
INFORME SECTORIAL • 7 de Diciembre • 2010

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA ARGENTINA

Finalmente y tal como se preveía, Cristina Fernández sólo convocó al Congreso para una sola sesión extraordinaria y con un objetivo específico, pero absolutamente secundario. Habrá sólo una reunión antes de fin de año, el día 15 de diciembre, para aprobar los ascensos de militares, diplomáticos y jueces y prorrogar la vigencia del impuesto a los cigarrillos.

Lo anterior confirma que el Gobierno gobernará durante el 2011 sin un nuevo Presupuesto, reconduciendo el del presente año, lo cual le da un envidiable margen de maniobra para manejar discrecionalmente las distintas partidas, tal como viene haciendo en los últimos años.

En realidad, con un Congreso en receso hasta marzo el Gobierno volverá a asumir plenamente la iniciativa política, con una batería de anuncios y con diversas acciones. Entre las que tienen impacto económico se destacan, al menos por estos días, las siguientes:

- a)**- El inicio de las negociaciones con el Club de Paris, para regularizar la deuda en *default*.
- b)**- Se anunció que los trabajadores temporarios cobrarán el salario familiar durante todo el año.
- c)**- Plan "Felices Fiestas": arrancó la semana pasada con un pago extra, por única vez, para las pensiones no contributivas. Anuncios de este tipo seguirán planteados durante las próximas semanas, hasta las fiestas de fin de año.
- d)**- Esta semana YPF anunciará el descubrimiento de nuevas reservas de gas que triplicarán a las existentes y le darán un giro al stock del país, de cara a los próximos años.

2 – ECONOMIA MUNDIAL – NUEVAS Y VIEJAS SEÑALES

El gráfico que adjuntamos muestra las proyecciones de la consultora internacional J.P. Morgan, con respecto a la marcha de la economía mundial y sus perspectivas para el próximo año. Según este informe los países "emergentes" crecerán, en promedio, durante el 2011 un 5,9%, muy por encima de los países desarrollados, que sólo lo harán un 2%.

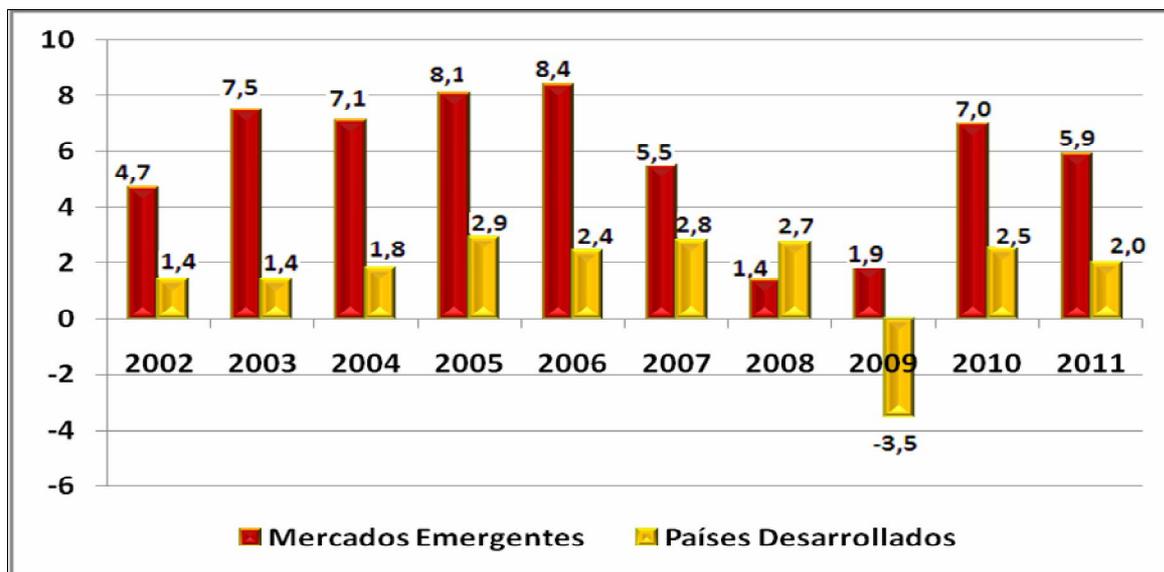
Esta visión fue ratificada esta misma semana por el propio Fondo Monetario Internacional (FMI), cuyo presidente expresó lo siguiente: "La salud de algunos países europeos está al borde del precipicio. La recuperación mundial avanza, pero es aún frágil. En cambio en algunas regiones del mundo, como América del Sur y Asia, el crecimiento es bueno".

Todo indica que Estados Unidos tendrá el año que viene un desempeño bastante pobre, mientras que a Europa le costará salir de su delicada situación actual. En realidad, sobre Europa persisten elementos de mucha incertidumbre, ya que la situación de países como Grecia, Irlanda, e incluso Portugal, España o Italia, es ciertamente muy complicada y lo seguirá siendo durante el 2011.

En semejante contexto de alta incertidumbre, se ha erosionado parcialmente la confianza tanto en el Euro como en el Dólar, lo cual ayuda a explicar el auge de los precios de las materias primas. A lo anterior hay que agregar la fuerte liquidez internacional, impulsada en

parte por las muy bajas tasas de interés que prevalecen, tanto en Europa como en Estados Unidos. Este dinero barato y abundante, también se está volcando a la compra de activos, desde el oro y la plata, hasta la soja y el acero.

Lo anterior ratifica la **fuerte volatilidad que cabe esperar en el mercado de granos**, mirando a Chicago, durante los próximos meses. Por otra parte, este mercado deberá afrontar también incertidumbre climática en el hemisferio sur. Para el caso de la soja la atención estará puesta especialmente en el período de llenado de los granos, tanto en Brasil como en Argentina, lo cual cubre un amplio período de tiempo, entre enero y marzo.



Fuente: J.P. Morgan.

3 – NOVEDADES FINANCIERAS

El cuadro que adjuntamos muestra los rendimientos financieros en Argentina durante el mes de noviembre. Esta tabla no tendría explicación sin considerar lo que expresamos en el punto anterior. Las acciones y los bonos argentinos están siendo cada vez más demandados desde el exterior por inversores que están saliendo del Euro y el Dólar y que buscan rentabilidades mejores a las que se ofrecen en Estados Unidos y Europa, con bajísimas tasas de interés (cerca de cero).

A lo anterior hay que sumar que el gobierno argentino está comenzando a dar los pasos para salir definitivamente del default, lo cual promete, de cara al próximo año, una caída adicional en el llamado "riesgo país" y, consecuentemente, una nueva valorización general de sus activos.

| Variaciones en % | |
|----------------------|-------|
| Acciones | 8,45 |
| Bogar 2018 en \$ | 4,72 |
| Oro | 2,05 |
| Plazo Fijo a 30 días | 0,75 |
| Dólar | 0,50 |
| Boden 2010 en u\$s | -1,59 |
| Euro | -4,88 |

Desde el punto de vista del funcionamiento del sistema financiero, acaba de anunciarse que regirá desde febrero próximo un nuevo sistema que permitirá que las transferencias bancarias se acrediten al instante. De esta forma ya no será necesario esperar 48 horas, como ocurría tradicionalmente. Tanto el pagador como el que cobra verán en forma instantánea, on line, como el dinero es transferido.

Con esta nueva modalidad de transferencia al instante, tanto desde el Banco Central como en el resto de los bancos del sistema, se apuesta a un fuerte crecimiento en el volumen de transacciones bancarias, en detrimento del efectivo. La mayoría de la gente no tiene chequera, por lo que para realizar un pago, por ejemplo a un proveedor por la prestación de un servicio, no tenía otro remedio que pagar en efectivo. Pero ahora será mucho más simple efectuar una transferencia, que no sólo se acredita inmediatamente, sino que además es gratuita.