INFORME SECTORIAL · 13 de Octubre · 2015
Año 13 - Número 526

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó la semana pasada que el nivel de actividad económica de la Argentina aumentará un 0,4% ese año, y que el año próximo la actividad caerá un 0,7%. En ese contexto, también pronosticó que el año próximo la desocupación aumentará, hasta situarse en el 8,4% (hoy está en el 6,9 %) y que la inflación será mayor a la de este año, ubicándose entre el 25% y el 26%.

El pronóstico del FMI contrasta, como era de esperar, con las proyecciones del Gobierno Nacional, que considera que la Economía Argentina crecerá el próximo año en torno al 3%, en un contexto de disminución de la inflación y una menor tasa de desocupación. Para agregar más leña al fuego, el FMI le recomendó al próximo Gobierno para el 2016: "la eliminación de las distorsiones de precios y del tipo de cambio, junto con un ajuste fiscal y una política monetaria algo más restrictiva con el objetico de elevar la confianza del sector privado e impulsar el crecimiento a mediano plazo".

Convengamos que el FMI se ha equivocado muchas veces en sus proyecciones sobre la Argentina. Sin embargo, en este caso, nuestra opinión es que el año próximo la película puede efectivamente ser parecida a la que supone la entidad Internacional. La pérdida de competitividad, vía atraso cambiario, que se ha venido produciendo en los últimos tiempos es insostenible, y requiere un ajuste, gane quién gane las elecciones.

Pese a la necesidad de un inevitable cambio de rumbo, de cara al 2016, también hay que destacar que el FMI no ve en el horizonte, pese a todos los desequilibrios que se perciben en la foto, que la Argentina esté al borde de un colapso, o de un ajuste violento, que pueda plantear comparaciones con respecto a diciembre del 2001. Si bien el tipo de cambio expresa una situación similar, el resto de las variables macroeconómicas no guarda una relación tan ajustada, con lo que el margen de maniobra es ciertamente muy superior al de aquel momento.

2 – RESERVAS - DESENDEUDAMIENTO – BONOS

La semana pasada el Gobierno Argentino hizo frente al pago de deuda más importante de los últimos años. El vencimiento final del BODEN 2015, por 5.900 millones de dólares, se expresó en una caída de las reservas del Banco Central de 4.700 millones en un sólo día. Como consecuencia de ello, las reservas del Banco Central se estabilizaron finalmente en un número en torno a las 27.500 millones de dólares.

A partir de lo anterior, en los últimos días el Gobierno Argentino tomó una serie de medidas tendientes a tranquilizar este frente, e intentar fortalecer las Cuentas del Banco Central, hasta el final del mandato de Cristina Fernández. En esa dirección se apuntan las siguientes acciones:

a)- Se está negociando con el Gobierno Chino una ampliación del Swap (canje de monedas) que se instrumentó el año pasado. La ampliación será nuevamente en Yuanes, pero por un equivalente aproximado a los 5.000 millones de dólares.

b)- En los últimos días el Gobierno Nacional y el Banco Central lanzaron al mercado una serie bonos con el objeto de tentar a parte de los ahorristas del BODEN 2015, para que reinviertan al menos parte de los pagos efectuados la semana pasada. En ese contexto se inscriben el BONAR 2017 y el BONAR 2020, operados en el mercado durante los últimos días. (Aquí también se presentan algunas oportunidades en términos de inversión para analizar).

c)- La semana pasada el Gobierno Nacional consiguió de parte del Banco Mundial un nuevo crédito por 1.500 millones de pesos, a desembolsar en el corriente año. También sabemos que se activaron los contactos con el Banco de Francia, para ampliar nuevamente una línea de crédito abierta, ya existente.

¿Cuál es la reflexión que queda de lo anterior? Que pese a la importante caída de reservas que expresó el pago del BODEN 2015, el riesgo de una corrida cambiaria exitosa en lo que queda del Gobierno de Cristina Fernández es muy bajo. Todo indica que el Banco Central mantendrá un aceptable poder de fuego hasta diciembre. Lo que ocurra después es otro tema, tal como comentamos en el punto 1 de este informe (donde expresamos que el actual tipo de cambio es insostenible).

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Mientras continúa sin mayores novedades la cosecha en los Estados Unidos, los mercados comienzan en Chicago a hacer los números en relación a la futura cosecha del hemisferio sur. En relación a Brasil todos los pronósticos son de ampliación en la cantidad de hectáreas de soja, con buenos rendimientos, niño mediante (a pesar de algún atraso en la siembra). Para la Argentina el análisis es similar, aunque con una mayor cautela por los problemas internos de nuestro país.

En maíz en cambio la visión contiene proyecciones algo más ajustadas, debido a que la ampliación en la cantidad de hectáreas de soja se llevará a cabo a costa de la superficie destinada a maíz. En la Argentina, por ejemplo, la baja en la intención de siembra es aún difícil de estimar, pero se ubicaría entre un 20% y un 40%, con el consecuente efecto negativo en términos productivos.

El clima electoral en la Argentina aporta una cuota adicional de incertidumbre, pero también algo de esperanza. Algunos analistas destacan el buen comportamiento de maíz y trigo, en relación a que algunos días llegaron a pagar precios por encima de la paridad de exportación. Esto estaría indicando que existe un convencimiento de que el próximo Gobierno dará una respuesta positiva al sector en relación a las retenciones a las exportaciones.

Por el lado de los lácteos, el mercado internacional generó la semana pasada una buena noticia, ya que el precio de la leche en polvo tuvo un nuevo salto de recuperación, hasta los 2.800 dólares la tonelada. Algunos analistas consideraron que la explicación tenía

vinculación con un proceso de liquidación del stock de animales en Nueva Zelandia, debido a la crisis que vive también el sector en ese país. Nuestra impresión al respecto es más bien de cautela. No nos parece que estemos frente a un cambio de tendencia en los precios, sino más bien a un cambio coyuntural, muy propio de la volatilidad de los mercados de commodities.

4 – BITRENES – ¿IMPACTO SOBRE FLETES TERRESTRES?

La semana pasada el Gobierno Nacional publicó en el Boletín Oficial la autorización para la fabricación y circulación de estos camiones conformados por una unidad tractora (camión) con dos semirremolques que se articulan entre sí mediante un sistema de enganche tipo "V" denominada "quinta rueda".

Desde el Gobierno se considera que su uso permitirá una reducción de los costos por tonelada por kilómetro recorrido de hasta un 80% y beneficiará fundamentalmente a las economías regionales. El bitren también permitirá un ahorro de combustibles entre el 40% y el 70%. Y no afectaría el pavimento de las rutas por donde transiten.

Sin embargo, y aunque la normativa es nacional, las provincias deberán adherir para que puedan circular esos vehículos y determinar por cuáles rutas de su jurisdicción podrán hacerlo. Hasta ahora sólo la pcia. de San Luis los tiene autorizados en su territorio, donde la referencia es que permitieron reducir hasta un 40 % los costos de transporte.