

Verano variable

Hay movimientos económicos que se vienen produciendo desde hace 20 años y que Argentina todavía no ha percibido.

Es una combinación de temas que demuestran una desaceleración de la actividad económica, por ejemplo: sector automotriz, autopartes, sector de bienes durables, etc.

En el otro extremo aparece la actividad agropecuaria que mejora respecto del año 2012.

No obstante en la mayoría de los sectores medidos en unidades aparece un estancamiento en el año 2014.

Hoy la inflación esperada para el año 2014 ronda 39% anual, ya que la de enero fue de 3,7% y se espera para febrero alrededor del 3,5% (febrero es un mes que suben poco los precios), y como se percibe una mayor incertidumbre por la amenaza de la suba de los precios, esta negociación salarial compleja, etc., lleva a una expectativa inflacionaria para el año 2014 de alrededor del 39%.

El valor del dólar surge de la relación entre la base monetaria y las reservas, que en este momento resulta:

$$\frac{\text{Base Monetaria}}{\text{Reservas}} = 12,60$$

Para estabilizar el tipo de cambio, se aplican medidas que en definitiva se observa que es un enfriamiento de la economía.

En el ámbito profesional se observa que el frente de tormenta se inicia en lo cambiario y a partir de ahí surge el resto.

Argentina tiene una balanza comercial superavitaria ayudada por restricciones a las importaciones.

El problema serio de Argentina, es que la competitividad varía erosionándose, o sea, el problema está en la cuenta de capital que a mayor riesgo percibido, implica mayor precio dispuesto a pagar para refugiarse.

En Argentina la tasa de interés real era negativa, las restricciones cambiarias difíciles de mantener, es decir, cuanto más se separe la cuenta de capital de la cuenta corriente, mayor será la brecha en el tipo de cambio.

El tipo de cambio real de nuestro país desde 1960 (se toma el tipo de cambio y se lo ajusta por la inflación tanto de Argentina como de Estados Unidos, para determina el índice), en el año 2001 pasa de 1 \$/dólar a 4\$/dólar y se pensaba que el tipo de cambio debería ser en esa época un 30% por encima del valor en ese momento.

Los precios que se observaron durante el paso del tiempo fueron producto de la incertidumbre, hace pensar a la gente que comprar dólares es más redituable que seguir teniendo pesos. Hoy los cambios de intercambio de Argentina desde el año 2001 mejoraron sustancialmente, por ejemplo: la soja pasó de 180 dólares/tonelada a 500 dólares/tonelada.

En los cálculos, hoy pesa más el real que el dólar.

En la actualidad se observa una brecha, por ejemplo: en el dólar blue entre 10 \$/dólar y 12 \$/dólar, y el oficial 8\$/dólar.

En lo fiscal, no se observan muchas modificaciones en los modos de intervención ahora aparece el ANSES vendiendo títulos en el mercado. Pero la inflación sigue, y si 8\$/dólar fuese el tipo de cambio apropiado, aún así, si hay inflación habrá que ajustar el tipo de cambio, por ejemplo: en Estados Unidos hay una inflación del 1% anual y en Argentina hay una inflación del 1% cada 10 días.

En el frente el Banco Central de la República Argentina en el año 2013, recibió \$ 94.000.000.000 para atender sus necesidades que fue mayor respecto del año 2012 del 31%, para ello se tuvo que hacer una emisión monetaria.

La absorción en el Banco Central de la República Argentina son las letras que emite.

En ese contexto, la gente se encontró con más pesos y trató de usarlos, para ello muchas personas buscaron dólares a mejor precio, y ese era el Banco Central de la República Argentina, porque era el que más bajo los vendía. Luego al aparecer la restricción, aparece el dólar paralelo o blue.

En el año 2013 se revierte la demanda de dinero, la gente está dispuesta a mantener saldos monetarios hasta determinado nivel, o sea, si le parece negativo se trata de desprender del dinero, y hoy los agregados monetarios están creciendo por disminución de la tasa de inflación, expresándolo matemáticamente:

$$\text{Año 2013} = \frac{\text{Base Monetaria 2013}}{\text{PBI 2013}} = -10\%$$

$$\text{Año 2012} = \frac{\text{Base Monetaria 2012}}{\text{PBI 2012}} = -11\%$$

$$\text{Década del 70 y 80} = \frac{\text{Base Monetaria década del 70 y 80}}{\text{PBI década del 70 y 80}} = 7\%$$

La parte monetaria, más la tasa de interés y la base monetaria aproximadamente es mayor al 20%; empieza a absorber grandes cantidades con la finalidad de frenar la salida de dólares. También se trata de estabilizar el dólar a 8 \$/dólar.

El Banco Central de la República Argentina tiene poder sobre los bancos que varían más su tenencia en dólares que llegaron a tener el 62,1% en esa moneda, por el BCRA lo obligó a bajar a 30%.

Los contratos a término, los bancos compraron moneda extranjera y para eso el BCRA le dio un plazo para desprenderse de un determinado porcentaje.

Los bancos tienen hasta fin de abril del 2014 para deshacerse del excedente, y los bancos les venden esos dólares al BCRA que no cambia la tenencia de los dólares porque ya estaban en el BCRA.

Los bancos no se apuraron a liquidar los títulos públicos y en la segunda semana de febrero aumentaron, principalmente por el nuevo IPCNu (Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano) y las medidas de estabilización.

Los activos dólares linked (son activos que son emitidos en dólares pero que se pagan en pesos al tipo de cambio oficial), el BCRA los tomo porque los bancos se están deshaciendo, pero esto será hasta el mes de abril del año en curso.

En enero los bancos dieron ganancias muy altas y el BCRA no se apropió por la diferencia de cambio.

Los contratos futuros también dieron utilidad aproximadamente de \$ 10.000.000.000

En febrero esto se revierte, los bancos tienen que poner \$ 5.000.000.000

Luego del mes de abril de este año, vienen los dólares de la cosecha, que al principio vendían para pagar los pasivos que se hicieron muy caros, y aparece nuevamente la duda si el tipo de cambio es el adecuado.

La gran emisión viene por la inflación, La composición global del gasto es: 37% del gasto nacional son jubilaciones, 21% son transferencias al sector privado, 14% son remuneraciones, 12% es el gasto de capital, 4% transferencia al sector público, 12 % el resto.

Hoy (febrero 2014) los dos tercios de los subsidios están atados al consumo de energía.

Subsidios representa 5 puntos del PBI.

Los subsidios están diagramados de la siguiente manera: 64% a la energía, 24 % al transporte, 10 % otros empleos públicos, 2 % otros.

Cualquier aumento de esto, implica más de la tasa de inflación.

Si primero se hace la negociación de los salarios y luego se modifican las tarifas de energía, transporte, etc., esto originará abrir nuevamente la negociación salarial.

La Administración Pública nacional, provincial y municipal, respecto de las provincias, han aumentado la presión impositiva en todas las provincias, y estos nuevos aumentos, en muchos casos le generan desequilibrios.

Buscar el equilibrio en el sector cambiario ahora, porque en el año 2014 hay muy pocos vencimientos de deuda, en cambio en el año 2015 es diferente.

La provincia de Buenos Aires tiene alta dependencia del gobierno nacional, en los ingresos de coparticipación (en el endeudamiento sobre \$ 5.900.000.000, se le debe al gobierno nacional \$ 4.500.000.000) que tiene un alto desequilibrio.

Los bonos de la provincia de Buenos Aires van venciendo, por ejemplo el Boden 2015 en dólares de la nación vence 2 semanas antes de las elecciones.

Generalmente se les paga a los proveedores con títulos de vencimiento futuro y negociables.

La nación tiene la ventaja que la inflación la puede imprimir y con eso puede pagar, pero las provincias no tiene esa capacidad, por ello a veces aplican la salida utilizando la cuasimoneda.

Brasil no esta perdiendo reservas, el debilitamiento del real es cierto y casi todas las monedas sudamericanas se debilitaron contra el dólar en el último año. Pero específicamente Brasil impacta el 25 % respecto a la relación comercial con nuestro país.

Uno de los problemas es el pago de la compra de energía, porque hasta Bolivia planteo que primero desea recibir los dólares y luego brindar el servicio, o sea recibir el pago por adelantado.

Necesitamos importación de energía, aún sacando los subsidios, las importaciones en ese rubro rondan los 13.000.000.000 de dólares.

El dólar está en una tendencia a fortalecerse, y eso determina un aumento de la tasa de interés, en contra partida es el debilitamiento de otras monedas, y el foco esta en Brasil con el debilitamiento del real.