DAN
Asociación Mutual

FUNDADA 1927

22/09/2020 *Por el Lic. Carlos Seggiaro*

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La Economía es una Ciencia Social, y corresponde aceptar en consecuencia, que el humor de la gente afecta las expectativas, que a su vez impactan sobre los niveles esperados de consumo e inversión y, por lo tanto, también sobre los niveles de producción y empleo.

En las últimas semanas, desgraciadamente, hemos visto un preocupante combo de elementos que limitan la ansiada recuperación de la Economía Argentina en los próximos meses, y de cara al año próximo. Son los siguientes:

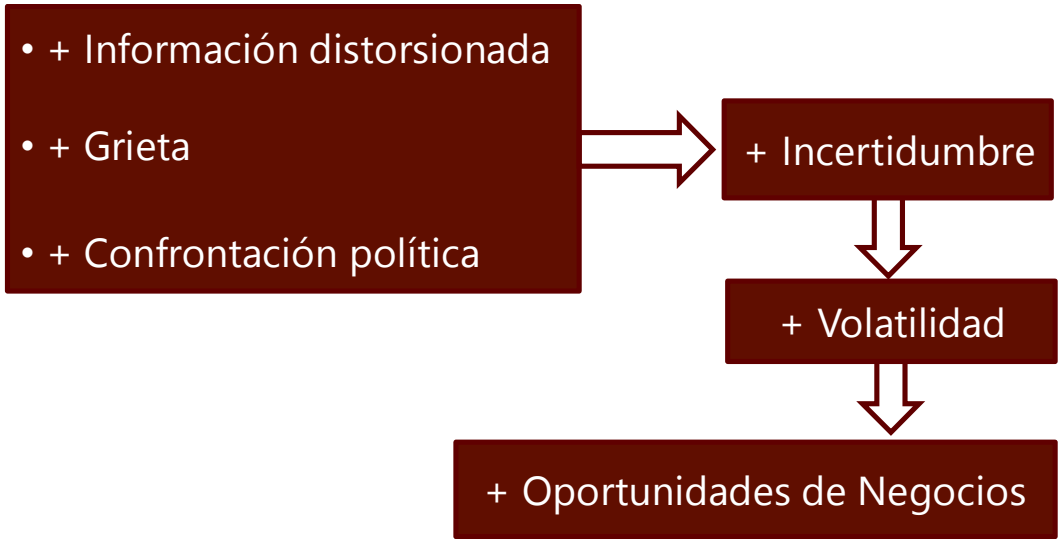
a) Notable incremento de información abiertamente distorsionada en los medios masivos de comunicación.

b) Recrudecimiento de la tristemente famosa "grieta", con la reaparición de algunos segmentos sociales claramente intolerantes.

c) Aumento de la confrontación política, como un anticipo del escenario preelectoral.

Desgraciadamente, el combo mencionado más arriba nos parece ya irreversible, debido a que difícilmente pueda cambiar en los próximos meses. En realidad, todo indica que irá creciendo en la medida que nos acerquemos a las elecciones del año próximo. A nivel social y empresario, este escenario plantea a su vez una mayor incertidumbre, que su vez expresa, como suele siempre ocurrir, una mayor volatilidad en los mercados.

Llegado este punto, hay que decir que es altamente probable que los mercados muestren una mayor volatilidad durante los próximos meses en la Argentina, lo cual es negativo para las señales vinculadas al consumo y la inversión productiva, pero plantea un escenario de oportunidades para aquellos que mantengan la cabeza fría y puedan jugar interpretando el ciclo que se esconde detrás de la volatilidad de los mercados. Los empresarios que interpreten esta dinámica podrán aprovechar diversas oportunidades de negocios durante los próximos meses. A río revuelto, ganancia de pescadores.



RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES – RUMORES AL PALO

Como expresamos en el primer punto de este informe, es un hecho que en los medios de comunicación masivos y también en las redes sociales, cada vez circula más información basura, lo cual afecta negativamente la capacidad de decidir de los empresarios.

En este desagradable contexto, el pasado viernes nos llegó la siguiente consulta de un cliente: ¿Qué sabíamos con respecto a que este lunes el Gobierno Nacional aumentaría las retenciones a las exportaciones de los granos?

Nuestra respuesta fue lacónica. No teníamos ningún dato en esa dirección y nos parecía muy poco probable que eso ocurriera. Sin embargo, está claro que poco probable no es sinónimo de imposible. Por eso, durante el fin de semana nos pusimos a sopesar distintas hipótesis, a partir de la siguiente pregunta: ¿Qué argumentos podrían jugar a favor de la suba de retenciones? Identificamos básicamente tres. A saber:

a) Los precios venían aumentando bastante en Chicago durante las últimas semanas.
b) El déficit fiscal del Gobierno Argentino es muy importante y hay que mejorar los recursos, presionando sobre los sectores con mayor capacidad contributiva.
c) Podría ser un reclamo con origen en el FMI, para equilibrar las cuentas fiscales. (La entidad ya se lo reclamó a Macri en el 2018).

Por el lado de los argumentos en contra sumamos las siguientes consideraciones:

a) El clima apunta a sequía, de cara a los próximos meses, con menores rindes en la actual campaña, por lo que la rentabilidad del agro pampeano podría disminuir.
b) La brecha entre el tipo de cambio efectivo que recibe un productor y el dólar marginal sería aún mayor a la actual, desalentando aún más la venta de los granos que están sin vender.

c) No parece ser una medida recomendable desde el punto de vista político, dadas las actuales circunstancias, y el malhumor social existente.

d) Es un dato de la realidad que sectores empresarios cercanos al Gobierno Nacional están planteando que hay que bajar las retenciones en lugar de subirlas, como una señal para que los productores vendan la soja retenida de la última campaña y esto permita generar las divisas que necesita el Banco Central.

A lo anterior hay que sumar algo que sí sabemos, y es que el Gobierno Nacional está pensando en anunciar una serie de medidas para estimular la venta de la soja retenida por los productores, medidas que por supuesto irían en el sentido opuesto a la suba de las retenciones. A partir del análisis anterior, volvemos a ratificar, nuevamente, lo que venimos diciendo desde hace meses, cada vez que aparece este rumor sobre la mesa. Un aumento en las retenciones a las exportaciones no es algo imposible, pero todo indica que es algo muy poco probable.

MERCADOS AGROPECUARIOS

A nivel internacional, los mercados se dieron vuelta el lunes de manera muy significativa. Se cayeron las bolsas en casi todo el Mundo y también los precios de la mayoría de los commodities tuvieron bajas muy significativas en prácticamente todas las plazas.

El argumento de casi todos los analistas fueron los datos vinculados al COVID, que muestran, los últimos días, preocupantes señales en algunos países del Hemisferio Norte, planteando la posibilidad de nuevos rebrotes del virus y retrocesos en términos de confinamiento, que podrían hacer caer nuevamente la demanda de productos y servicios durante los próximos meses.

Pero el anterior no es el único argumento a considerar. En algunos informes anteriores destacábamos que las muy bajas tasas de interés a nivel global y el progresivo debilitamiento de dólar en el Mundo estaban generado un corrimiento de los Fondos de Inversión hacia las Bolsas impulsando las subas de las acciones y también los precios de los commodities a nivel global.

Y digamos al respecto que nada puede subir eternamente, sobre todo si parte del impulso está motivado por movimientos especulativos. Desde abril/mayo venimos argumentando en favor de la recuperación de precios, pero comenzó a quedar en claro en las últimas semanas que algunos valores se habían pasado de rosca, lo cual planteaba la hipótesis de que en algún momento debería producirse alguna corrección, que fue lo que vimos a comienzo de esta semana. En algún momento tenía que ocurrir. Los Fondos de inversión cambiaron parcialmente de posición, algo que en la jerga técnica se denomina, "toma de ganancias".

Mientras tanto, por el lado de la carne vacuna, aparecen algunos elementos preocupantes. Si persisten las condiciones de sequía en diversas zonas ganaderas es posible que muchos productores se vean forzados a vender animales, debido a la falta de pasturas, con lo cual aumentará la oferta en un contexto en el cual la demanda interna no muestra signos demasiado dinámicos. La preocupación sectorial suma también otro condimento, que es el precio del maíz, jugando también en contra en las actuales circunstancias.

Por el lado de los lácteos, también hay algunos elementos preocupantes a considerar. Esperamos una aceleración de la inflación durante los próximos meses que impactará inevitablemente sobre los costos empresarios, en un contexto donde la demanda no está dispuesta a convalidar aumentos importantes en los precios.A partir de lo anterior, es posible que se produzca una caída en el margen de rentabilidad sectorial, ya que los costos pueden subir más que los ingresos.