍCOLA 2011/12

Algunos analistas consideran que en la campaña agrícola 2011/12 la producción de granos podría ubicarse (bajo condiciones climáticas normales) en torno a las 116 millones de toneladas, a partir de la siembra de casi 35 millones de hectáreas con respecto a las 33 millones sembradas en la campaña pasada. De ese total, el 71% correspondería a soja, mientras que en maíz podría alcanzarse una producción de 30 millones de toneladas. Para el caso del trigo podría obtenerse una producción de 17 millones de toneladas.

Si este fuera el caso, podríamos estar frente a la mejor cosecha de toda la historia del país. Según el analista Pablo Adreani, "del análisis de la matriz de comercio exterior agropecuario, surge que en 2012 nos dirigimos a un volumen de exportaciones récord de 80,54 millones de toneladas, lo que implica un aumento de 18,72 millones de toneladas con respecto a las cifras exportadas en la campaña anterior, que llegaron a 61,81 millones de toneladas".

Siguiendo este análisis, Adreani también expresa que: "Con estos números de producción de granos, ingresos de divisas por exportación e ingresos fiscales por retenciones a esas exportaciones, el próximo gobierno estará en condiciones financieras, si lo decide, de

reducir las retenciones de trigo y de maíz a cero, sin ver resentido su ingreso por retenciones.

¿Cuál es nuestra visión al respecto? Es muy poco probable que este Gobierno, e incluso alguno alternativo baje las retenciones a las exportaciones. En cambio, sí es posible apostar a alguna descompresión de los mecanismos de intervención sobre los mercados, especialmente en lo que hace a la manipulación de los certificados del Registro de Operadores de Exportación (ROE), que afectan tanto al trigo como al maíz. De hecho, esta misma semana el propio Daniel Scioli, político K, salió a plantear el tema abiertamente.