

---

**INFORME SECTORIAL · 22 de JUNIO · 2010**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

## **1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA**

¡No todo es fútbol! Esta semana estará bastante llena de noticias relevantes desde el punto de vista económico. Son las siguientes:

- a) Culminará mañana el Canje de la Deuda Pública que instrumentó el gobierno argentino. Todo indica que el nivel de aceptación se ubicará entre el 60 % y el 65 %. Los pasos que se sigan en las próximas semanas serán vitales para saber si la Argentina puede reinsertarse con éxito en el mercado mundial de capitales de aquí en adelante.
- b) Es muy posible que el gobierno chino anuncie esta semana que vuelve a comprar aceite de soja en la Argentina. Se confirmaría una primera operación por 200 millones de dólares. Todo indica que es el inicio de la descompresión del conflicto que se generó en abril pasado entre ambos países.
- c) La oposición política intentará esta semana en el Congreso iniciar una embestida para tratar de derogar los llamados "Superpoderes" que le permiten actualmente a la Presidente modificar arbitrariamente el destino de las partidas del presupuesto nacional.
- d) El Ministerio de Trabajo reglamentará hoy la ley ya aprobada en el congreso por la cual la cuenta sueldos será totalmente gratuita para el público, desde el próximo mes. Desde ahora los bancos ya no podrán cobrar comisiones ni gastos para el uso de esas cuentas.
- e) Desde la CGT se espera que la Presidente anuncie en los próximos días un aumento del 25 % en el Mínimo no Imponible para el pago del Impuesto a las Ganancias, para los trabajadores en relación de dependencia. De tomarse esta medida, se estima que tendría un costo fiscal para el Gobierno en torno a los 3.200 millones de pesos durante el 2010, ya que sería retroactivo a enero.

## **2 – LA SITUACION INTERNACIONAL**

La semana pasada el gobierno chino anunció que dejará de lado su actual política de mantener estable el valor de su moneda frente al dólar y que se llevará a cabo en adelante un proceso de apreciación del Yuan. La mayoría de los expertos considera que cabe esperar una apreciación de la moneda China en torno al 5 % anual de aquí en adelante.

Para la economía mundial en general y para la Argentina en particular, se trata de una buena noticia. Una moneda china mas fuerte implica una mayor capacidad de compra de china en los mercados mundiales, lo cual juega a favor de los precios de los *commodities* en Chicago y también plantea una mayor oportunidad para que nuestras empresas coloquen en el futuro productos, especialmente alimentos, en el mercado asiático.

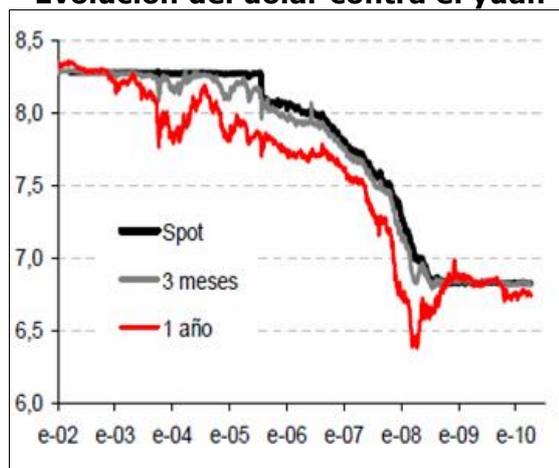
¿Por qué China tomó esta decisión, tan importante, que sin embargo parece ir en contra de sus intereses comerciales? Creemos que sobresalen dos grandes razones. A saber:

- a) En los próximos días comienza una nueva reunión del llamado Grupo de los 20, en Canadá, donde China iba a sufrir de parte de los países desarrollados (básicamente de Europa y Estados Unidos) una presión para reevaluar su moneda, bajo amenaza de recibir sanciones comerciales, que le impedirían colocar parte de su producción en el Mundo.
- b) Existe en el gobierno chino alguna preocupación sobre posibles presiones inflacionarias debido a la alta tasa de crecimiento económico que tiene este país. Una revaluación de su moneda alentaría las importaciones y ayudaría a descomprimir este problema.

En realidad, esta decisión del gobierno chino debería ser vista en un marco algo más general y no de manera aislada. Creemos que puede considerarse que esta última crisis mundial ha dejado planteado un reajuste a nivel internacional en el que cabe esperar hacia el futuro un proceso de debilitamiento del Euro y del Dólar, a la par que una progresiva revaluación de las monedas del Sudeste de Asia y también en Latinoamérica.

Llegado este punto hay que decir que la anterior, no es una visión solo nuestra. La semana pasada la Organización para el Crecimiento y el Desarrollo Económico (OCDE) expresó en un documento lo siguiente: "El centro de gravedad del Mundo, desde el punto de vista comercial, se está corriendo al Sur y al Este. No se trata de un cambio transitorio, sino de un cambio estructural de carácter y significado histórico". ¡Recuerde este pronóstico!

**Evolución del dólar contra el yuan**



### **3 – MERCADO INMOBILIARIO**

Está claro que ni los plazos fijos en pesos ni el dólar lograrán cubrir la expectativa de inflación que tiene la Argentina para el presente año. Esto explica la baja predisposición que tienen muchos productores para vender sus granos, pero también explica la expectativa de algunos agentes inmobiliarios en la recuperación de la venta de este sector. Si bien se trata de un sector en el cual resulta difícil acceder a datos confiables de lo que está ocurriendo, algunos elementos de análisis pueden ser considerados.

Según el Colegio de Escribanos de la Capital Federal (que elabora las únicas estadísticas confiables y objetivas que conocemos) durante el primer cuatrimestre de 2008 se había firmado el mayor número de escrituras de esta década: 5.100 operaciones por mes. Pero

luego, desatada la crisis financiera internacional, ese número se derrumbó hasta 3.100 escrituras mensuales en el período enero / abril de 2009. Y ahora, el promedio de los primeros cuatro meses de este año (último dato disponible), ha subido hasta 4.100 operaciones por mes.

Esto quiere decir que en términos promedio el mercado está, en cuanto a cantidad de operaciones, 32% mejor que en pozo de la crisis sufrido en la primera parte de 2009, pero todavía se encuentra 20% por debajo del nivel de operaciones que había en el primer cuatrimestre de 2008.

¿Es una buena apuesta comprar un inmueble, rural, o urbano? Según un informe de la Universidad Di Tella, las propiedades urbanas argentinas, medidas en dólares, se encuentran un 35 % más caras que el valor promedio histórico. Frente a semejante cuadro, el analista Luis Varela (del Semanario El Economista) opina que: "Los inmuebles argentinos ya no son una ganga. Todas las subas de precios que vengan por delante van a formar parte de una burbuja que tarde o temprano se terminara pinchando".

Por el lado de los inmuebles rurales se puede aportar un dato muy concreto: Tradicionalmente una hectárea promedio del cinturón maicero de EEUU (que comprende los estados Iowa, Indiana, Illinois, Ohio) siempre vale 50% más cara que el corazón de la Pampa Húmeda argentina (ubicado en el triángulo que va de Pergamino a Rojas y Colón). Hoy, en cambio, los buenos campos argentinos se pagan entre 11.000 y 14.000 dólares la hectárea, mientras que en el "corn belt" norteamericano el rango varía entre 9.000 y 11.000 dólares. Sin embargo vale la pena recordar que en Estados Unidos los productores agropecuarios tienen subsidios, mientras que en Argentina sufren por las retenciones.

#### **4 – LINEAS DE CREDITO PARA PYMES**

A partir de esta semana las empresas podrán acceder al formulario digital mediante el cual se podrán presentar los Proyectos de Inversión para obtener los préstamos del llamado "Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario", con una tasa fija en pesos del 9,9 % anual, y con plazos de hasta cinco años. La línea cuenta con un monto total de 8.000 millones de pesos.

Tras ingresar el proyecto a través del formulario digital, este deberá ser aprobado por la Unidad de Evaluación en la que intervienen los Ministerios de Industria, Agricultura y Economía y que determina su elegibilidad. Una vez aprobado, el proyecto cuenta con un sello de calidad que le permite un trato prioritario por parte del Banco que proveerá el financiamiento.

Hasta el momento se relevaron más de 130 proyectos y los sectores comprendidos han sido siderurgia, petroquímica, cueros, textiles, calzado, medicamentos, madera y muebles, autopartes, software, juguetes, lácteos y alimentos entre otros.

El perfil de los proyectos debe contener un elevado valor agregado, que incluyan la modernización, ampliación o construcción de plantas fabriles, incorporación de tecnología, compra de maquinaria, aumento de capacidad productiva y de capital de trabajo.