

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El Gobierno Argentino disfruta por estos días de una relativa calma en el frente cambiario y monetario. La brecha entre el dólar blue y el Contado con Liquidación, en relación al dólar oficial, se ubica por debajo del 90%, un porcentaje ciertamente elevado, pero alejado de los picos alcanzados tiempo atrás.

Juega a favor, de cara a las próximas semanas, que diciembre suele ser el mes del año donde la demanda de pesos es estacionalmente mayor, tanto de parte de las empresas como de los particulares, para hacer frente a los gastos de fin de año, los pago de aguinaldos y otros compromisos. De hecho, y en sintonía con esta lógica de análisis, se está percibiendo un aumento de la oferta de dólares en el mercado informal en los últimos días.

Lo anterior no significa que las variables macroeconómicas estén controladas. Como hemos expresado en anteriores informes, la cuarentena a escondido debajo de la alfombra una batería de problemas que irán apareciendo progresivamente en los primeros meses del 2021, problemas sobre los cuales el Gobierno Nacional no tiene hasta ahora una estrategia definida de acción.

El mismo Banco Central, en un documento emitido la semana pasada, reconoce parte de esos problemas futuros al aceptar que las presiones inflacionarias podrían ser más fuertes en los próximos meses, en sintonía con lo que venimos sosteniendo desde este espacio de análisis. En ese contexto, el BCRA expresó que la presión sobre los precios tendría las siguientes explicaciones:

- a)** La recuperación de los precios relativos de los servicios (los ajustes en las tarifas serán finalmente inevitables).
- b)** El avance de los acuerdos paritarios.
- c)** La búsqueda de recomposición de los márgenes de comercialización de los sectores minoristas.

Los puntos b y c, configuran lo que en la jerga económica se denomina "puja distributiva", que expresa que en un escenario inflacionario los sectores se disputan la porción de la torta a repartir. La pandemia limitó esta puja a lo largo del presente año, pero es lógico esperar que comience a jugar un rol creciente en la medida que la Economía se vuelva a poner en marcha. Concretamente, los sectores que perdieron peso relativo en los últimos tiempos intentarán recuperarlo. Las demandas salariales en las paritarias del próximo año serán un ejemplo concreto de lo que cabe esperar aquí.

Este análisis, como tantos otros, muestra que el 2021 estará lleno de desafíos, de conflictos y de problemas difíciles de encauzar, tanto para el Gobierno Nacional y las Provincias, como también para los sectores productivos, jubilados, asalariados, etc. Esto explica que desde algunos ámbitos se éste planteando la necesidad de impulsar algún acuerdo político/económico y social, que permita atenuar los niveles de tensión que casi con seguridad estarán presentes a lo largo del próximo año (que además, y de yapa, será un año electoral).

NOVEDADES IMPOSITIVAS

La AFIP volvió a prorrogar este martes la moratoria sobre deudas tributarias, aduaneras y previsionales, esta vez extendiéndola dos semanas más. En principio la propuesta vencía el 30 de octubre, y fue posteriormente prorrogada hasta el 30 de noviembre. Hasta aquí a logrado regularizar deudas por casi 400.000 millones de pesos. La titular de la AFIP, Mercedes Marcó del Pont expresó que "la moratoria superó nuestras expectativas".

Según datos de la AFIP las obligaciones ingresadas a través del plan representan el 72% del monto total de la mora. Por otro lado, el costo fiscal se estimó en \$ 133.000 millones que es producto del descuento del 34% de las deudas declaradas y regularizadas. De ello, el sector industrial regularizó obligaciones fiscales por u\$s 76.000 millones, el 20% del total.

El argumento del Gobierno es que la alta demanda saturó los aplicativos de la AFIP, que no soportó la saturación de tantos contribuyentes que pretendían trabajar sobre la plataforma al mismo tiempo. Las principales características de la aplicación de la moratoria son las siguientes. A saber:

- a) Dependiendo del tamaño de las empresas e individuos que se adhieran pueden regularizar sus deudas en hasta 96 o 120 cuotas para las obligaciones tributarias y aduaneras.
- b) Los plazos son de hasta 48 o 60 cuotas para las obligaciones correspondientes a los recursos de la seguridad social.
- c) Condonación parcial de intereses y total de multas.
- d) Tasa de interés fija del 2% mensual hasta mayo de 2021. A partir del mes siguiente se aplicará una tasa variable en pesos.
- e) Condiciones para las empresas de mayor tamaño. Durante 24 meses no podrán distribuir dividendos, realizar operaciones con títulos para eludir la normativa cambiaria ni acceder al mercado cambiario para realizar pagos a entidades vinculadas.

MERCADOS AGROPECUARIOS

Tal como planteamos en nuestro informe de la semana pasada, el mercado internacional de commodities y materias primas en general muestra a nivel internacional una trama muy compleja, que se traduce en volatilidad y diversos serruchos sobre los precios, más allá de un contexto favorable en términos generales. Las bajas experimentadas en Chicago en los últimos días se explican no sólo por pronósticos climáticos más favorables en Sudamérica, sino también por un cambio parcial de posición de los Fondos de Inversión, en sintonía con los elementos de análisis que veníamos planteando en anteriores informes.

En ese contexto, seguimos recomendando fijar posiciones para tomar cobertura sobre los buenos precios existentes y así asegurarse un margen de rentabilidad más que aceptable, de cara a la próxima campaña agrícola.

Donde si hubo algunos cambios fue en el mercado de carne vacuna, donde en los últimos días se produjo un aumento significativo de los precios, con base en Liniers. Una menor oferta de animales gordos recompuso parcialmente los precios, acomodándolos un poco mejor en relación

a las diferencias entre las distintas categorías. Hasta aquí, en lo que va del presente año, los únicos ganadores del sector venían siendo los criadores, con una suba interanual en los precios, que era la mejor de los últimos 8 años.

Con esta última mejora en los precios, los valores se acercan un poco más al punto de equilibrio, tras meses de pérdidas generalizadas en el sector, sobre todo a nivel de los feedlots. Diciembre es un mes atípico estacionalmente, en el cual habitualmente la demanda de acelera, en parte por las fiestas, mientras que la oferta tiende a retraerse por un conjunto de factores entre los cuales hay que incluir posiciones de carácter impositivo.

La mayor parte de los analistas considera que, más allá de esta coyuntura, cabe esperar durante los próximos meses alguna tensión desde el lado de la oferta, golpeada por diversos factores que fuimos analizando en este informe a lo largo de los últimos meses. Una demanda más activa también es lo que cabe esperar, no sólo por la salida de la cuarentena, sino también por una recuperación en los precios de los cueros y achuras a nivel de los frigoríficos.

Tal como destaca el analista Ignacio Iriarte, asistimos a “una restricción de oferta, especialmente del feedlot, que encuentra un consumo que se resiste a seguir cayendo, y una exportación que para alcanzar su punto de equilibrio, necesita faenar muchos más novillos y vacas que un par de años atrás”.