

---

INFORME SECTORIAL · 12 de Abril · 2011

---

Por Lic. Carlos Seggiaro.

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

Ya prácticamente nadie discute que durante el 2011 continuará el fuerte proceso de expansión de la economía argentina y que dicha expansión se trasladará muy probablemente también (aunque parcialmente) al 2012, sea cuál sea el perfil del gobierno después de las elecciones de octubre. Tal situación se explica fundamentalmente por los siguientes factores:

- a)** - Un contexto internacional muy favorable, que genera precios altos para los productos que vende Argentina en el mundo (así por ejemplo: la soja tiene un 50% más de precio que el año pasado).
- b)** - Desde el año pasado están aumentando fuertemente los niveles de gasto del Estado Nacional, tanto el orientado a Obra Pública como a gastos sociales. Por otra parte, la Nación continúa girando fuertes sumas de dinero a las provincias, todo lo cual se traslada a una mayor demanda de bienes y servicios.
- c)** - Continúan aumentando fuertemente los créditos personales para consumo a nivel del sistema financiero, tendencia que razonablemente persistirá durante todo el presente año.
- d)** - Algunos países vecinos, como Brasil y Chile, están en un proceso de fuerte expansión, lo cual tracciona demanda sobre Argentina, contribuyendo a dinamizar la actividad económica local.
- e)** - La alta inflación incentiva a algunos segmentos sociales (especialmente a la clase media) a consumir en lugar de ahorrar, lo cual acelera la demanda de determinados bienes (automóviles, por ejemplo).

A partir de lo anterior, el cuadro muestra un escenario de fuerte expansión de la actividad económica del país para los próximos meses, aunque con una tasa de inflación también elevada que difícilmente pueda descomprimirse en el corto plazo, debido a la fortaleza que muestra la demanda. En ese contexto, el analista Javier González Fraga resumía su visión sobre la actualidad del país a través de las siguientes consideraciones:

- a)** - “No creo que la inflación supere este año el 30%, porque el año pasado la suba de precios estuvo impulsada por la carne, que aumento el 100% y la gente bajó el consumo. Mi pronóstico es que la inflación va a seguir este año en torno al 25%.
- b)** - Brasil está explicando gran parte de nuestro crecimiento, pero para el futuro nuestro desafío es ser el Canadá y no el México de este nuevo Estados Unidos.
- c)** - “En la Argentina se está apreciando el dólar como consecuencia de la inflación, lo cuál va a generar serías complicaciones el día que Estados Unidos decida hacer un ajuste. Pero eso no sucederá hasta el 2012”.

## **2 – NUEVAS PROYECCIONES SOBRE LA ECONOMIA MUNDIAL Y LOS MERCADOS AGROPECUARIOS**

El Fondo Monetario Internacional dió a conocer ayer sus nuevas proyecciones para la economía mundial, que se acompañan en el cuadro adjunto. El pronóstico expresa que el crecimiento mundial rondará el 4,4% este año y será de un 4,5 en el 2012, con lo cual ratifica la visión de que no se espera una recaída de la economía internacional, a pesar de las dificultades que atraviesan algunas regiones del planeta.

Este informe, que se elabora cada seis meses, contiene una importante corrección en alza para la Argentina, ya que el anterior informe pronosticaba que nuestro país crecería este año un 4%, valor que ahora ubica en el 6%. Al respecto, el informe destaca textualmente que "Estamos viendo un repunte de la Argentina más fuerte que el esperado".

El documento, no obstante, plantea algunas **advertencias**. Una de ellas es que la economía brasilera corre algún riesgo de sobrecalentamiento, por lo cual debería tomar algunas medidas adicionales para enfriar su economía. También destaca que hay "algún temor por el precio de las materias primas, que han subido más de lo previsto como consecuencia del vigoroso aumento de la demanda mundial, sumado a los bajos stocks".

A partir de lo anterior, los bancos de inversión continúan siendo optimistas con respecto a los precios de los Commodities agrícolas, proyectando la continuidad de buenos precios para los próximos meses. El último informe de Goldman Sachs expresa que el maíz deberá seguir subiendo en Chicago, debido a que la relación stocks/consumo es críticamente baja.

El analista Pablo Adreani expresa al respecto lo siguiente: "La realidad indica que nunca antes en los Estados Unidos se llegó a un nivel de existencias de maíz tan bajo y crítico, cuando falta tanto tiempo para el ingreso de la nueva cosecha de maíz al circuito comercial.

Podemos inferir, desde el punto de vista del análisis de los fundamentos del mercado, que estamos ante un escenario de extrema firmeza para los precios del maíz disponible en los Estados Unidos desde aquí hasta el ingreso de la nueva cosecha".

### **Proyecciones del FMI – En %.**

	<b>PBI real</b>	
	<b>2011</b>	<b>2012</b>
EE.UU.	2,8	2,9
Brasil	4,5	4,1
Argentina	6,0	4,6
Japón	1,4	2,1
China	9,6	9,5
India	8,2	7,8
Alemania	2,5	2,1
Francia	1,6	1,8
Italia	1,1	1,3
España	0,8	1,6

### **3 – EL FUTURO DE LAS TASAS DE INTERES A NIVEL GLOBAL Y EN LA ARGENTINA**

El mundo está comenzando a preocuparse por la inflación y debido a ello es muy probable que se inicie un proceso de aumentos progresivos en las tasas de interés a nivel global, a partir de los próximos meses y de cara al 2012. En realidad, la Comunidad Europea ya dió el primer paso en este sentido la semana pasada.

El cuadro que adjuntamos muestra las tasas de interés de referencia a nivel global durante los últimos años. Desde el 2008/09, la política fue bajar las tasas para alentar el consumo y la inversión, a los efectos de hacer frente a la crisis internacional. Pero como consecuencia de lo anterior, comenzaron a subir los precios más allá de lo esperado (los precios de los alimentos, por ejemplo).

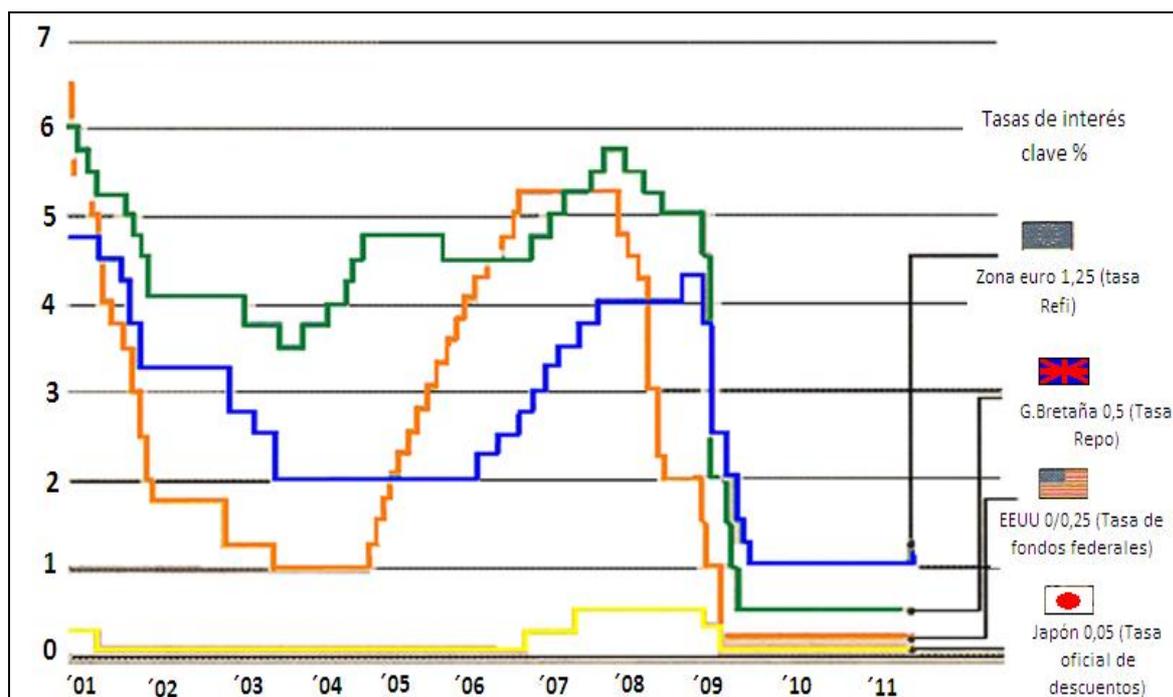
De allí que esté ganando consenso la idea de comenzar a subir las tasas. Lo está empezando a hacer Europa y también lo hará Estados Unidos en algún momento antes de fin de este año. Por el lado de los países emergentes todos ya dieron el primer paso. China incrementó las tasas hace dos días hasta 6,31% y acumula cuatro subas desde octubre. En Brasil, pusieron fin a meses de tasas estables al encarecer el costo del dinero en enero por primera vez desde julio. La Selic se ubica en 11,75%, uno de los niveles más altos del mundo.

India, por ejemplo, sitúa, el costo del dinero en 6,75% después de siete alzas desde el 2009. El mes pasado, el Banco Central de Chile redobló la apuesta y ajustó las tasas más de lo que esperaba el mercado. Quedaron en 4% después de un alza de 50 puntos básicos (van nueve incrementos desde el mínimo).

¿Y en Argentina? Es lógico suponer que nada cambiará de aquí hasta las elecciones de octubre. Sin embargo, todo indica que, gobierne quien gobierne a partir del 2012, se deberán seguir pasos similares al del resto de los países del Mundo. En realidad el mercado ya está descontando dicho paso. Esto puede verse en el cambio de tendencia en relación a las Letras que lanza al mercado todas las semanas el Banco Central, donde el mercado prefiere crecientemente las Nobac, en lugar de las Lebac.

Ocurre que las Nobac, a diferencia de las LEBAC, se emiten a tasa variable. En el último año, el stock de este título trepó de apenas 4.000 millones de pesos a casi 50.000. Esto indica que los Bancos y los inversores apuestan a una tasa de interés más alta para el próximo año. ¡Quién quiera oír que oiga!

### **Evolución de las Tasas de Referencia de las Principales Economías Desarrolladas – En porcentaje.**



#### **4 – NUEVO REGIMEN DE TRABAJO AGRARIO**

A comienzos de esta semana y a través de la Resolución 11 de la Comisión de Trabajo Agrario, el Gobierno Nacional dió a conocer las nuevas "condiciones generales de labor y

habilitación para todos los trabajadores comprendidos en el Régimen Nacional de Trabajo Agrario que realizan tareas transitorias, cíclicas, ocasionales o excepcionales.

La Resolución contiene un anexo en el cual se estimulan, entre otras cosas, los requisitos mínimos de alojamiento que deben tener los trabajadores rurales, se destaca que deben tener servicios sanitarios, agua potable, energía eléctrica, cocina y posibilidades de comunicación.

También se establecen pautas de alimentación, se prohíben las retenciones, deducciones o compensaciones que pueda hacer el empleador por el expendio de mercaderías, se fijan elementos de seguridad e higiene, se hace referencia al traslado de los trabajadores y a los equipos de trabajo que deberán tener.

Además, se prohíbe el trabajo infantil, se fijan condiciones para el trabajo de adolescentes (entre 16 y 18 años), se establecen requerimientos sobre certificados de aptitud física y de escolaridad y se menciona la obligación de informar a los trabajadores.

El anexo que consta de 28 artículos indica, en lo que se refiere a los requisitos mínimos de alojamiento, que cuando el contrato laboral contemple o requiera la provisión de alojamiento, durante todo o parte del tiempo que comprenda el mismo, éste deberá ser construido con materiales que garanticen un adecuado estándar de confort y habitabilidad, condiciones de seguridad, higiene, abrigo, luz natural y artificial.

Hay que destacar que la Comisión de Trabajo Agrario está compuesta por representantes del gobierno, los trabajadores rurales y las entidades agropecuarias. Los términos de la resolución no tuvieron el aval de las entidades del campo.