

Por Lic. Carlos Seggiaro.

## **1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA ARGENTINA**

Casi todos los encuestadores coinciden en que si las elecciones nacionales fueran hoy, el oficialismo ganaría en primera vuelta. Esta situación explica que en el gobierno ya estén trabajando en algunas acciones, pensando en el próximo mandato. Algunos de los ejes de política económica para después de octubre, que está analizando el gobierno nacional, serían los siguientes:

**a)- Reformulación del INDEC:** En Septiembre el FMI entregaría su trabajo para la Reformulación de los Índices. La nueva metodología se aplicaría de manera simultánea a la vieja durante el 2012 y, recién en el 2013, se utilizaría a pleno la propuesta del FMI.

**b)- Club de París:** Amado Boudou hizo pública la intención del gobierno de completar el proceso de salida del *default* antes que finalice el período presidencial actual, por lo que se está pensando en una definición entre el 23 de octubre y el 10 de diciembre.

**c)- Conflictos Comerciales con Brasil:** Por instrucciones de Dilma Rousseff, las negociaciones en torno a las trabas a las importaciones y la aplicación de Licencias No Automáticas se retomarán nuevamente en la primera semana de noviembre, es decir, luego de las elecciones.

**d)- Leyes de Reforma Financiera y de Redistribución de Ganancias:** Estos proyectos ya tienen estado parlamentario y son impulsados por los diputados Carlos Heller y Héctor Recalde, ambos aliados del gobierno, que estará dispuesto a negociarlo en el año 2012. Todo indica que el Oficialismo intentará aprobarlos el próximo año.

**e)- Tarifas y Subsidios:** La intención oficial sería comenzar a estudiar una redistribución de los subsidios, especialmente para la energía eléctrica, agua y gas, a instrumentar en el 2012, aunque sólo para los clientes residenciales. En este sentido, se realizaría un estudio de los hogares para detectar aquellos que necesitan seguir siendo subsidiados.

**f)- Presupuesto:** En septiembre se enviará al Congreso el Proyecto de Ley para 2012, que actualizaría los datos del actual ejercicio, donde se extendió la norma de 2010. Se supone que sí el oficialismo triunfa en las elecciones de octubre, el Congreso quedaría obligado a convalidarlo, con lo cual se transformaría en Ley, aún con la actual composición legislativa.

**g)- Regulación de los mercados de granos:** Se prevé avanzar con un Proyecto de Ley para establecer un organismo que funcione de manera similar a lo que fue en su momento la Junta Nacional de Granos, interviniendo en el Mercado con el objeto de garantizar el abastecimiento interno y asegurar los precios al productor. Este Proyecto ingresaría para su tratamiento al Congreso en el 2012, sí el Gobierno se siente lo suficientemente fuerte en la Cámara de Diputados.

## **2 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA MUNDIAL Y LOS MERCADOS AGROPECUARIOS**

La semana pasada se fue consolidando una sostenida baja en los precios de los productos agrícolas en el mercado de Chicago, donde los fondos especulativos activaron una fuerte liquidación de los contratos que poseían en soja, maíz y trigo.

En el caso del precio del **maíz**, uno de los factores más importantes para la explicación de su caída y que comentábamos en el informe de la semana pasada, fue la media sanción en el Senado de los Estados Unidos a un Proyecto de Ley para reducir los subsidios a los biocombustibles, dada la importante utilización del maíz en la producción de Etanol en ese país. Por otra parte, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos informó que el 70% del cereal implantado se encuentra en buenas condiciones, lo que implicaría que no habría tirantez de oferta y demanda en los próximos meses, como se preveía hace unas semanas. Para el **trigo**, el precio pasó a su menor valor desde julio del año pasado. Esta caída del precio está asociada a las mejoras en las condiciones climáticas para los cultivos de primavera en el hemisferio norte, el alza en las previsiones de rindes del trigo europeo y el inminente regreso al Mercado de Rusia, el principal proveedor global del grano, que estuvo fuera del Mercado el último año.

Respecto de la **soja**, se comienza a percibir que la oferta es muy superior a la demanda, ante una cosecha récord en Brasil y la segunda mayor cosecha de la historia en Argentina y mejores perspectivas climáticas para las zonas productoras del hemisferio norte.

Otro factor bajista, que repercutió en los precios de todos los “*commodities*”, fue el derrumbe de los precios del petróleo. Esta fuerte caída se produjo luego de que Estados Unidos y otros países europeos acordaran liberar sus reservas petroleras de emergencia por tercera vez en la historia, en un intento por apoyar a la alicaída economía mundial.

En este contexto, también hay que destacar la reunión que celebró el G-20 la semana pasada precisamente con el objeto de analizar los Mercados de Alimentos a Nivel Global. La Cumbre de Ministros de Agricultura del G-20, acordó el establecimiento de un sistema transparente para dar seguimiento a los suministros globales y las reservas de emergencia de alimentos.

A tal efecto se acordó la creación de una base de datos internacional sobre la producción, el consumo y la reserva de materias primas, con el objetivo de brindar más información a los operadores y garantizar mayor transparencia al mercado. En la misma dirección, se planteó la necesidad de regular el mercado de los derivados financieros agrícolas, para limitar la especulación financiera y asegurar el buen funcionamiento de los Mercados físicos.

## **3 – QUE HARÁ EL BANCO CENTRAL DESPUÉS DE OCTUBRE**

En una entrevista realizada este último domingo, la Presidenta del Banco Central de la República Argentina (BCRA), Mercedes Marcó del Pont, brindó una serie de previsiones sobre las políticas cambiaria y monetaria de cara al año próximo, en el contexto de lo que supone será el triunfo del Oficialismo en las elecciones.

En cuanto a la evolución futura del dólar y respondiendo a los pronósticos de algunos analistas, indicó que no hay que esperar una devaluación post elecciones. En este sentido, el Banco Central seguirá interviniendo en el mercado cambiario para evitar la apreciación, pero de ninguna manera se convalidarán movimientos bruscos de la divisa. Marcó del Pont aseguró que, si el BCRA hubiera dejado de comprar dólares en el mercado, la cotización se ubicaría en un rango de 3,00 a 3,30 pesos por Dólar.

Respecto del Tipo de Cambio Real, el cuál algunos agentes consideran que está atrasado, Marcó del Pont apuntó que sigue siendo competitivo para los sectores industriales. Sobre este punto indicó que la actual paridad sigue estando en términos reales un 45,7% por encima del promedio de los '90, y del 53,2% en relación a Brasil. En este sentido, argumentó que la competitividad de la economía debe comenzar a discutirse desde otra perspectiva, considerando el financiamiento a la inversión a tasas bajas, el aumento de la productividad y la innovación y la situación del Mercado de insumos difundidos (acero, aluminio, plásticos), donde las condiciones oligopólicas de la oferta se traducen en elevados costos para el resto de las empresas.

Por otra parte, la Presidenta del Banco Central aseguró que no subirán las tasas de interés. Argumentó que el alza de la tasa de interés estimula el ingreso de capitales de corto plazo, y esa mayor afluencia de fondos especulativos provoca una apreciación de la moneda, lo que además de afectar la industrialización, genera burbujas de consumo.

Otro tema que se considera de importancia en el marco de la política del BCRA es la acumulación de Reservas Internacionales. Según Marcó del Pont, el nivel actual de reservas está muy por encima de cualquier indicador de referencia de reservas adecuadas para un país: meses de importaciones, monto de deuda de corto plazo, cobertura de agregados monetarios. A pesar de ello, las reservas no están creciendo ¿por qué? El motivo es que el Banco Central las utiliza para el pago de deuda pública.

¿Son creíbles estas declaraciones? Pensamos que en líneas generales sí. No hay que esperar cambios bruscos en la cotización del Dólar, ni antes ni después de las elecciones. Sin embargo, seguimos pensando que el Banco Central impulsará una suba progresiva en las tasas de interés en el 2012, como herramienta para ajustar el proceso inflacionario, aunque Marco del Pont diga lo contrario.