
INFORME SECTORIAL · 07 de Julio · 2015
Año 13 - Número 512

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Tal como expresamos en anteriores informes, la apuesta del Gobierno Nacional para estos meses apunta a generar un escenario de relativa tranquilidad en los mercados, estabilizar el consumo y contener parcialmente la inflación. De alguna manera lo está logrando, aunque a costa de profundizar el déficit fiscal, y un mayor atraso cambiario y tarifario, todos problemas que deberá resolver el próximo Gobierno.

En ese contexto, la inflación en junio, medida a través de diversas Consultoras Privadas, se ubicó entre el 1,5% y el 1,6%, aunque hay que destacar que se trata sólo de un promedio, ya que de hecho existe una gran diversidad de situaciones, donde también se visualizan cada vez más productos donde los precios están bajando, debido a la debilidad de la demanda. A partir de lo anterior, la inflación que en el 2014 se ubicó entre el 35% y el 40%, se ubicaría este año en torno al 25%, e incluso algunos analistas se animan a plantear un valor más cercano al 20%.

Tal como expresamos al comienzo, la apuesta del Gobierno es que el consumo masivo registre un leve aumento durante estos meses. El cierre de las paritarias, los aumentos en los planes sociales y un mayor gasto público juegan en esta dirección. Sin embargo, también está claro que estamos hablando de una recuperación leve en los consumos, que no alcanza a compensar las caídas que se produjeron el año pasado.

Un informe de la Consultora Kantar Worldpanel expresa que, en relación al 2014, el consumo de pastas por persona aumentó en 2014 y el de carne vacuna disminuyó ante la suba de precios. La retracción de los salarios y las ventas de productos de primera necesidad como harinas, conservas y arroz subieron mientras que las de otros artículos considerados más prescindibles como golosinas, galletitas, snacks, fiambres y quesos, congelados y cortes de carne sofisticados bajaron.

Por otro lado, las ventas de snacks salados que son vistos como prescindibles por los consumidores cayó 5% en 2014 y también en el primer trimestre de 2015. En tanto, la demanda de arroz que había crecido 1% el año pasado, bajó 30% en el primer trimestre respecto al mismo período de 2014.

Por otro lado, a la par de la caída del poder adquisitivo, y el alza de los precios al mostrador, el consumo de carne vacuna promedio por habitante disminuyó un 5,7% en 2014 respecto a 2013 y resultó un 4,9% inferior al promedio de los últimos 20 años.

En ese contexto, ocho de cada diez hogares están enfocados en optimizar su presupuesto, "principalmente están más atentos a las promociones, probando e incorporando marcas propias y buscando formatos más convenientes".

"El 80% de los hogares quiere optimizar su presupuesto. Más del 50% está atento a las promociones y el 30% presta atención a precios cuidados".

2 – CRÉDITOS PARA LA PRODUCCIÓN

Tal como se esperaba, la semana pasada el Banco Central renovó la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (LCIP) hasta unos \$50.000 millones en el semestre. Como solicitaron las entidades, al objetivo inicial de financiar las inversiones de las pymes, se sumaron otros siete destinos y desde el vamos, para poder cumplir con el cupo, y se amplió el monto de facturación que determina si una empresa es pyme para incorporar más prestaciones. El volumen a financiar se amplió al 7,5% de los depósitos del sector privado en pesos y la tasa de interés que se venía aplicando se bajó un punto porcentual, al 18%, para los créditos que no podrán otorgarse a menos de 36 meses.

Esta línea fue creada en 2012 para financiar las inversiones de las pymes, pero dados los pocos proyectos de inversión y pymes prestables, el BCRA viene ampliando el menú de destinos de la LCIP para garantizar el cumplimiento del plan.

Para este semestre, el BCRA contempla que esta línea podrá financiar capital de trabajo asociado a proyectos de inversión de MiPyMES por hasta un 20% del importe total del proyecto presentado por la empresa.

También se podrán imputar las prefinanciaciones de exportaciones a quienes no sean grandes exportadoras y cuya actividad principal se desarrolle en el país.

Incluye también las financiaciones hipotecarias hasta un 40% del cupo de la LCIP, que podrán aplicarse a la compra, construcción o ampliación de viviendas. La tasa de interés deberá ser fija el primer año, 18% nominal anual, y variable desde el segundo año, Badlar de bancos privados más 150 puntos básicos, en la medida en que no supere el incremento del Coeficiente de Variación Salarial.

La resolución 357/15 de la Secretaría Pyme amplió los montos de facturación anual a \$82 millones para las del sector agropecuario, \$270 millones para el de industria y minería, \$343 millones para el de comercio, \$91 millones para el de servicios, y \$134 millones para el sector de construcción.

Durante el primer semestre de 2015 los bancos debieron prestar el equivalente al 6,5% de los depósitos (unos \$ 37.000 millones) a una tasa del 19%. Anteriormente, las entidades destinaban el 5,5% de los depósitos, con una tasa del 19,5%.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Las sensibles mejoras en los precios de los granos que se observaron en las últimas semanas en Chicago obedecieron básicamente al exceso de lluvias que generaron un atraso en la implantación de los cultivos y enviaron, consecuentemente, una señal de alerta en relación a los rendimientos y a la calidad de la presente campaña agrícola en los Estados Unidos.

Sin embargo y pese a lo anterior, no está garantizado que estas subas puedan consolidarse. Los pronósticos para las próximas semanas muestran un patrón seco y cálido para la zona central de los Estados Unidos, que podría revertir parcialmente el escenario actual, especialmente en la soja. De hecho, esta hipótesis ha descomprimido parcialmente el precio de la soja a comienzos de esta semana en Chicago.

En cambio para el trigo, los pronósticos climáticos adversos son algo más generales, ya que hay falta de humedad en Canadá, a lo que se suman altas temperaturas en Europa, especialmente en Alemania, lo cual explica la fuerte recuperación del precio del trigo en Chicago.

Adicionalmente a lo anterior, y también en relación al trigo, hay que destacar que el "niño" que genera exceso de humedad en América, suele generar el problema inverso en Oceanía. Tal como destaca el analista Ricardo Baccarin: "La producción triguera Australiana podría estar amenazada por este fenómeno, con la posibilidad de un clima seco y cálido, que limitaría los rendimientos finales. Australia produce el 4% de la provisión mundial, pero su participación en el mercado de exportación es de aproximadamente el 12%".

Por otra parte, y más allá de la a veces imprevisible cuestión climática y su impacto sobre la oferta, la mayor parte de los expertos considera que lo visto en las últimas semanas convalida la idea de que estamos en un punto de inflexión del mercado. El analista Pablo Adreani lo expresaba como sigue: "La opinión de algunos analistas de Chicago está indicando que estamos en la fase final de los precios bajos o que al menos, se ha frenado la tendencia bajista que sobrevolaba el mercado internacional tan solo un mes atrás".

Un tema adicional de incertidumbre sobre los mercados lo está generando la indefinida situación de Grecia, al borde de un colapso parecido a la de Argentina en el 2001. El problema es que su situación afecte a Europa y la salud del euro, con el consecuente fortalecimiento del dólar, una hipótesis que de producirse afectaría negativamente el precio de los commodities a nivel global.