

**INFORME SECTORIAL · 11 de Noviembre · 2014**  
**Año 12 - Número 484**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro*

**1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA**

En los últimos días volvió a reforzarse la idea de que el Gobierno Nacional, a pesar de su duro discurso contra los Fondos Buitre, está dispuesto a negociar y alcanzar un arreglo con los acreedores a partir de enero próximo, cuando venza la famosa cláusula RUFO. En ese contexto, la actual política de reforzar las reservas por diversos medios, sería también parte de la estrategia para poder negociar con los Fondos Buitre con un mayor margen de maniobra.

En este sentido resulta muy interesante rescatar las declaraciones que hizo este fin de semana el analista Miguel Bein, asesor de Daniel Scioli, quien expresó lo siguiente: “Hoy hay un consenso muy extendido de que se negociará a principios del 2015. Lo que sirve como estrategia para negociar es tener dólares de una fuente distinta al mercado de capitales, por eso ahora buscan alternativas: dólares del swap con China, o del swap de Francia que mantienen en secreto, los que vengan de la licitación del 4G, los 1.500 millones que consiguieron de adelanto de los exportadores, esto es lo que le sirve al Gobierno porque le permite alguna capacidad de negociación. Están juntando para cancelar el Boden 15 por si no tienen otro acceso”.

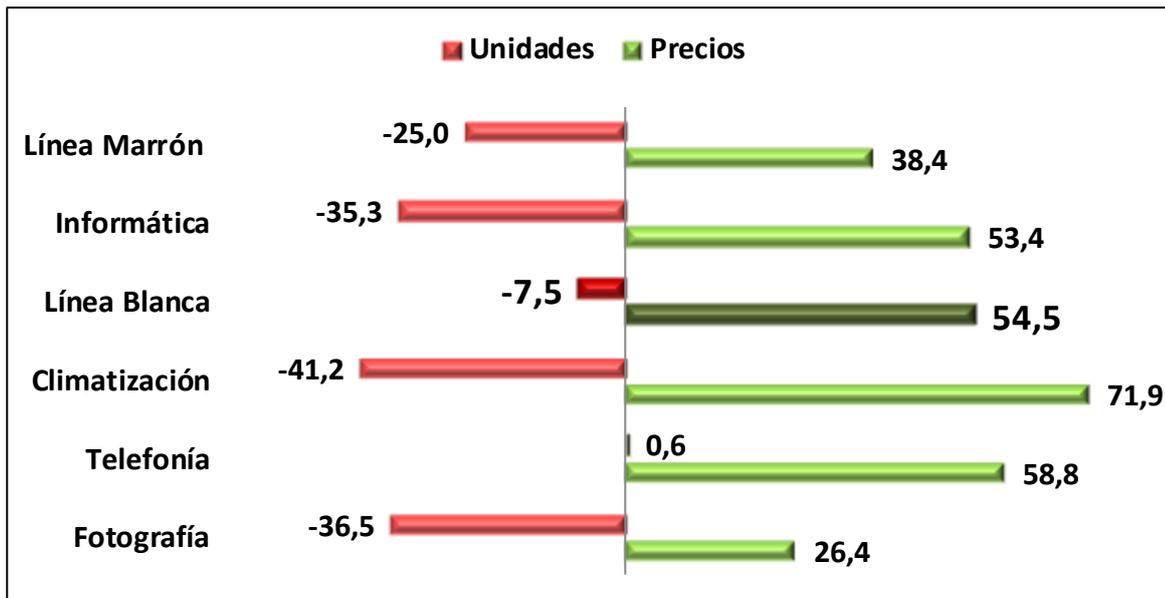
Como hemos expresado en otras oportunidades, si la Argentina puede regresar al mercado de capitales en algún momento del 2015, esto le permitiría al Gobierno Argentino recuperar cierto margen de maniobra, a los efectos de aplicar políticas económicas con el objeto de enfrentar el actual escenario recesivo, que amenaza con extenderse al próximo año, con todo lo que ello implica desde el punto de vista económico, social y político.

Mientras tanto, las estadísticas que muestran una profundización del escenario recesivo son cada vez más firmes. El gráfico que adjuntamos muestra el impacto interanual en relación a la venta de productos de línea blanca, que se suma a otras informaciones en el mismo sentido.

Sin embargo, vale la pena rescatar una información generada a través del diario La Nación este último fin de semana que merece una especial atención. El texto destaca lo siguiente: “Por primera vez en mucho tiempo, acaba de bajar el costo de la canasta fija de 30 productos que mide esta columna en la misma sucursal porteña de una cadena de supermercados. En la primera semana de noviembre se ubicó en \$ 1.299 frente a \$ 1.368 en octubre, con un retroceso de -5 % que reduce a 22 % el alza interanual en comparación con el mismo mes de 2013 (\$ 1.065). Esta reducción no es homogénea y en buena medida fue influida por las bajas de 15 a 27 % en productos frescos (frutas y hortalizas). Pero también hubo retrocesos de 28 a 37 % en piezas de pollo; de 25 % sólo en queso en barra, 20 % en pan francés y de 5,5 % en yerba mate, que contrarrestaron subas de 5 % a 20 % en otros rubros (agua mineral, vinos, cortes de carne vacuna). En otras palabras, la recesión -que lleva alrededor de un año-recién ahora comienza a hacerse sentir en la baja de algunas precios de productos masivos”.

¿Por qué es relevante este último dato? Debido a que podría poner en discusión las proyecciones sobre inflación para el año próximo. Desde este informe venimos sosteniendo que la tasa de inflación en 2015 se podría ubicar entre el 35 % y el 40%. Será un dato a seguir durante los próximos meses, si el escenario recesivo puede ser de tal magnitud, que nos obligue a revisar nuestro pronóstico a la baja.

- **Variación de las Ventas de Electrodomésticos** - Septiembre 2014 vs Septiembre de 2013, en porcentaje



## **2 - CONSIDERACIONES EN RELACIÓN AL PROBABLE COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR**

La tabla que adjuntamos muestra una comparación del dólar a futuro, en el ROFEX de Rosario, mostrando las mismas posiciones entre el 26 de septiembre y esta semana. El gráfico muestra claramente que las cotizaciones bajaron para todas las posiciones, en sintonía con lo que ocurrió también en relación al dólar blue y al dólar "Contado con Liquidación".

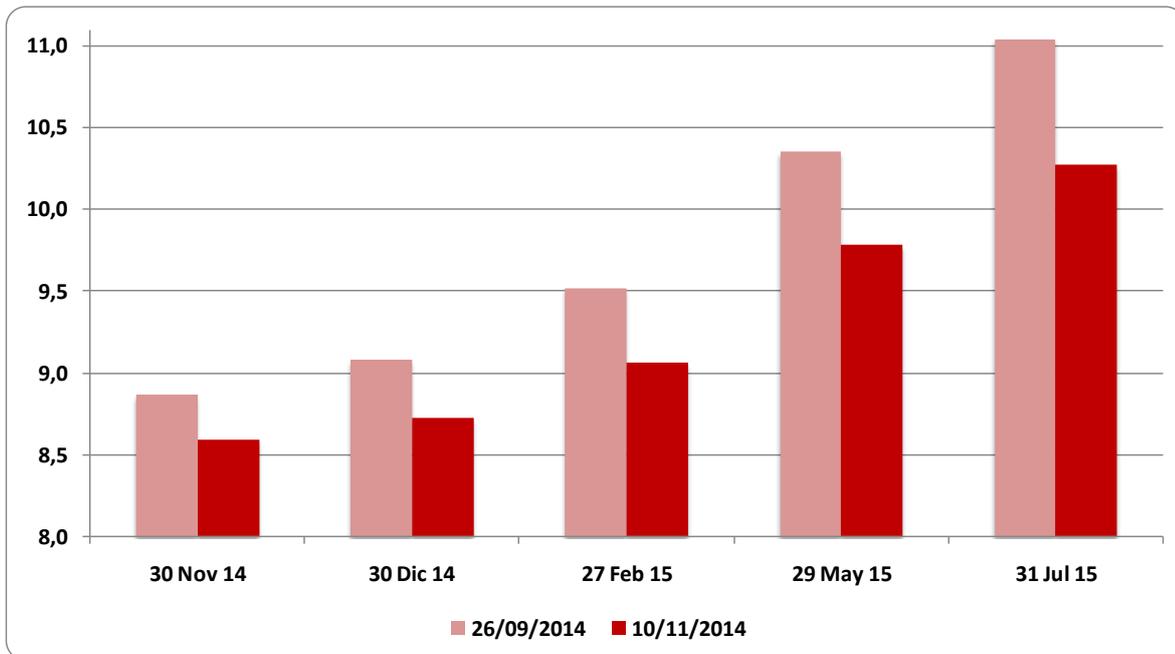
Lo que está ocurriendo en el mercado es consecuencia del paquete de medidas y de acciones formales e informales que llevó a cabo el Banco Central durante el último mes a los efectos de descomprimir las expectativas devaluatorias que prevalecían en el mercado. Al menos en el corto plazo, queda claro que la estrategia está resultando efectiva (en parte por lo comentado en el punto 1 de este mismo informe).

En este mismo contexto, el dólar blue, que llegó a acercarse a los 16 pesos, comenzaba esta semana cotizando en torno a los 13 pesos. Ahora bien, en diversas oportunidades hemos puesto de manifiesto que resulta muy difícil pronosticar el comportamiento del dólar blue. Esto es así debido a que se trata de un mercado muy chico, volátil y fuertemente sujeto a movimientos especulativos.

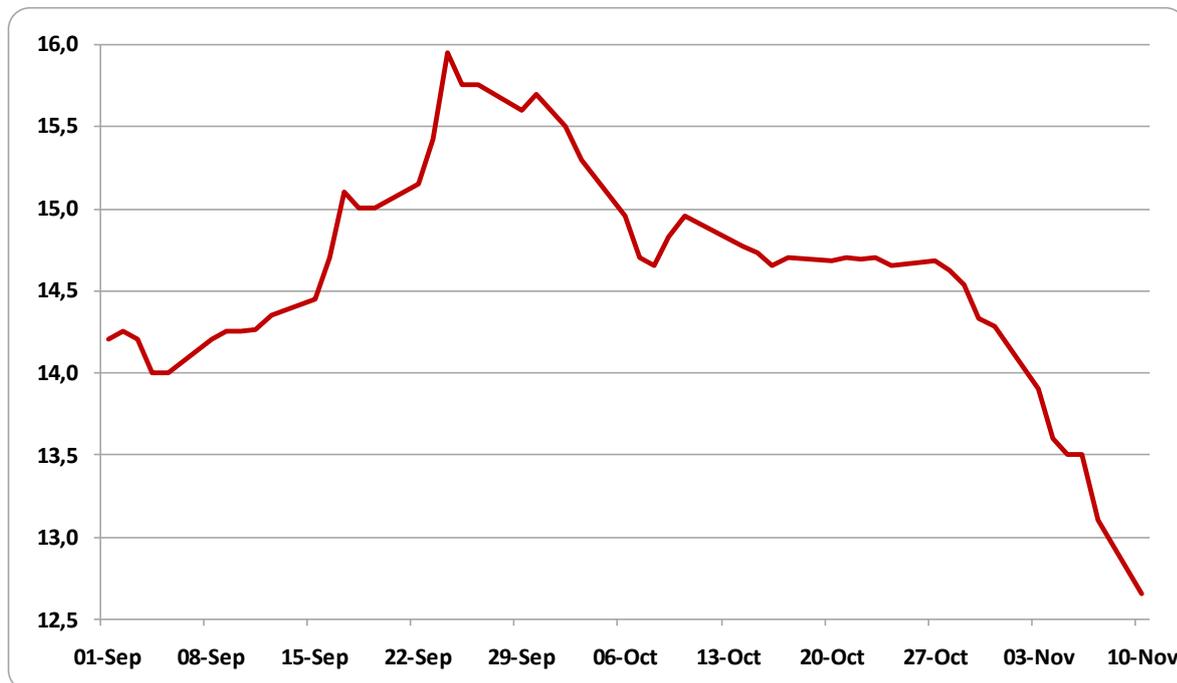
El gráfico que adjuntamos muestra lo que ocurrió en dicho mercado en los últimos 30 días, donde puede visualizarse una fuerte volatilidad. Debido a ello ratificamos que predecir el comportamiento de este mercado en el corto plazo está fuera de nuestras posibilidades profesionales, y de hecho, de cualquier analista que pretenda hablar con un mínimo de seriedad.

Sin embargo, y más allá de la coyuntura de corto plazo, sí debería estar claro que la diferencia de cotización entre el dólar oficial y el blue seguirá siendo muy amplia, hasta que el Gobierno no flexibilice la compra de dólares en el circuito formal, en lo que se ha dado en llamar, el “cepo cambiario”, algo que no parece estar en la agenda, al menos hasta el final del mandato de Cristina Fernández.

- **Dólar - Rofex**



### Dólar Blue



### 3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

La recuperación parcial en el precio de los granos que se produjo en las últimas semanas permitió agilizar el mercado, y de alguna manera contribuyó a que los exportadores pudieran mostrar un aumento en la liquidación de exportaciones de soja y sus derivados, tal como habían acordado con el Gobierno Nacional hace dos semanas atrás.

En el marco de ese mismo acuerdo, el Gobierno Nacional también cumplió con su parte, anunciando la reapertura de cupos de exportación de la campaña 2014/15, en lo que hace a maíz, trigo y harinas. Esto fue confirmado el pasado jueves por el mismo Jorge Capitanich, que notificó la opción de venta al exterior de 1,5 millones de toneladas de trigo, incluida harina, a partir del 15 de diciembre y de 8 millones de toneladas de maíz, desde el 15 de marzo próximo. No obstante lo anterior, la mayor parte de los analistas considera que esta apertura no tendrá mayor impacto sobre los precios del mercado interno, ya que los exportadores tendrían la mercadería ya originada.

Por otra parte, ayer se difundió un nuevo informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) con las proyecciones de oferta y demanda de granos a nivel mundial. El informe, si bien mostró algunas correcciones con respecto a las estimaciones de octubre, no afectó el humor de los mercados, ya que no plantea ningún dato sorpresivo, corroborando los números de una supercosecha en Estados Unidos.

Mientras tanto, el sector agropecuario sigue con alguna inquietud el proyecto de ley que ingresará próximamente al Congreso Nacional reformando el funcionamiento del IPCVA, el Instituto de

Promoción de la Carne Vacuna Argentina. La iniciativa propone ampliar las incumbencias y acciones del organismo al resto de las carnes, básicamente porcina, aviar e ictícola.

El proyecto contempla que el Instituto se mantenga como un Ente Público no estatal, con una conducción formada por un Presidente y 16 miembros, cuatro del sector productivo, tres del sector industrial, cuatro del Gobierno Nacional y cinco de las provincias productoras. Desde las entidades gremiales se advierte que la posibilidad de que la Presidencia esté en manos de un funcionario del Gobierno y no de los productores (como fue hasta ahora), le haría perder el sentido original al Organismo, cuyo financiamiento está integralmente en manos de los productores y la industria.