

---

**INFORME SECTORIAL · 15 de Marzo · 2011**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

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

En su afán por controlar las expectativas inflacionarias de la sociedad, el gobierno está comenzando a multar desde la semana pasada a algunas consultoras privadas que elaboran índices de inflación alternativos al oficial y que se difunden a través de los medios de comunicación en forma recurrente. Las multas llegan hasta los 500.000 pesos.

¿Con qué argumento legal el gobierno avanza en esta dirección? Por generar incertidumbre en la población y haber incurrido en una presunta infracción a la Ley de Lealtad Comercial, que prohíbe la realización de cualquier presentación, publicidad o propaganda, que mediante inexactitudes, pueda inducir a error, engaño o confusión a la población. El INDEC argumenta que la mayor parte de esas consultoras utilizan metodologías incorrectas, con marcadas debilidades metodológicas.

¿Cómo termina esta película? Más allá de las multas, es evidente que el problema se trasladará a la Justicia, ya que las consultoras están acudiendo a esta instancia para defenderse de la decisión del Gobierno Nacional. Se trata de un tema controvertido, porque hay argumentos valederos en las dos partes. Así como el gobierno distorsiona la realidad en sus índices de precios elaborado a través del INDEC, es evidente que algunas consultoras privadas elaboran índices sin los pasos metodológicos adecuados.

Mientras tanto, en el mercado cambiario argentino todo es tranquilidad, ya que comienza a notarse una mayor oferta de dólares proveniente de la liquidación de operaciones de parte de los exportadores de granos. Si bien el período fuerte de liquidación arranca habitualmente en el mes de abril, ya se está comenzando a sentir una mayor presión desde la oferta. El sector venía liquidando alrededor de 75 millones de dólares diarios, pero desde la semana pasada la cifra se viene ubicando entre los 100 y los 140 millones de dólares por día.

## **2 – EL POSIBLE IMPACTO DEL COLAPSO JAPONES SOBRE LA ECONOMIA MUNDIAL**

Hasta la semana pasada Japón era la Tercera Economía del Mundo, representando el 8% de la actividad económica global. Su colapso, tras el Terremoto y el Tsunami, puede impactar sobre el funcionamiento de la economía internacional por varias vías, entre las que se destacan las siguientes:

- a)-** Japón es el cuarto importador global y sus compras representan un 5% del total mundial. Compra mucho petróleo (es el tercer consumidor mundial), minerales y alimentos.
- b)-** Japón le compra muchos productos a China. Uno de cada cuatro dólares de sus importaciones es de ese origen. Para China, como contrapartida, Japón es también muy importante, ya que representa casi un 10% de sus exportaciones.
- c)-** El colapso llega en un momento económico de Japón que no es el óptimo. El país venía arrastrando desde hace tiempo un estancamiento casi crónico y su gobierno tiene una enorme deuda, que llega al 170% de la actividad económica. (La Argentina tiene una deuda que alcanza solo al 40% de la misma proporción).

**d)**- Japón es el segundo importador de maíz y trigo de Estados Unidos y el tercer comprador de su soja. La consultora Bloomberg destacó ayer que el terremoto va a impactar inevitablemente en el comercio de granos, al menos en el corto plazo, a nivel de las cotizaciones en Chicago, algo que en realidad ya está ocurriendo, desde la semana pasada.

**e)**- A lo anterior hay que sumar que algunos de los puertos más importantes del país están colapsados por el tsunami y se ignora cuándo volverán a estar operativos, lo cual dificultará la importación de algunos productos.

Nuestra impresión, aunque de carácter preliminar, es que Japón en el corto plazo puede efectivamente disminuir su demanda de productos e insumos industriales; pero en el mediano plazo, cuando se estabilice la situación y comience la reconstrucción del país, esta demanda no sólo se recuperará, sino que puede incluso fortalecerse.

### **3 – EL DEBATE SOBRE EL MERCADO DE CARNE VACUNA**

La semana pasada se produjo un debate entre distintos actores de la cadena cárnica Argentina. Primero fue el turno de Miguel Schiariti, titular de la industria, quien expresó que los cortes tenían que aumentar entre un 5% y un 10% a fin de este mes debido a la combinación de una menor oferta y un aumento de la demanda motivado por la suba de los salarios que se están negociando en las distintas paritarias.

A Miguel Schiariti le salieron al cruce distintos actores, incluso de su mismo sector. El representante del grupo brasileiro Marfrig expresó: "El precio de la hacienda ha llegado a un techo, básicamente porque ni el mercado de exportación ni el mercado interno pueden convalidar más subas de precios ya que no se lo podrán trasladar al consumidor".

El debate sobre lo que está ocurriendo en el mercado de la carne vacuna en Argentina está ingresando en una etapa de fuerte incertidumbre, debido a que los "especialistas" vienen equivocando sus pronósticos de manera recurrente. ¿Por qué? Debido a que nadie tiene claro lo que está ocurriendo con la demanda de carne, donde se están produciendo cambios muy fuertes, sobre todo a partir de la sustitución por carnes alternativas, de parte de un segmento muy importante de la sociedad.

Mientras tanto, desde el lado de la oferta las cosas son algo más previsibles. Como bien destaca Ignacio Iriarte: "En los dos primeros meses del 2011 la faena se habría reducido un veinte por ciento con respecto a igual período del año pasado, aunque debe recordarse que a principios del 2010, si bien la matanza ya empezaba a declinar, todavía había muchos productores que aprovechaban la fuerte suba del precio del gordo para salir del negocio, sobre todo, en el caso de las vacas.

En los primeros meses del año pasado se mataban entre 190 y 200 mil vacas al mes y hoy puede calcularse que el registro no pasa de las 120 mil a 130 mil. En la categoría vaquillonas, la caída es más dramática, porque se pasa de 120 a 150 mil cabezas mensuales faenadas, a menos de 75 mil al mes como tendencia actual".

### **4 – SALARIOS Y PRODUCTIVIDAD LABORAL**

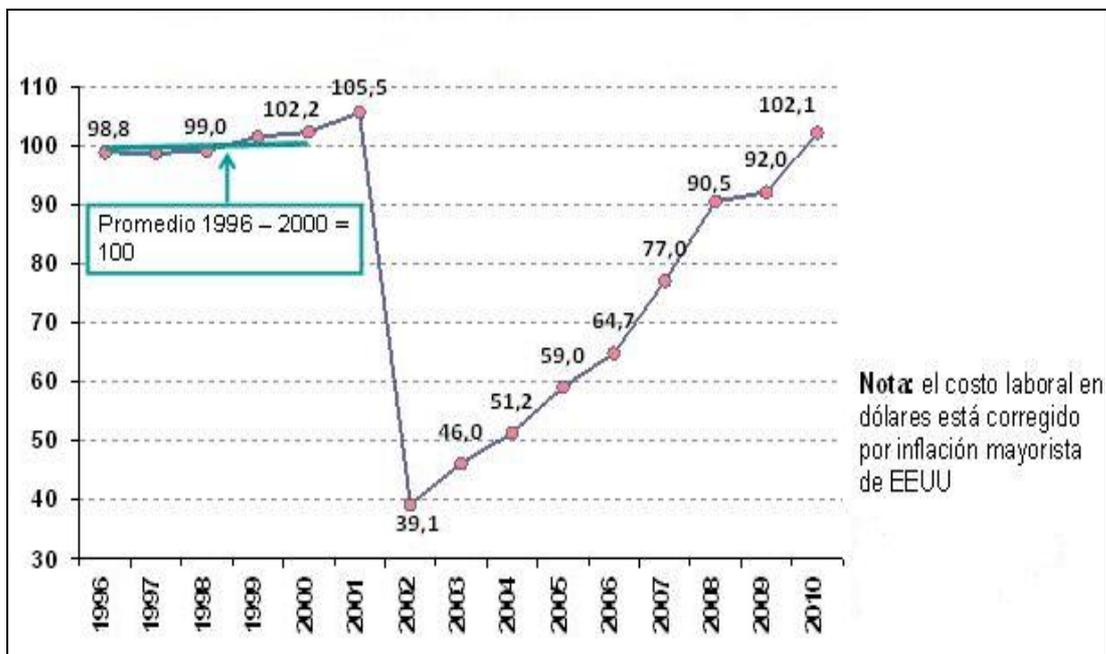
Un reciente Informe de la consultora IDESA plantea que los costos laborales en el sector industrial se ubican en los mismos niveles que en la década del 90, período que la mayor parte de los empresarios recuerda de manera muy traumática, debido a que los salarios eran altos medidos en dólares, lo cual implicaba una fuerte pérdida de competitividad, sobre todo en relación a la competencia externa.

El cuadro que adjuntamos, elaborado por IDESA, pretende mostrar esta evolución desde mediados de la década del 90. Para el analista Nadin Argarañaz la preocupación se ubica en torno a lo que pueda ocurrir durante el presente año: "Con un aumento de los sueldos del 30% y una devaluación anual que se ubicará entre el 5% y el 10%, el aumento del costo laboral en dólares estará alrededor del 25% para 2011 y no se ve que la productividad le siga el ritmo. La pérdida del colchón cambiario, está haciendo que varias industrias vuelvan a reclamar bajas de impuestos nacionales, provinciales y municipales. El temor principal de esta situación viene de la mano de aquellas industrias exportadoras que no tengan posibilidad de trasladar el alza de los costos a los precios".

¿Es tan grave la situación? El mismo informe de IDESA destaca que la apreciación de la moneda brasilera y los altos precios de los *commodities* atenúan el análisis, a lo que habría que agregar que se verifican diferencias de productividad muy fuertes entre las distintas industrias y aún entre empresas de un mismo rubro industrial.

¿El problema se resuelve devaluando? El mismo informe descarta esa opción, incluso más allá del 2012, debido a que la Argentina es un país que tiene una sobreoferta de dólares que persistirá aún después del presente año. Las Licencias No Automáticas, que limitan el ingreso de productos importados, son por otra parte una respuesta parcial y de horizonte muy corto.

### Costo Laboral Ajustado por Productividad



Fuente: IDESA sobre la base de datos del Ministerio de Economía