

Por el Lic. Carlos Seggiaro. 02/03/2021

1. LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Las definiciones más importantes en materia económica que dejó el Presidente de la Nación, Alberto Fernández, en el acto de apertura del Congreso este lunes fueron, a nuestro juicio, las siguientes:

a) "Lo que ocurrió con el crédito del FMI en el 2018 plantea la mayor administración fraudulenta y malversación de caudales que se recuerde. Vamos a iniciar una querrela criminal".

Nuestro comentario: va a ser casi imposible imputar judicialmente a los responsables (Sturzenegger, Caputo, etc.)

b) "Vamos a consolidar una política que permita que este año los salarios le ganen a la inflación, con lo cual fortaleceremos la demanda y el mercado interno, reactivando así la actividad productiva".

Nuestro comentario: es muy poco probable que esto ocurra. El punto de referencia que plantea el Gobierno para la inflación de este año, en torno al 29 %, es de imposible cumplimiento. Paritarias entre el 30% y el 35% no cubrirán los salarios contra la inflación.

c) "Vamos a desdolarizar las tarifas de los servicios públicos y adecuarlas a una economía que tiene sus ingresos en pesos. Vamos a revisar los cuadros tarifarios y aplicaremos tarifas diferenciales, según la capacidad patrimonial de cada usuario".

Nuestro comentario: se trata de un anuncio muy general. No hay precisiones técnicas al respecto, ni siquiera un borrador para analizar. Todo indica que recién en el segundo semestre del año podría aparecer un proyecto concreto sobre este tema. Mientras tanto, todo indica que seguirá el esquema actual.

Hay que destacar al respecto que, en el caso de la energía eléctrica, se habilitó a partir de este lunes un nuevo esquema de facturación sin subsidio para los grandes usuarios que consumen energía a través de distribuidoras. En el caso de Córdoba, por ejemplo, el aumento se ubicará en el 58% promedio, sobre los montos de las facturas de febrero.

d) "La inflación es la principal evidencia de nuestras deficiencias, es un problema multicausal y vamos a abordarlo de manera integral, con políticas macroeconómicas consistentes y sostenibles, para lo cual vamos a insistir en el diálogo social, para alcanzar acuerdos de largo alcance".

Nuestro comentario: la decisión de aumentar el consumo, mejorar el poder adquisitivo de los trabajadores y aumentar el gasto público social juega en un sentido inverso al objetivo de bajar la inflación. Aquí percibimos, desgraciadamente, algún nivel de inconsistencia.

e) "El Poder Judicial de la Nación está en crisis, es el único Poder que parece vivir en los márgenes de sistema republicano".

Nuestro comentario: Alberto Fernández está decidido a impulsar importantes cambios en la Justicia, para lo cual necesita el apoyo del Congreso, en un año electoral. Todo esto puede generar mayores tensiones e incertidumbre durante los próximos meses, con un probable impacto negativo sobre el proceso de inversión.

2. UN ESCENARIO INTERNACIONAL PARA SEGUIR CON ATENCIÓN

La semana pasada el importante diario británico Financial Times editorializó el siguiente comentario: "La estrategia de Biden para la economía estadounidense implica el cambio más radical de las políticas predominantes desde las reformas del libre mercado de Ronald Reagan desde hace cuarenta años. Con planes de endeudamiento y de gasto público a escala nunca vista desde la Segunda Guerra Mundial, la administración está haciendo un enorme experimento fiscal y el mundo entero está mirando. Si el plan da resultado, demostrará que la innecesaria timidez de las últimas décadas hizo que millones de personas estuvieran desempleadas sin ninguna necesidad y ello le quitó a muchas regiones la oportunidad de mejorar su nivel de vida y amplió las desigualdades. Pero, si la estrategia fracasa y conduce a sobrecalentamiento, alta inflación, inestabilidad financiera y la economía de los '70, el experimento estadounidense 2021 pasará a la historia como uno de los mayores goles en contra de la política económica".

Lo anterior expresa la confirmación de un escenario de altos niveles de emisión en los Estados Unidos a lo largo del presente año y un horizonte de tasas de interés muy bajas en el corto plazo, lo cual está convalidando a nivel global una gran liquidez, que está buscando refugio en diversos activos, que van desde bonos y acciones, hasta Bitcoins y una mayor demanda de commodities en las principales plazas del Mundo.

Como también expresamos en nuestro informe de la semana pasada, este escenario puede continuar durante los próximos meses, aunque cabe esperar que en alguno momento comiencen a producirse algunas presiones inflacionarias, que obligarán a la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) a comenzar un proceso de aumentos en las tasas de interés, lo cual generará la señal para el cambio de posición de diversos actores, sobre todo de parte de los Fondos de

Inversión especulativos. En el mientras tanto, por otra parte, también tiene que quedar en claro que la volatilidad está garantizada.

3. MERCADOS AGROPECUARIOS

Como ya expresamos en un informe anterior, en su afán por contener las actuales presiones inflacionarias, el Gobierno Argentino está decidido a separar, a través de diversos mecanismos, los precios internacionales de los precios domésticos, sobre todo en el caso de aquellas materias primas y alimentos que afectan, directa o indirectamente, la canasta básica de alimentos.

Para el caso de la soja y el girasol, el Gobierno alcanzó un acuerdo con los exportadores, que se comprometieron a subsidiar el precio interno de los aceites que van a góndola, a través de la creación de un fideicomiso privado, en el cual aportarán unos 200 millones de dólares. Con estos recursos se intentará sostener los precios a nivel mayorista de los aceites, en envases de hasta cinco litros, hasta enero del año próximo.

Ahora bien: este acuerdo está generando a nivel del mercado, lo que podía suponerse. Los precios en el mercado argentino no están replicando el comportamiento del mercado internacional, y en los últimos días, también se percibe que el llamado "Fas Teórico", comienza a despegarse progresivamente del precio de mercado. La lectura es más que obvia. El Fondo Fiduciario va a ser financiado por los productores, no por los exportadores.

En ese contexto, todo indica que, con Fideicomiso o sin el, este comportamiento será replicado para la mayor parte de las materias primas y alimentos durante los próximos meses, es decir, que también incluirá al trigo y al maíz.