
INFORME SECTORIAL • 08 de Febrero • 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA

El Gobierno Argentino nos recuerda recurrentemente que su visión es intervencionista y que su estilo de gestión no tiene nada que ver con el Liberalismo Económico. En los últimos días, se tomaron algunas decisiones al respecto que merecen destacarse. Son las siguientes:

a)- A través de la llamada Unidad de Información Financiera (UIF) se dispuso aumentar los controles sobre el mercado bursátil. La medida abarcará a todos los que compren y vendan bonos y acciones por un valor superior a los 40.000 pesos (prácticamente todas las operaciones). Se deberán presentar declaraciones juradas y justificar el origen de los fondos. La obligación de informar incluye también a las compañías de seguros, cuando las pólizas superen los 50.000, cuando estén vinculadas al patrimonio. Consideramos que esta medida, explica en parte el aumento en la cotización del Dólar en el mercado marginal (llamado blue) durante los últimos días.

b)- A lo largo de la semana pasada el Secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, le reclamó a diversos grupos empresarios vinculados a la importación de productos, que liquiden los stocks de mercaderías provenientes del exterior, para mejorar la situación de los productores locales. La medida "informal" abarca a productos tales como vajilla, juguetes, bazar, electrodomésticos, e insumos para automóviles.

Nuestro Comentario: Si la primera medida está básicamente vinculada al control de la evasión, la segunda está claramente explicada por las negociaciones que lleva adelante el gobierno con algunos sectores industriales que se están viendo amenazados por la competencia de productos importados. Como el Gobierno no está en condiciones de apoyarlos a través de una devaluación de la moneda, los apoya a través de estas "medidas proteccionistas informales". ¡Es lo que hay!.

2 – EL DÓLAR EN LA ARGENTINA

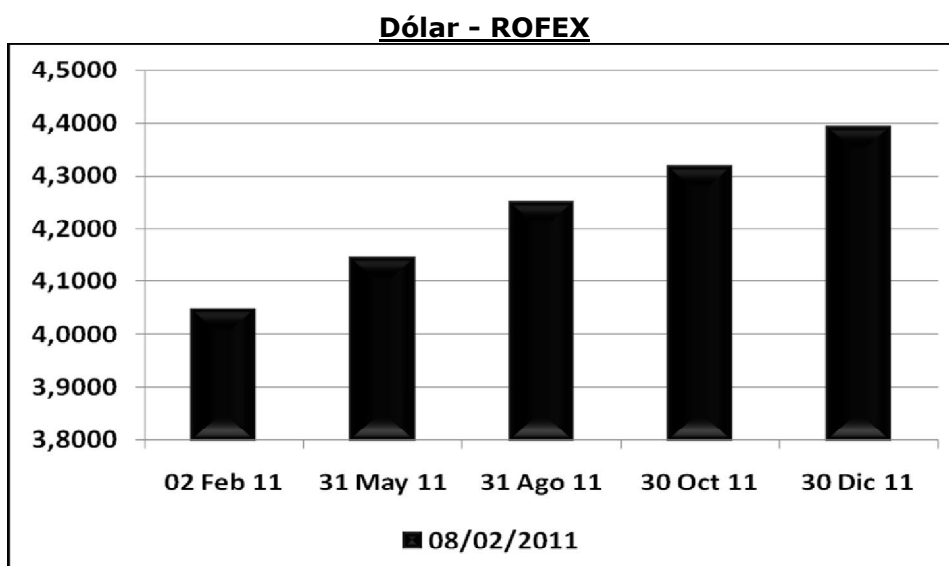
Durante todo el año 2010 el Banco Central convalidó para el Dólar en la Argentina un aumento promedio de un centavo cada tres semanas. Sin embargo, durante el primer mes del 2011 ya subió la cotización en tres centavos. Frente a semejante cuadro de situación, algunos analistas están considerando la posibilidad de que se esté produciendo algún cambio de tendencia, a través del cual el gobierno convalide un aumento mayor en la cotización del Dólar, tal como reclaman algunos sectores industriales.

De hecho, algunos expertos están cambiando sus pronósticos con respecto a lo que podría valer el Dólar en la Argentina a fin de este año. Hasta hace poco, algunos que pensaban en un dólar a 4,25 pesos para diciembre están pronosticando un valor más cercano a los 4,40. De ser así, el Dólar subiría durante el 2011 entre un 9% y un 10%, un valor más en línea con la inflación que dibuja el mismo gobierno a través del INDEC.

Nuestra opinión es que suponer un dólar a 4,40 para fin de año está claramente dentro de las posibilidades que cabe esperar, tal como lo está planteando el mismo ROFEX en el Mercado de Futuros de Rosario (y como se observa en la tabla que adjuntamos). Nuestra

visión al respecto no ha variado en absoluto. El Dólar terminará el año en un rango que se ubicará entre 4,30 y 4,40 pesos.

Por otra parte no hay que olvidar que este es un año electoral, en el cual aumentará la incertidumbre y los niveles de conflictividad, todo lo cual históricamente ha repercutido en la cotización del Dólar. Sin embargo, volvemos a repetir ahora una frase que hemos planteado muchas veces en este informe y que es la siguiente: "Durante el 2011 EL DÓLAR NO SE SITUARÁ EN NINGÚN PUNTO QUE EL GOBIERNO NO ESTE DISPUESTO A CONVALIDAR".



3 – CAPACIDAD INSTALADA INDUSTRIAL E INFLACION

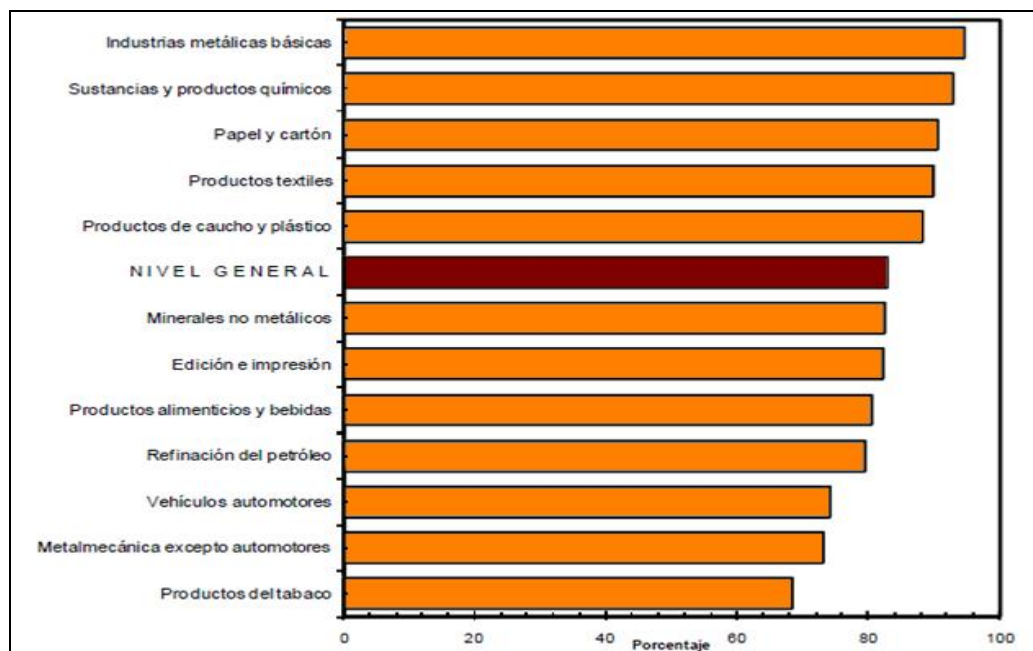
El aumento en las jubilaciones que anunció Cristina Fernández la semana pasada implica inyectar en la economía unos 16.000 millones de pesos adicionales durante el presente año.

Se trata solo de un ejemplo de cómo el gobierno continuará actuando durante los próximos meses y hasta las elecciones, sumando recursos que luego traccionan sobre la demanda de determinados bienes y servicios.

Ya a lo largo del 2010 este tema fue motivo de debate, en relación a sus efectos sobre la inflación. Es inevitable que los aumentos en la demanda sobre sectores empresarios sin mayor capacidad de respuesta desde la oferta terminen convalidando aumentos de precios en ausencia de inversión que amplíe la capacidad instalada. Visualizar este tema en términos de perspectivas no es fácil porque hay que conocer la situación de cada sector en particular. Conocer la utilización de la capacidad instalada por sector ayuda bastante al respecto, que es lo que se muestra en el cuadro adjunto.

En dicho cuadro se observa que sectores como Metales Básicos, Productos Químicos, Papel y Cartón, por ejemplo, están trabajando muy cerca de su punto máximo, mientras que otros, aún tienen mayor capacidad de respuesta en el corto plazo. Mientras tanto, de una cosa podemos estar seguros: "La inflación está garantizada en la Argentina para el 2011, en un rango amplio que podríamos ubicar entre el 20% y el 30%".

Utilización de la Capacidad Instalada - Diciembre 2010, en porcentaje



Fuente: INDEC

4 – LOS MERCADOS DE ALIMENTOS EN EL 2011, SEGÚN LA FAO

La semana pasada se conoció un Informe de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) que revela la magnitud de los aumentos producidos en los alimentos durante los últimos meses y la visión alcista que prevalece aún en el mercado.

Para seguir el precio de los alimentos a nivel internacional, la FAO elabora habitualmente un Índice que incluye cereales, aceites, grasas, lácteos, azúcar y carne. El valor del Índice registró en enero su séptima suba mensual consecutiva y refleja el nivel más alto desde que la FAO comenzó a medir estos precios a nivel mundial, en 1990.

Bajo la visión de la FAO, hay muchos elementos que indican que estos precios podrían no descomprimirse en la actual coyuntura. Entre ellos destacan los siguientes:

a)- Problemas climáticos en distintos lugares del mundo que están afectando la producción global de alimentos. Adicionalmente a lo anterior, los pronósticos climáticos para el Hemisferio Norte dan cuenta de la probabilidad de que “La Niña” continúe en la primavera boreal. Un problema climático en Europa o Estados Unidos durante la campaña 2011/12 podría disparar los precios en forma adicional.

b)- Lo anterior se refuerza por el hecho de que los niveles de stock son actualmente muy bajos para algunos productos (maíz y soja, por ejemplo).

c)- Los pronósticos de crecimiento económico a nivel global siguen siendo optimistas, sobre todo en las regiones donde se concentra la demanda de alimentos (Sudeste de Asia, algunas regiones de África, América Latina).

d)- La suba de los alimentos explica parte del conflicto social que generó las revueltas en Túnez y Egipto. Frente a semejante cuadro otros países están aumentando sus compras para

tener stocks que les permitan minimizar los problemas sociales. (Los países arabes estuvieron muy activos en el mercado en las últimas dos semanas).

e)- A mayor tensión, mas especulación. Ante las perspectivas de encarecimiento de los productos alimenticios, los Fondos de Inversión (*hedge funds*) volvieron a apostar a los mercados de *commodities*, como alternativa financiera de corto plazo.