
INFORME SECTORIAL • 26 de Abril • 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

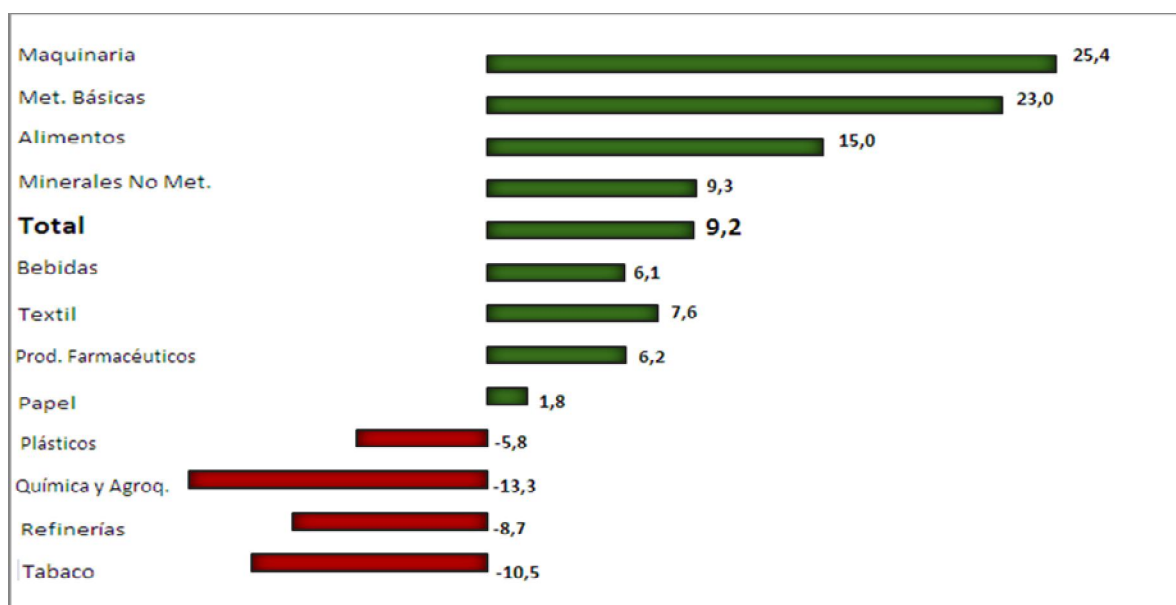
1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA ARGENTINA

Según informes privados, el fin de semana largo pasado los argentinos gastaron unos 2.300 millones de pesos en turismo interno. Semejante cifra es otra muestra del fuerte proceso de expansión que vive la Economía Argentina en estos momentos. Los últimos datos disponibles sobre la actividad productiva muestran que la expansión de la economía se ubica en torno al 8,7%, en términos interanuales.

¿Puede sostenerse esta tasa de expansión? ¿No se están visualizando ya en algunos rubros, algún nivel de saturación y agotamiento? Digamos al respecto que es lógico suponer que este ritmo tiene que tener algún proceso de desaceleración. En sintonía con esta visión, el economista Miguel Bein (hoy bastante enfrentado al gobierno nacional) estimó la semana pasada que en el segundo trimestre del año la economía crecerá al 6% en lugar del 8,7% actual, por la confluencia de diversos factores.

Es muy posible que Bein tenga razón. Ahora bien: ¿Es traumática esta hipótesis? La respuesta es obvia y contundente: ¡Por supuesto que no! Tiene que quedar en claro que una tasa de expansión de la economía argentina en torno al 8% es insostenible en el tiempo, entre otras cosas porque es incompatible con la tasa de inversión que muestra la economía nacional. Cuando pase este año electoral, la tasa de crecimiento de la economía argentina tendrá que acercarse progresivamente a una tasa que debería ubicarse razonablemente entre el 4% y el 5% anual.

Índice de Producción Industrial - Mar.2010/Mar.2011, en porcentaje.-



El Cronista

2 – ALGO MÁS SOBRE LOS NIVELES DE INCERTIDUMBRE A NIVEL ECONOMIA INTERNACIONAL

Tras la mala nota que la calificador de Riesgo Standart & Poor´s le puso a Estados Unidos la semana pasada, los mercados no dejaron de bajarle el pulgar al dólar. Para colmo, esta misma semana el propio Fondo Monetario Internacional (FMI) expresó que: "Estados Unidos carece de un plan creíble a mediano plazo para reducir sus déficits presupuestarios. Esto es así porque los políticos norteamericanos no afrontan el problema porque no lo consideran urgente y no lo es debido a que no tienen ninguna dificultad, por ahora, para colocar en el mercado sus bonos, con los que se financia el déficit".

Mientras tanto, el índice Dólar, que registra el desempeño del billete verde contra una cesta de divisas, cayó a 73,7 unidades, siendo su mínimo histórico de 70,7 unidades. Contra el Euro se ubicó en su mínimo en 16 meses, al cotizarse en 1,465 unidades por moneda comunitaria. Contra el Franco Suizo se posicionó en su menor cotización, a 0,87 dólares, y frente al Yen tocó su mínimo de sesión en 81,80 unidades por Dólar.

Como contrapartida a lo anterior, el oro cerró la semana pasada por encima de los 1.500 dólares la onza, por primera vez en su historia. Un dólar cada vez más débil tiene como contrapartida precios de *commodities* cada vez más altos medidos en dólares.

3 – LAS POLITICAS ECONOMICAS EN BRASIL Y SU IMPACTO SOBRE LA ARGENTINA

Cuando el año pasado se produjo en Brasil el cambio presidencial que colocó a Dilma Rousseff en lugar de Lula, muchos analistas pronosticaron que comenzaría en ese país una política de devaluación de su moneda, que generaría crecientes problemas de competitividad con la industria argentina. Sin embargo, eso no sólo no ocurrió, sino que incluso hoy existe un real aún más fuerte que el año pasado. De hecho, la moneda brasilera está acercándose a su máximo nivel en los últimos 12 años frente al Dólar.

¿Acaso no tienen las industrias brasileras problemas de competitividad con una moneda tan cara? ¿No había una fuerte presión hacia el gobierno para que comenzara a devaluarse el real y así mejorar la competitividad de la economía brasilera? La respuesta es sí, pero ocurre que en Brasil también hay inflación y, hoy por hoy, el Gobierno de Dilma parece estar priorizando la lucha contra la inflación al problema de competitividad de su industria.

A comienzos de esta semana Dilma volvió a ratificar esta posición de manera explícita al declarar que: "La primera batalla de mi Gobierno es contra la inflación. No hay ninguna hipótesis bajo la cual no podamos desmovilizar en relación a este tema". ¿De cuánta inflación estamos hablando? De un valor entre el 6% y el 7% anual, aunque en el rubro alimentos todo indica que superará el 10%.

¿Y no se pueden enfrentar los dos objetivos simultáneamente, es decir inflación y competitividad? Digamos que es difícil. Un Dólar más caro implica más presión inflacionaria y, como contrapartida, una herramienta habitual para frenar la inflación es subir las tasas de interés, lo cual alienta el ingreso de capitales que hace más difícil controlar la cotización de la moneda. La tasa de interés de referencia en el Sistema Financiero Brasileiro se ubica en el 12%, una tasa muy alta que estimula el ingreso de más dólares especulativos al país, que frenan todo intento por apostar a una devaluación.

Frente a semejante cuadro, muchos analistas esperan que el Banco Central tome las llamadas Medidas Macroprudenciales (como normativas bancarias y controles de capitales) para desacelerar el crecimiento del crédito y, eventualmente, ayudar a reducir las presiones

inflacionarias. El Banco Central ya tomó medidas en esta dirección al elevar los requerimientos de reservas para los bancos, limitando su capacidad de prestar dinero.

A partir de lo anterior, nuestra reflexión es la siguiente: mientras el gobierno brasileiro priorice la lucha contra la inflación, es poco probable que veamos cambios significativos en el valor de su moneda que afecten seriamente a la Argentina en términos de competitividad. Convalidando esta misma visión, un reciente informe de la Consultora Argentina abeceb estima que el tipo de cambio real en la Argentina con Brasil está aún un 10% más devaluado que en el 2002.

4 – NOVEDADES FINANCIERAS: TRANSFERENCIAS ELECTRONICAS AUTOMATICAS

Esta semana entró finalmente en vigencia el Sistema de Transferencias inmediatas para los clientes bancarios. De esta forma, la operación que se realice por vía electrónica (ya sea por cajeros automáticos o internet) se acreditará en la cuenta del beneficiario en el mismo momento en que sea enviada. Hasta ahora, las acreditaciones demoraban entre 24 y 48 horas, aunque el dinero era debitado automáticamente de la cuenta.

La medida, según aprobó el Banco Central, rige tanto para personas físicas como jurídicas y tiene como límite \$ 10.000 cuando se realizan a través de cajeros automáticos y \$ 50.000 cuando se hacen a través de internet (*home bankig*).

Las transferencias en dólares, por su parte, serán inmediatas a partir del 31 de mayo y sus límites serán de u\$s 2.500 y u\$s 12.500 respectivamente.

Las operaciones realizadas por vía electrónica por un monto de hasta \$ 10.000 diarios son gratuitas. Asimismo, las transferencias por vía electrónica por montos superiores a \$ 10.000 podrán tener un costo (aplicado sólo al excedente sobre los \$ 10.000) que no podrán superar el 50% de las comisiones máximas fijadas para las transferencias realizadas por ventanilla. Esos topes son de \$ 5 para las transferencias de hasta \$ 50.000; de \$ 10 para operaciones entre \$ 50.000 y \$ 100.000, y de \$ 300 para cuando superen los \$ 100.000.