



Por el Lic. Carlos Seggiaro al 12/08/2020

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Los analistas compiten hoy al momento de evaluar cuanto caerá el nivel de actividad económica del país este año. Los pronósticos van desde un 10% al 15%, aunque la mayoría se ubica en un rango en torno al 12%. De ser así, sería la peor caída en la historia del país, lo cual plantea un escenario complejo en términos de recuperación cuando quede atrás la cuarentena.

Esto es así debido a que no sólo estamos frente a una debilidad manifiesta en diversos sectores productivos, sino también frente a un cuadro social complicado. La semana pasada UNICEF planteó que para fin de este año, más del 60% de los niños del país se encontrarán por debajo de la línea de pobreza. Un cuadro complejo.

Se sabe que el Gobierno Nacional está intentando armar un paquete de medidas para impulsar la recuperación post pandemia. Esto incluye medidas coyunturales para reactivar el consumo interno y la actividad productiva, con otras medidas de carácter más estructural, tendientes a promover inversiones que permitan mejorar en los próximos años el perfil exportador de un país, que necesitará muchas divisas para hacer frente a sus compromisos externos.

El canciller Felipe Solá, expresó que: "Necesitamos aumentar las exportaciones en por lo menos u\$s 25 mil millones por año". En esta misma dirección, el Consejo Agroindustrial Argentino (CAA) le entregó la semana pasada a Alberto Fernández una batería de propuestas. Los impulsores son José C. Martins (Presidente de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires), Gustavo Idígoras (Presidente de la Cámara de la Industria aceitera de la República Argentina), Roberto Domenech (Presidente del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas), Patricia Calderón (Presidenta de la Federación Olivícola Argentina) y Dardo Chiesa (Coordinador de la Mesa Nacional de Carnes).

Algunos analistas, como Miguel Kiguel, consideran que la reactivación el año que viene será importante, ya que se parte de un piso muy bajo, tras tres años consecutivos de recesión. Sin embargo, está claro que el nivel de desequilibrios macroeconómicos es de tal magnitud que pone claramente límites a cualquier lectura muy optimista. También hay que considerar que este escenario no es comparable al del 2002 y que, por lo tanto, las herramientas a utilizar no pueden ser exactamente las mismas que en aquel momento.

La inflación es una pieza clave en este análisis. Si bien los datos correspondientes a julio, que se conocerán esta semana, volverán a mostrar una situación relativamente controlada, es un dato de la realidad que el índice mensual mostrará algún nivel de aceleración en los próximos meses. Las estimaciones en promedio, de parte de las principales consultoras del país, expresan el siguiente pronóstico de aquí hasta fin de año.

Agosto	3,5%
Septiembre	3,5%
Octubre	3,8%
Noviembre	4%
Diciembre	4,5%

INFORME REM - LA OPINIÓN DE LAS PRINCIPALES CONSULTORAS

La tabla que adjuntamos muestra las opiniones de las principales consultoras de la Argentina con respecto a la marcha de las principales variables macroeconómicas en el 2020, según el relevamiento que periódicamente realiza el Banco Central (BCRA). La entidad publica el promedio de las opiniones, en el llamado "Relevamiento de las Expectativas del Mercado" (REM).

Como puede observarse, el promedio de las opiniones sobre la inflación se ubica en torno al 40%, con un dólar para diciembre en torno a los 86 pesos (tal como expresa también el ROFEX). Una caída en el nivel de actividad económica en torno al 12,5% es una caída brutal, ya que se trataría de la peor de la historia del país (hasta aquí el peor antecedente era el 2002, con una caída del 10,5% en el PBI).

El pronóstico de una tasa Badlar en torno al 33% nominal en diciembre, confirma la visión de que la mayor parte de las tasas de interés en pesos, tanto activas como las pasivas en el sistema financiero argentino permanecerán, en terreno negativo en lo que resta del año (esto es comparar la tasa con el índice de inflación esperado) planteando así una oportunidad para algunos segmentos de negocios.

Todas las consultoras consideran que el déficit fiscal será inevitablemente muy alto durante el presente año, como resultado de la crisis desatada por la pandemia. Un déficit fiscal entre el 8% y el 10% del PBI planteará el peor dato en lo que va del presente siglo. Como contrapartida, todos coinciden en que el comercio exterior arrojará un saldo muy positivo en el 2020, básicamente por el derrumbe de las importaciones, debido a la fuerte recesión.

Como solemos repetir en nuestras conferencias, la Argentina no es tan imprevisible como algunos quieren hacernos creer. Y está claro que hay más coincidencias que discrepancias entre los expertos, al menos con respecto a la marcha de las principales variables macro en lo que resta

del presente año. La cosa cambia cuando hablamos del 2021, ya que hay más cabos sueltos al momento de hacer el análisis.

- **Pronósticos REM 2020**

Inflación	39,5%
PBI	-12,5%
Badlar Dic20	33,5%
Dólar Dic20	86,5
Balance Comercial	16.000 / 20.000
Déficit Fiscal	8% / 10%

MERCADOS AGROPECUARIOS

A nivel internacional, no hay mayores novedades sobre la producción de granos en el Hemisferio Norte. Se va confirmando un buen clima en los Estados Unidos, lo cual plantea una buena cosecha tanto para soja como para maíz. En ese contexto, la situación del trigo merece especial atención debido a que los mayores oferentes mundiales muestran en simultáneo muy buenas perspectivas en términos de rendimientos. Los pronósticos son muy positivos tanto para Rusia, como para Canadá y Australia.

Como contrapartida, la situación del trigo implantado en la Argentina tiende a empeorar a medida que transcurren las semanas, sobre todo en la región central del país. En algunas zonas de Santa Fe y Córdoba hay estimaciones en torno a una caída del 30% en los rindes, con respecto a los promedios históricos. A la falta de lluvias se suman temperaturas inusualmente altas para la época.

De cara al próximo mes también está claro que la falta de humedad puede comprometer en algunas regiones la siembra del maíz temprano. Esto es especialmente delicado en Córdoba, donde no llueve desde mediados de marzo.

Mientras tanto, se aguarda desde el sector algunas novedades en relación a las propuestas que está elaborando el Gobierno Nacional para promover las exportaciones en las cadenas agroalimentarias, y así generar más divisas para el país durante los próximos años. Aumentos en los reintegros y disminución de retenciones para los productos con más valor agregado forman, supuestamente, parte de la agenda. También se menciona algún apoyo a la inversión en ganadería y el uso de fertilizantes. (Aunque no hay aún confirmaciones al respecto).

Por otra parte, en principio habría que considerar que las propuestas que está elaborando el Gobierno Nacional deberían descartar la hipótesis de un aumento en las retenciones a las



exportaciones para los granos, de cara a la próxima campaña. De hecho, el Ministro Luis Basterra manifestó la semana pasada a algunos medios que: "No está bajo análisis una suba de las retenciones". A nuestro juicio, se trata de una secuencia lógica. No parece haber mayor margen en el país para un aumento en la presión impositiva, más aún si el clima no acompaña adecuadamente.

Por el lado de la ganadería continúa el mercado mostrando mucha firmeza en los precios de la hacienda liviana, bajo los supuestos de análisis que ya evaluamos en informes anteriores. Más allá de la foto, hay también una película que merece atención. Tal como lo expresa el analista Ignacio Iriarte: "En los últimos dos años se registra la vuelta, por ahora incipiente, de muchos productores agrícolas a la rotación con ganadería. Lo hacen bajo la modalidad de engorde a corral (con grano propio) o como sucede cada vez más con planteos de recría, que incluyen la rotación con pasturas o verdes".