

Estudios económicos

ECOLATINA

Implicancias del control al dólar

A principios de mes, Chaco no contó con la autorización del BCRA para adquirir los US\$ 260.000 para pagar sus Bonos Garantizados, y avanzó en la pesificación de estos títulos. La justificación del BCRA es que la normativa vigente sólo permite el pago en divisas de títulos emitidos en el exterior o con legislación extranjera, requisitos que no reúnen los títulos del Chaco. Esto provocó el desplome de los títulos en cuestión y puso en la mira a los de Formosa y Tucumán, en situación similar. El universo de títulos provinciales alcanzado por la normativa es muy acotado (sólo el 2,2% del total). Sin embargo, el shock se trasladó al resto de los títulos provinciales y a los bonos nacionales. La Nación aclaró que sus títulos públicos no están alcanzados por las restricciones cambiarias. La normativa cambiaria no permite el acceso al sector privado para cancelar su deuda en divisas emitida bajo legislación local, lo que impone una importante barrera al financiamiento externo de las empresas, lo que supone un obstáculo para recomponer la dinámica de la inversión. El episodio afecta el mismo objetivo de preservar los dólares, ya que al cerrar la salida de divisas también se disuade su entrada. Por caso, las provincias aportaron por esta vía US\$ 2100 millones en 2010 -2011.

ANALYTICA

Rojo en los números comerciales

El superávit comercial de septiembre fue de sólo US\$ 911 millones, apenas 1,4% superior al de igual mes del año anterior. De todos modos, el excedente acumulado en nueve meses alcanza US\$ 10.942 millones, 34% más alto que en 2011. El objetivo del Gobierno ya está cubierto. El dato que llama la atención es la caída de las exportaciones (12% interanual), explicada totalmente por una disminución de las cantidades. Las ventas de productos primarios alcanzaron US\$ 1522 millones, y mostraron la mayor caída de todos los rubros de exportación (27% interanual). Se estima que ya está vendida alrededor de 85% de la cosecha (menguada por la sequía) y se mantiene cierta reticencia por parte de los productores a vender grano porque implica "desdolarizarse", de alguna manera. Las exportaciones totales de automóviles cayeron 23% interanual de enero a septiembre. La retracción en la demanda de Brasil fue de 25%.

REPORTE ECONÓMICO

Crecen los préstamos al consumo

El stock de préstamos al sector privado en lo que va de octubre, alcanzó un incremento del 1,6% respecto al mismo periodo del mes anterior, lo que representó una expansión de \$5257 millones. El alza anual fue de 27,5% y habla de una desaceleración en la medición interanual como consecuencia de una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica. Las líneas más dinámicas a lo largo de los últimos 12 meses, han sido aquellas destinadas al consumo. En efecto, la de préstamos personales domina el escenario con un incremento anual de \$16.409 millones (30,2%), seguido por las financiaciones a través de tarjetas de crédito con un aumento de \$15.264 millones (42,1%). El mayor alza en las tasas de interés en el último año se evidenció en los préstamos personales.