Asociación Mutual Dan

INFORME SECTORIAL · 11 de Mayo · 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA ARGENTINA

El Gobierno Nacional no tiene problemas de caja. Transcurrido el primer tercio del año los números de la recaudación tributaria confirman que este año el Gobierno tendrá una cantidad de fondos record para asignar discrecionalmente. En apenas cuatro meses (enero - abril) lo recaudado ya llega al 45% de lo que estaba presupuestado para todo el año.

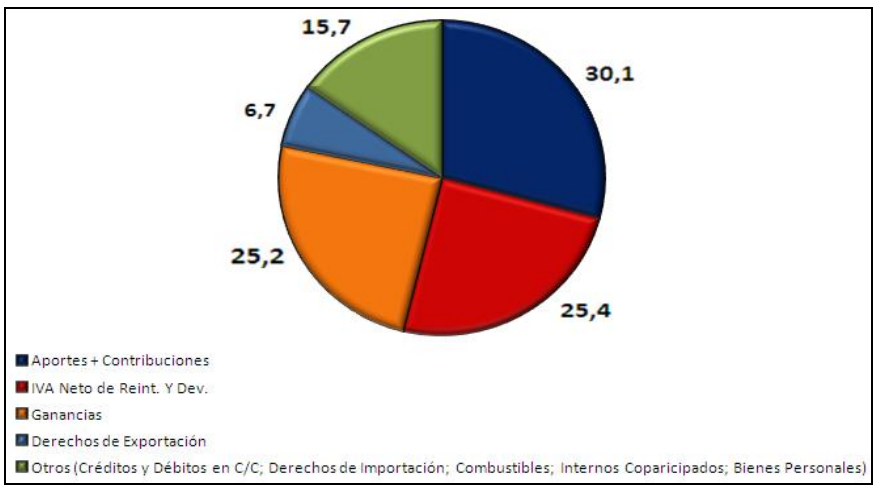
Frente a este cuadro, la mayor parte de las consultoras privadas considera que la recaudación fiscal se ubicará en torno a los 553.000 millones de pesos durante todo el 2011. Eso significaría que el Gobierno podría disponer de unos 200.000 millones de pesos, por encima de lo que tiene asignación presupuestaria, lo cual significa que esa masa de dinero puede usarse de manera discrecional. ¡Nada mal para un año electoral!.

En realidad la recaudación impositiva está aumentando un 35% en relación al año pasado. ¿Qué explica esto? Se juntan varios elementos, entre los cuales se destaca la inflación, que explicaría 25 puntos, los buenos precios internacionales de los *commodities*, el crecimiento de la actividad económica y una mayor eficiencia en la recaudación, que estaría explicando unos 3 puntos del total.

Está claro que el Gobierno aumenta su recaudación y también aumenta sus gastos. Sin embargo, al menos hasta lo que va del presente año, el aumento en el Gasto Público no parece desbordarse, como algunos preveían. Hasta marzo, aumentó el 31%, un ritmo que se ubica dos puntos por debajo del año pasado. Eso explica que, en el primer trimestre del año, el Gobierno Nacional tuvo un Superávit Fiscal primario de casi 5.000 millones de pesos, un 40% por encima del mismo periodo del año pasado.

Ahora bien, si las cuentas fiscales lucen relativamente ordenadas. ¿Por qué el Gobierno no le paga las compensaciones atrasadas a los Molinos Harineros por aproximadamente 2.500 millones de pesos, por ejemplo? Nuestra impresión es que esas actitudes no responden a una falta de recursos económicos, sino a una combinación de problemas administrativos (el reemplazo de la ONCCA por un nuevo organismo) y a cierto grado de manipulación de carácter político. ¡Otra vez, es lo que hay!.

Participación en el Incremento, en porcentaje.



2 - OPINIONES SOBRE EL FUTURO DE LA ECONOMIA ARGENTINA

La semana pasada, en el marco de una Convención de IAEF, se produjo un interesante debate entre dos conocidos economistas a nivel nacional: Miguel Bein y Miguel Kiguel. De ese encuentro destacamos los siguientes comentarios sobre los posibles escenarios futuros:

a)- Para Bein, la cotización del dólar en la Argentina se ubicará a fin del 2011 en torno a los 4,24 pesos, y llegará a 4,74 pesos a fines del 2012.
b)- Bein expreso que: "Hoy la Argentina no está para devaluar. Sí el año que viene, pero no de cara a las elecciones".
c)- "No hay riesgos sistémicos sobre la economía, porque los términos de intercambio internacionales son record, la carga de la deuda es baja, los bancos están calzados y la deuda en moneda extranjera es también muy baja". (Miguel Bein)
d)- "El Mundo es un ancla para la Argentina, porque le permite seguir creciendo. Sin embargo estamos frente a un fin de ciclo y los márgenes de acción del Gobierno están disminuyendo". (Miguel Kiguel)

Para el Semanario El Economista: "Tanto Bein como Kiguel coinciden que el crecimiento de la economía seguirá siendo elevado en los próximo meses y que las condiciones internacionales ayudarán a la actividad económica. Las correcciones, en todo caso, lucen lejanas y los economistas hablan de un horizonte que para los hombres de negocio todavía no está en sus análisis. Primero tiene que terminar 2011 y de por medio hay una elección presidencial".

3 – MERCADOS INTERNACIONALES: LA VOLATILIDAD MANDA

En diversas oportunidades hemos expresado que los precios de los "*commodities*" tienen fundamentos que explican los altos precios actuales, pero que los movimientos especulativos son también muy fuertes, lo cual garantiza la volatilidad en los mercados y la posibilidad de correcciones bajistas.

La semana pasada fue un ejemplo de lo anterior. El barril de petróleo cayó un 16%, el oro se depreció 100 dólares y la onza de plata cayó un 31%. Los metales básicos bajaron un 6% y se registraron caídas dispares en granos, harinas y aceites, siempre hablando a nivel de Chicago.

¿Qué explicaciones se dieron para este comportamiento generalizado a la baja en todos los "*commodities"*? Los siguientes:

a)- La muerte de Bin Laden disminuyó el riesgo terrorista en el mundo.
b)- China anunció un ajuste que pondrá un freno a sus compras externas.
c)- Aparecieron datos desalentadores sobre la recuperación de la economía norteamericana.
d)- La situación de algunos países europeos sigue siendo delicada y los mercados esperan algunos anuncios fuertes de parte de Grecia, que incluso podría llegar a *defaultear* su deuda (como Argentina en el 2001).

Sin embargo, y pese a los elementos planteados más arriba, en la presente semana los mercados internacionales están de nuevo en fase de recuperación, tanto por el lado del Petróleo y el Oro, como desde los granos, harinas y aceites. ¿Cuál es la lectura? Básica y fundamentalmente se trata de movimientos especulativos de partes de los Fondos de Inversión.
Dicho esto, hay que decir que la semana pasada la Bolsa de Chicago decidió aumentar las garantías que se exigen para los contratos de futuro. ¿No habrá tenido esto algo que ver con las bajas registradas en Chicago para los granos, donde los Fondos de Inversión

desarmaron posiciones? ¿No parece acaso esta explicación más razonable que la muerte de Bin Laden?

Está claro que ha aumentado la incertidumbre a nivel internacional, por diversos factores de carácter económico (la debilidad de algunos países europeos para afrontar sus deudas, por ejemplo, caso Grecia) y también de carácter político (la crisis en los países árabes, por ejemplo).

También está claro que la incertidumbre es el caldo de cultivo para los movimientos especulativos en los mercados.

Nuestra reflexión es la siguiente: Durante los próximos meses la volatilidad en los mercados internacionales estará, desgraciadamente, garantizada. Esto generará fuertes serruchos en los precios de los "*commodities*". Los precios seguirán siendo elevados, en relación a sus patrones históricos (granos, harinas, aceites), pero con fuertes fluctuaciones. En semejante contexto, la cobertura en los mercados de futuros, es la mejor recomendación para productores, Cooperativas y acopiadores.

Mientras tanto, en la Argentina, el Gobierno Nacional anunció esta semana que desde el 23 de este mes se autorizarán más cupos para la exportación de trigo y maíz. Para el caso del maíz serán 3,5 millones de toneladas y para el trigo 1,5 millones de toneladas. Según el Gobierno, casi el 90% del saldo comercializable del trigo ya está comprometido, lo que representaría unas 14,5 millones de toneladas.

4 – NOVEDADES LABORALES

La Cámara de Senadores aprobó la semana pasada por unanimidad un nuevo régimen especial para el contrato de trabajo del llamado Servicio Doméstico. Aunque aún resta el debate de la norma en particular, puede decirse que los temas centrales que establece la norma quedarán firmes. Lo más relevante es lo siguiente:

a)- Se incluyen varios derechos, tales como vacaciones pagas, aguinaldo e indemnización por despido, que se duplicará respecto a los niveles actuales.
b)- El empleador deberá contratar un seguro de riesgos de trabajo, y la indemnización por despido se duplicará, actualmente es de medio mes de sueldo por cada año de antigüedad.
c)- Prohíbe además el trabajo a menores de 16 años e incluye a niñeras y a quienes cuiden adultos o discapacitados sin conocimientos profesionales.
d)- Los menores de entre 16 y 18 años sólo podrán trabajar hasta seis horas diarias o 36 semanales diurnas y con retiro del lugar.
e)- La jornada laboral quedará limitada a 8 horas por día y 48 horas semanales, a diferencia de la ley vigente, que permite hasta 12 horas diarias de trabajo.