
INFORME SECTORIAL · 21 de Abril · 2015
Año 13 - Número 501

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Este fin de semana se llevó a cabo en Washington la reunión anual del FMI y el Banco Mundial, donde, como es habitual, estos Organismos Internacionales dieron a conocer sus pronósticos sobre la marcha de la Economía Mundial. El documento final destaca una economía norteamericana creciendo débilmente, Europa y Japón en recesión, mientras que plantea un escenario también preocupante para las economías llamadas "emergentes", en un delicado escenario de desaceleración (como son los casos de China e India).

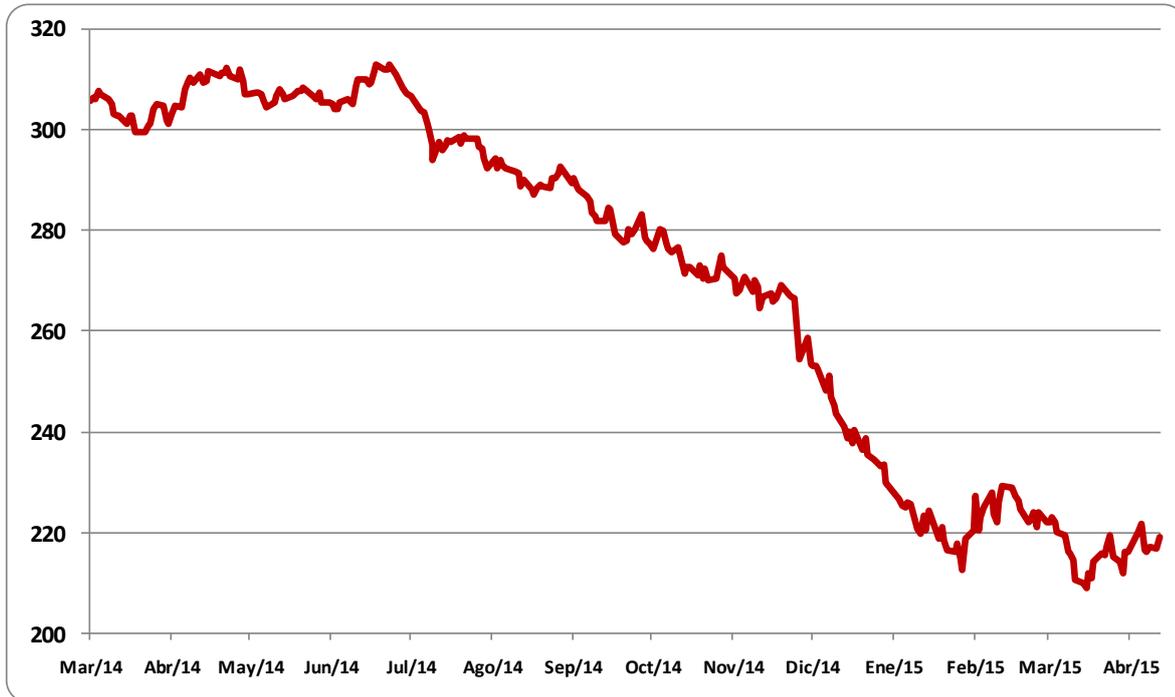
El documento conjunto del FMI y el Banco Mundial plantea un escenario recesivo tanto para Brasil como para Argentina durante el presente año, y pronostica una recuperación muy débil para el próximo año, en ambos países. Para nosotros, la lectura de un Brasil en recesión es una muy mala noticia, ya que diversos sectores productivos nacionales están íntimamente vinculados al vecino país. Por otra parte, hay que reconocer que las chances de que la economía brasilera se recupere en lo que resta del presente año son muy bajas, por no decir nulas.

En ese contexto, el propio Ministro de Economía, Axel Kicillof, que estuvo presente en Washington, expresó que: "La mala noticia para nosotros es que la crisis se puede estar trasladando a los países emergentes, por vía de pérdida de financiamiento, la escasez de capitales y la caída de los precios de los Commodities, que en el caso de las materias primas agrícolas llega al 30 % y en el petróleo ya alcanzó un 50 %".

El actual proceso de fortalecimiento del dólar, frente al Euro y el Yen, es parte de la explicación del debilitamiento de los Commodities, en un contexto internacional en el cual se espera, para mediados de año, algún aumento en las tasas de interés en los Estados Unidos, lo cual tendería a complicar aún más el panorama, especialmente para los países emergentes, como Brasil, Chile y Argentina. El gráfico que adjuntamos, muestra el recorrido del promedio de los precios de los Commodities, desde mediados del año pasado.

Pese a lo anterior, tampoco hay que cargar las tintas. Nadie espera que la Economía Mundial se estrelle. De hecho, no hay en el horizonte una nueva crisis global como la de 2008/09. Sin embargo está claro que, a nivel internacional, la fiesta en la década pasada ya no existe, ni está en agenda de los próximos años. De lo anterior se deduce que el viento de cola que en su momento acompañó a la Economía Argentina tampoco existe más. Nuestro pronóstico es que recién a partir de 2016, podremos comenzar a ver, progresivamente, un mejoramiento en la economía global. Pero sin ninguna euforia.

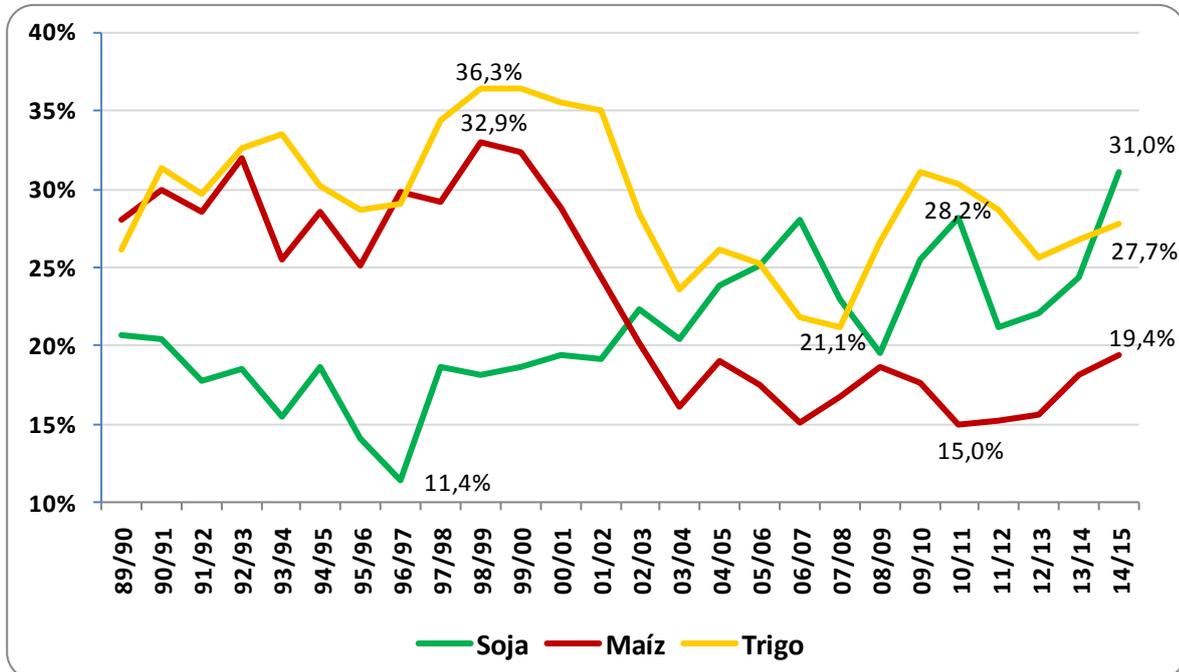
- **Índice CRB - Thomson Reuters / Jefferies**



2 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Los elementos de análisis destacados en el punto 1 de este informe constituyen el substrato sobre el cual descansa la baja performance de los precios de los granos, harinas y aceites en el mercado internacional, que se expresa en una demanda mundial de materias primas muy floja. Si sobre ese contexto, agregamos muy buenos rendimientos agronómicos, está claro que la debilidad en los precios está garantizada. El gráfico que adjuntamos, muestra la denominada "relación stock/consumo", a nivel mundial, donde puede verse su comportamiento en los últimos tiempos, tanto para maíz, soja o trigo.

• **Relación stock/consumo mundial de trigo, maíz y soja**



Este es, desgraciadamente, el contexto actual para los granos. La supercosecha argentina vuelve esta semana a recuperar el ritmo de recolección, tras el paréntesis producido la semana pasada en algunas regiones debido a las lluvias. Los bajos precios no son ciertamente un gran estímulo para la venta, pero también es cierto que la mayor parte de los productores tiene que hacer frente a sus compromisos comerciales, lo cual obliga a liquidar la mayor parte de la producción, a pesar de los bajos precios.

Esto explica por qué las exportaciones argentinas comienzan a ganar ritmo en estas semanas, y cómo los ROE verdes otorgados en aceites y harinas están mostrando un mayor dinamismo. En maíz, el Ministerio de Economía autorizó ayer la exportación de 3,5 millones de toneladas de la campaña 2014/2015, volumen que se suma a los 8 millones de toneladas autorizados con anterioridad, mientras en trigo, siguen sobrevolando comentarios en relación a la habilitación de nuevos permisos. Esto suena razonable, en un contexto de abundancia productiva y necesidad de divisas de parte del Gobierno Nacional.

Mientras tanto, los casi 7.700 productores que se anotaron en el programa denominado de "estímulo al pequeño y mediano productor" comenzaron a recibir la semana pasada parte del reintegro por retenciones acordado entre el Gobierno y la Federación Agraria Argentina (FAA). Se trató de un primer aporte de 80 millones de pesos, sobre un fondo estimado en 2.500 millones a utilizar en todo un año.

3 – PRONÓSTICOS ELECTORALES

El escenario electoral está entre nosotros. Primero fue en Salta, y este último fin de semana en Mendoza y Santa Fe. Cada distrito tiene su particularidad, lo cual hace difícil realizar generalizaciones con respecto al resultado de la elección presidencial, de cara a octubre. A continuación mostramos el resultado de una encuesta a nivel nacional, publicada este domingo por el Diario La Nación, en relación a un trabajo realizado por la Consultora Poliarquía.

Falta bastante tiempo para las elecciones y aún pueden ocurrir muchas cosas que podrían modificar el humor del electorado. Debido a ello, esta encuesta constituye sólo un punto relativo de referencia, ciertamente aún muy preliminar. Las características técnicas del trabajo fueron las siguientes:

a)- Universo: personas residentes en el territorio argentino, en hogares particulares con teléfono, en centros urbanos de más de 10.000 habitantes, mayores de 18 años de edad.

b)- Tipo de encuesta: telefónica.

c)- Característica de la muestra: probabilística, polietápica y estratificada no proporcionalmente según región del país y tamaño de la localidad. Se seleccionaron 40 localidades. Con posterioridad al trabajo de campo la muestra fue ponderada a fin de otorgar a cada localidad el peso que le corresponde en el total del conglomerado y de respetar el nivel de estudios de los entrevistados de acuerdo con los últimos datos censales.

d)- Tamaño total de la muestra: 1.000 casos.

e)- Error estadístico: +/- 3,2 % para un nivel de confianza del 95 %.

f)- Fecha finalización de campo: del 3 al 14 de abril de 2015.

	Para las PASO Agosto	Para las generales Octubre
D. Scioli	24,5 %	33,4 %
M. Macri	24,5 %	27,3 %
S. Massa	17,6 %	20,1 %
F. Randazzo	12,5 %	-----
M. Stolbizer	3,7 %	6,4 %
J. Altamira	2,9 %	2,3 %