
INFORME SECTORIAL · 16 de JUNIO · 2010

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMIA

El Gobierno Nacional revisó hace pocos días sus proyecciones económicas para el presente año. La semana pasada anunció un crecimiento del 6 % en el nivel de actividad económica para el 2010 y un superávit en las cuentas comerciales externas de aproximadamente 17.000 millones de dólares, como resultado de exportaciones por 63.000 millones e importaciones por 46.500 millones.

¿Se dijo algo sobre la inflación? – La respuesta es no.

Por el lado de las Cuentas Públicas se pronosticó un gasto público cercano a los 325.000 millones de pesos para el presente año y una recaudación impositiva de aproximadamente 337.000 millones de pesos. De confirmarse esta proyección, las cuentas públicas cerrarían con un leve superávit (antes de los pagos de deuda e intereses).

¿Son razonables estos pronósticos? En realidad si y están en sintonía con lo que expresan la mayoría de las consultoras privadas. La economía argentina se está recuperando del proceso recesivo que vivió en el 2009 y eso está mejorando incluso el desempeño de la recaudación impositiva, lo cual ha reducido sensiblemente la brecha entre la expansión que mostraba el gasto público y el ritmo de la recaudación impositiva. Esto no garantiza que las cuentas públicas terminen efectivamente el año con superávit, pero en caso que haya déficit, queda claro que será absolutamente financiable y no representará un riesgo en términos de gestión pública.

Es evidente que la apuesta del gobierno apunta a seguir motorizando la recuperación económica alentando la demanda de productos, de cara al 2011, aún a riesgo de que esto genere más inflación. Esto explica que se siga trabajando para impulsar líneas masivas de créditos a empresas *pymes* que serán anunciadas próximamente y que se esté diseñando una reforma del sistema financiero, también con el objeto de agilizar el crédito.

En relación a esta estrategia, el conocido analista Miguel A. Bein expresa lo siguiente: "El gasto público va a funcionar a pleno ya que el gobierno está jugando muy fuerte. Creen que están a seis o siete puntos de poder ganar en primera vuelta (las elecciones del año próximo) y eso nos confirma que en los próximos meses y durante el 2011 van a seguir echando carbón en la caldera, a full". ¿Qué lectura tiene esto? Más demanda, más actividad económica, más presiones inflacionarias.

En el plano comercial, la novedad más importante es la confirmación del viaje oficial de Cristina Fernández a China el día 13 de julio.

¿Por qué es importante este viaje? Porque servirá para reacomodar las relaciones entre los dos países después de los cortocircuitos comerciales que se generaron en los últimos meses. Ambas Cancillerías están trabajando en lo que se anunciará como un relanzamiento de la "relación estratégica". El acuerdo no sólo se referirá a los temas que fueron motivo de conflicto, sino que incluiría nuevos acuerdos comerciales (posiblemente incluya el tema carnes, por ejemplo)

2 – LA CRISIS INTERNACIONAL

En los últimos días está prevaleciendo una visión más tranquilizadora sobre la crisis en el “viejo continente”. El Banco Central Europeo ha utilizado muchos recursos para tranquilizar la situación en el mercado financiero y de capitales y debido a esto el euro fue encontrando un piso en su cotización frente al dólar en los últimos días. La mayoría de los analistas considera que aún queda un margen para que la moneda europea siga cayendo, pero va ganando consenso la idea de que no puede caer mucho más, ya que la devaluación que se ha producido en los últimos meses sirve para empezar a acomodar la situación de la mayoría de los países de la región, en términos de competitividad.

Lo anterior no quiere decir que la situación de Grecia, Hungría, Irlanda, España y Portugal esté resuelta. En absoluto. Todo indica que en estos países seguiremos viendo escenarios altamente conflictivos durante lo que resta del presente año. Por otra parte ya está garantizado que Europa seguirá en recesión durante el 2010 y que el proceso de recuperación económica será muy lento a partir del 2011.

Sin embargo, el análisis precedente sirve para considerar que Europa, a pesar de sus serios problemas, no frenará la progresiva recuperación que la economía mundial viene experimentando desde fines del año pasado. La mayor parte de los analistas considera que la expansión en Asia y Latinoamérica (especialmente en Brasil) continuará durante los próximos meses, lo cual ayuda a considerar que los precios de los commodities están en un piso o muy cerca del mismo, considerados a nivel internacional.

3 – LA INFLACION Y EL DÓLAR EN ARGENTINA

El análisis realizado en el punto 1 confirma la visión de una Argentina con alta inflación para todo el 2010 y el 2011. Ahora bien: ¿De qué tasa de inflación estamos hablando? Las opiniones de la mayoría de las consultoras privadas continúan oscilando en un rango que va del 23 % al 30 % para todo el 2010 y sin posibilidades de descompresión para el próximo año.

Es un dato de la realidad que, por cuestiones estacionales, la inflación se desaceleró durante el segundo trimestre del año. Todo parece indicar que, a lo largo del tercer trimestre volverá a tomar impulso, tal como ocurrió durante los primeros tres meses del año. Vale la pena destacar que una fuente explicativa de la inflación tiene que ver con la compra de divisas del parte del Banco Central. En mayo la autoridad monetaria compró 1.500 millones de dólares y desde que comenzó el año, lleva emitidos algo más de 15.000 millones de pesos con ese objeto. (Se supone que la emisión de dinero es una fuente de inflación).

¿Va a seguir ese ritmo de compra de dólares, de parte del Banco Central durante los próximos meses? La respuesta es que probablemente a partir de agosto esa situación se calme e incluso cambie de sentido. ¿Por qué? Debido a que se tranquilizará progresivamente la liquidación de divisas de parte de los exportadores, con lo cual el mercado se tranquilizará. Es posible que el gobierno aproveche ese momento para mover un poco la cotización del dólar algo más hacia arriba. Sin embargo y frente a esto, hay que decir que la mayor parte de los analistas continúa viendo un dólar cotizando a no más de 4,20 pesos para fin de año.

Una aclaración final con respecto al dólar en la argentina. Ocurre que recibimos algunas consultas sobre rumores de un posible “desdoblamiento cambiario en el país”. Al respecto hay que decir que se trata de rumores absolutamente infundados, que surgen a partir de los anuncios que el gobierno nacional realizó hace dos semanas con respecto a más controles sobre la compra y venta de dólares.

Se trata de medidas que buscan controlar operaciones de lavado de dinero y circuitos marginales en términos de evasión impositiva. Estas acciones generaron un aumento en la cotización del llamado dólar "blue", ya que aumentó desde la semana pasada la compra de dólares en los circuitos marginales, de parte de aquellos que quieren eludir los controles o preservar su identidad. Se trata de eso y nada más que eso. No hay en carpeta ningún cambio en la Política Cambiaria en la República Argentina.