

Por el Lic. Carlos Seggiaro. 09/03/2021

1. LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La semana pasada el Banco Central volvió a publicar el promedio de las opiniones sobre la marcha de la economía (REM), que periódicamente releva entre las principales consultoras del país. Dichas opiniones se resumen a continuación:

a. Dólar

Las proyecciones del dólar a diciembre 2021 fueron ajustadas. Ahora se prevé que se ubique alrededor de los \$118, frente a una estimación del Gobierno Argentino de un dólar en torno a los 102 pesos para diciembre próximo. Lo anterior implicaría que el dólar presente un ascenso anual del 43,5%, frente a un aumento de solo el 25% según la promesa del Ministro Guzmán.

b. Nivel de actividad económica

Las consultoras privadas prevén un aumento interanual de la actividad productiva del país (medido a través del PBI) del 6,2%, un valor algo por encima incluso de las proyecciones del Gobierno, que estimó un 5,5%. Esto está vinculado con la recuperación parcial tras tres años consecutivos de recesión. No es crecimiento económico, solo recuperación parcial desde el sótano.

c. Inflación

Los analistas privados consultados por el BCRA proyectaron una inflación minorista del 48,1% para todo el presente año, pronóstico que se ubica 2 puntos debajo de la proyección del mes anterior que la ubicaba en el 50% para diciembre de 2021.

Vemos que los valores siguen ubicándose dentro del rango de entre el 45% y el 50% para todo 2021, muy alejados de la proyección del 29% que estima el Gobierno Nacional.

d. Balance Comercial

Las consultoras privadas promediaron que habrá un superávit de 12.000 millones de dólares en el Balance Comercial de este año, como resultado de exportaciones por aproximadamente 61.000 millones de dólares e importaciones en torno a los 49.000 millones. Los buenos precios de los commodities jugaran un rol significativo en este resultado.

Por otra parte, también es importante destacar que el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció recientemente que repartirá entre los países socios una nueva emisión de los Derechos Especiales de Giro (DEG), por el equivalente a unos 400.000 millones de dólares, para ayudar a resolver los problemas económicos que trajo la pandemia. Se trata de una moneda virtual, que emite el FMI, que se utiliza habitualmente para los pagos internacionales.

A la Argentina le corresponderán entre 3.000 y 3.500 millones, en el equivalente a dólares, que servirán para fortalecer las reservas del Banco Central, dándole así más oxígeno al Gobierno para administrar la política cambiaria durante los próximos meses. Todo indica que serán utilizados para ganar tiempo en la misma negociación con el FMI o para hacer frente a otros



compromisos, como los pagos al Club de París, sin tener que utilizar las reservas genuinas del Banco Central.

2. LAS OPORTUNIDADES QUE PODRÍA GENERAR EL PROYECTO DE LEY AGROINDUSTRIAL

El Gobierno Nacional está negociando con diversos grupos empresarios un proyecto de ley para alentar la producción agroindustrial, con énfasis en potenciar las exportaciones, que podría salir a la luz en los próximos meses. Los principales ejes de dicho proyecto son los siguientes. A saber:

- 1.** Amortización acelerada y recuperación del IVA en las compras de maquinarias y equipos para el sector agropecuario y agroindustrial;
- 2.** Beneficios impositivos y fiscales para la compra de semillas autógamas fiscalizadas y fertilizantes. Aquí se evalúa desde la devolución del Impuesto a las Ganancias hasta algún tipo de bono fiscal.
- 3.** En ganadería, se analiza no gravar la tenencia o eximir del Impuesto a las Ganancias a partir de un determinado peso de faena, a los efectos de alentar una mayor productividad cárnica.
- 4.** Se alentaría la creación de fideicomisos para alentar proyectos asociativos para la siembra y las cadenas de valor.

3. MERCADOS AGROPECUARIOS

Como hemos expresado en nuestros últimos informes, los fundamentos a nivel internacional son buenos para los commodities en general y, especialmente, para granos, harinas y aceites. Sin embargo, el componente especulativo en Chicago está también presente, lo cual genera volatilidad en los precios, tal como se observó durante la semana pasada. En ese contexto, algunos elementos adicionales para el análisis son los siguientes:

A- La relación stock consumo es bastante ajustada para la mayor parte de las materias primas, marco en el cual esta jugando un rol importante la creciente demanda desde el sudeste de Asia, y particularmente desde China.

B- En ese contexto hay incluso algunos analistas que consideran probable que Estados Unidos tenga que importar soja durante este año, para poder cumplir con sus compromisos internacionales e internos. También se especula con que Brasil pueda quedarse sin stock a partir de agosto.

C- De ocurrir lo anterior, se trataría de una interesante oportunidad para la Argentina, que puede llegar a tener mercadería disponible en la segunda mitad del año en un ciclo donde el escenario es de mucha firmeza, aunque con gran volatilidad.



D- De todas maneras, no hay que perder de vista que EE.UU puede tener un aumento récord en su próxima cosecha (a más de 365 millones de toneladas) y que la campaña venga muy bien de clima. Los precios no suben hasta el cielo.

E- Debido a lo anterior, y al componente especulativo que también tienen los mercados, seguimos recomendando tomar posición sobre los buenos precios que ofrece el mercado actualmente, tanto en el disponible como en las operaciones a futuro.

F- El girasol es un claro ejemplo de como la abrupta caída de los stocks determinó picos de precios ante la más mínima contingencia. La oleaginosa duplicó el precio internacional respecto al año pasado, y se va consolidando como uno de los aceites refinados más demandados por su gran calidad. La Argentina vuelve a tener aquí una oportunidad, frente a las limitaciones de oferta de los otros grandes jugadores internacionales, como Ucrania y Rusia.