Por el Lic. Carlos 15 /12/2020

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La semana pasada el Ministro Martín Guzmán y el CEO de Techint, Paolo Rocca, compartieron un panel para empresas Pymes, coincidiendo en algunos puntos y discrepando en otros. A continuación, reproducimos algunos de los argumentos más destacados por ambos disertantes:

a) "La Argentina no está en condiciones de experimentar una reducción de sus ingresos fiscales", (Martín Guzmán). Nuestro comentario: Está claro que no hay chances de que se produzca una baja en la presión impositiva para el próximo año.

b) "Reducir la inflación es uno de los objetivos centrales de nuestra política económica", (Martín Guzmán). Nuestro comentario: Una cosa es querer y otra cosa es poder. Desgraciadamente, todo indica que la inflación el año que viene será superior a la de este año.

c) "Vemos el actual tipo de cambio en niveles razonables, competitivo para la Economía Argentina", (Martín Guzmán). Nuestro comentario: Compartimos esta visión. En términos relativos, podemos afirmar que sí había atraso cambiario con Mauricio Macri en el 2016 y 2017, o con Cristina Fernández en el 2015, pero no ahora.

d) "De todas las crisis que vivimos, la de este año fue la más dramática. Fue un año durísimo para nuestras empresas y el país. Pero ya pasamos lo peor y estamos saliendo de la crisis. Los sectores que están repuntando son el agro, la construcción y la industria automotriz", (Paolo Rocca).

e) "La competencia agresiva entre Estados Unidos y China va a ser una característica de nuestro siglo. Existen oportunidades para Argentina en el contexto internacional en diversas cadenas de valor", (Paolo Rocca). Nuestro comentario: Sobre todo en el Sudeste de Asia y los países vecinos en Sudamérica.

f) "Hacia adelante son clave la estabilidad cambiaria y la previsibilidad macroeconómica. Hay que ordenar progresivamente las cuentas fiscales, y no sólo con más carga impositiva", (Paolo Rocca). Nuestro comentario: Aquí partió un palito para Guzmán, por la actual presión impositiva.

g) "El plan Gas puede ser un puntapié para imaginar un desarrollo de Vaca Muerta mucho más ambicioso, más agresivo, que implique un desarrollo del gas muy importante", (Paolo Rocca).

ALTERNATIVAS FINANCIERAS – DÓLAR / TASAS / BONOS

Las bajas en las cotizaciones del dólar blue y el Contado con Liquidación en las últimas semanas alcanzaron un punto donde incluso el famoso "puré" dejó de ser negocio. Comprar los 200 dólares "solidarios" permitidos en el mercado oficial y venderlos posteriormente en el mercado marginal, ya no genera rentabilidad alguna.

En este nuevo contexto, circulan algunos rumores que indican que el Gobierno estaría dispuesto a reducir la carga impositiva que pesa sobre el dólar solidario (30% de impuesto PAIS más 35% de ganancias) a los efectos de intentar reducir la brecha que separa al dólar oficial del blue, que continúa por encima del 70%, una cifra que genera ruido en el sistema productivo.

Para más información comunicarse con Lic. Carlos Seggiaro en:
T.E. 0353– 4520996. info@seggiaroyasociados.com.ar
Prohibido la reproducción total o parcial de este documento - Ley 11.723.

A nuestro juicio, es muy poco probable que el Gobierno Argentino decida ir en esa dirección, ya que de hacerlo estaría contradiciendo un discurso político que sostiene desde hace ya meses. ¿Cuál? Que hay que estimular el ahorro en pesos y no en dólares, y que los sectores de mayores ingresos tienen que asumir una mayor carga impositiva frente a la actual crisis. Bajar la carga impositiva para la compra de dólares sería una abierta contradicción a esta línea argumental.

Mientras tanto, el mercado financiero y de capitales continúan ofreciendo interesantes oportunidades, tanto en el corto plazo, a través de diversas operaciones de arbitraje, como en el mediano plazo, a través de las operaciones en bonos. Así por ejemplo, la tasa implícita que ofrece el dólar en el mercado de futuros es ciertamente más alta que la tasa en pesos en el sistema financiero, lo cual habilita arbitrajes con un diferencial en torno al 20% anual.

En términos del mercado de capitales, seguimos recomendando los nuevos bonos post canje del Gobierno Argentino, el AL30 y el AL35, que ofrecen rendimientos entre el 15% y el 17% en dólares. Consideramos que se trata de una oportunidad muy interesante, pero aclarando que se trata de inmovilizaciones de, al menos, un año y medio para obtener una rentabilidad adecuada.

MERCADOS AGROPECUARIOS

El Secretario General de las Naciones Unidas, Antonio Guterres, expresó esta semana que "enfrentamos la mayor recesión en ocho décadas, crece en el Mundo la pobreza extrema y se acerca la amenaza del hambre. La pandemia expresa una crisis sin parangón y ninguna vacuna va a poder corregir el daño que ya está causado". Son palabras duras. Sin embargo, visto desde la Argentina, que es un exportador de alimentos, la película muestra una imagen alentadora, al menos de cara al próximo año.

Los commodities son volátiles por naturaleza, y por lo tanto, cabe esperar de manera habitual correcciones en los precios, por diversos factores que juegan habitualmente en la coyuntura. Sin embargo, hacia el 2021 todo indica que los precios de los granos, harinas y aceites a nivel internacional tendrán un comportamiento positivo, beneficiando así a la mayor parte de las cadenas de agroalimentos de la Argentina, que están orientadas al comercio exterior.

Todo indica que la demanda de materias primas y alimentos durante el próximo año seguirá recuperándose de la crisis que generó la pandemia, sobre todo desde el Sudeste de Asia, que se mostrará, nuevamente, como la región más dinámica del Mundo a lo largo del 2021.

A lo anterior hay que sumar el comportamiento del sistema financiero y el mercado de capitales a nivel global, que mostrará tasas de interés cercanas a cero, alta liquidez, y un dólar debilitándose frente a las principales monedas del Mundo (Yen, Yuan, Euro, Libra, etc.). Estos elementos configuran un escenario de buenos precios para el próximo año, sin euforia, pero claramente positivos en términos de rentabilidad esperada a nivel sectorial.

Desgraciadamente no todo el sector agropecuario va a disfrutar de este escenario de la misma manera. Cuando la soja y el maíz muestran buenos márgenes, la producción de proteína animal sufre aumentos en sus costos y también en el costo de oportunidad por el uso de la tierra, especialmente en la Región Pampeana. Las perspectivas para carnes y lácteos de cara al 2021

Prohibido la reproducción total o parcial de este documento - Ley 11.723.

son menos simpáticas que para los granos, debido a que el mercado interno mostrará signos de recuperación, pero de manera bastante más discreta.

En ese marco, el mercado de carne vacuna para el 2021 en la Argentina muestra un abanico de elementos de incertidumbre, sobre todo desde el lado de la oferta. En primer lugar porque los feedlots vienen desde hace meses reduciéndolos niveles de reposición, lo cual impactará en la oferta en algún momento del primer semestre del año que viene. Y en segundo lugar debido a que la sequía en algunas zonas ganaderas viene empujando a productores a campo a reducir la carga animal.

¿Será momento para entrar al negocio? Está claro que todavía no. Tal como destaca Ignacio Iriarte, "el precio actual del ternero, en un momento en que la oferta estacional es muy baja, resulta un 40% más alta que en el promedio histórico", a lo que hay que sumar una relación carne/grano muy mala.

Para más información comunicarse con Lic. Carlos Seggiaro en:
T.E. 0353– 4520996. info@seggiaroyasociados.com.ar
Prohibido la reproducción total o parcial de este documento - Ley 11.723.