***Por el Lic. Carlos Seggiaro. Al 13/04/2021***

## *1. LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA*

La semana pasada el Banco Central (BCRA) volvió a publicar los pronósticos de las principales 30 consultoras del país, en relación a la probable marcha, durante el presente año, de las variables económicas más relevantes. El resumen se detalla a continuación:

**a)** En relación al nivel de actividad económica, medido a través del llamado PBI, las consultoras perciben un aumento interanual entre el 6% y el 7%. Como hemos expresado en otros informes, no corresponde aquí utilizar la palabra "crecimiento", ya que se trata solo de una recuperación parcial desde el pozo que generaron tres años consecutivos de recesión.

**b)** Las consultoras consideran que la tasa de inflación, a nivel minorista, se ubicará en torno al 46%, aunque los más optimistas la imaginan en un rango entre el 40% y el 45%. Todas las opiniones se ubican muy lejos del pronóstico del Gobierno Nacional, que insiste en considerar una inflación minorista entre el 29% y el 31% algo que, a nuestro juicio, es prácticamente imposible de conseguir.

**c)** La mayor parte de las consultoras visualiza un dólar en el mercado oficial de cambios en torno a los 115 pesos para fin de año, a nivel mayorista. La cifra difiere del pronóstico del Ministro Guzmán, que afirma que se ubicará en torno a los 102 pesos. De todas maneras, y más allá de estas discrepancias, nadie tiene en mente un golpe devaluatorio, ni antes ni después de las elecciones de octubre.

**d)** Las consultoras privadas perciben una Tasa Badlar, de plazos fijos, en torno al 35% para fin de año, es decir tan solo un punto por encima de la tasa actual. Si la inflación se ubica entre el 40% y el 45%, esto quiere decir que persistirán tasas de interés negativas en relación a la inflación en lo que resta del año.

El análisis precedente también vale para las tasas activas, sobre todo las orientadas a créditos al segmento de pymes, donde muy probablemente seguirán presentes algunas ventanas con tasas en un rango entre el 25% y el 35% a tasa fija en pesos. Finalmente, es importante destacar que nadie percibe algún riesgo sistémico sobre el Sistema Financiero Argentino durante el presente año, ni antes ni después de las elecciones de octubre.

Desgraciadamente, no hay que perder de vista que el COVID puede complicar parte de los pronósticos arriba considerados. Así, por ejemplo, las cuentas fiscales venían mejorando en los últimos meses a la par de la reactivación económica, pero eso podría revertirse si la situación social se complica, ya que cobrarán fuerza diversas presiones para volver a aumentar el gasto público.

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.**

## *2. ADVERTENCIAS EN TORNO A LA ECONOMÍA MUNDIAL*

Desde que comenzó el presente año, hemos venido advirtiendo que, a nivel global, la combinación de una inmensa liquidez con tasas de interés cercanas a cero, viene generado una sobrecompra de diversos activos en todo el Mundo, que plantean un escenario de fuerte volatilidad y el riesgo potencial de diversas burbujas especulativas.

En sintonía con esta visión, el reconocido economista internacional Nouriel Roubini, expresó la semana pasada lo siguiente:

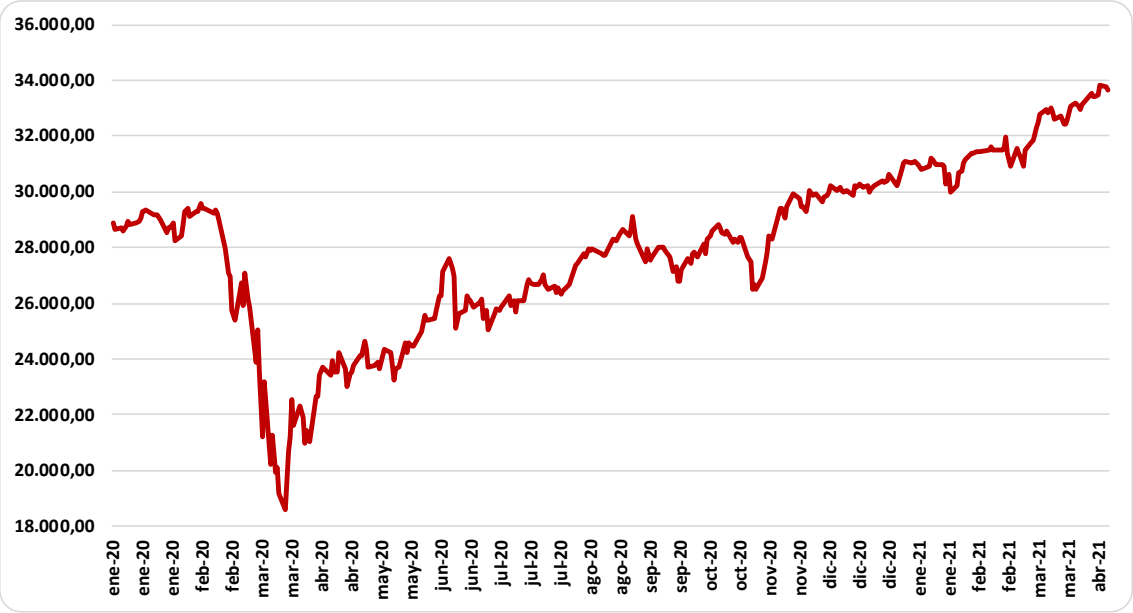
**a)** Los mercados financieros a nivel global se muestran extremadamente frágiles. Se están viendo valoraciones de activos claramente exageradas, algunas burbujas y tomas de riesgo elevadas.

**b)** El mercado de valores (sobre todo en Nueva York y Londres) muestra cotizaciones que no se observaban desde el año 2.000, cuando se produjo una explosión de diversas burbujas.

**c)** La sobrevaluación de activos es especialmente notable en los Mercados de Derivados Financieros (futuros y opciones) (el análisis vale para Chicago) y en las llamadas Criptomonedas.

**d)** No hay que descartar nuevas explosiones en el mercado (como lo que ocurrió con Archegos hace dos semanas atrás). Hay muchos jugadores que han asumido demasiada influencia, demasiado riesgo, y algunos de ellos podrían colapsar.

- **<u>Dow Jones – Acciones – Nueva York</u>**





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

## *3. MERCADOS AGROPECUARIOS*

Las consideraciones planteadas en el segundo punto de este informe ratifican la visión de que los mercados de materias primas a nivel global tienen desde hace algún tiempo un fuerte componente especulativo. En ese marco, y especialmente para granos, harinas y aceites, los fundamentos del mercado internacional son buenos, pero con una importante volatilidad, debido al juego especulativo de los Fondos de Inversión.

De todas maneras, no hay que perder de vista que los precios en Chicago vienen mostrando un comportamiento lateral desde hace al menos dos meses, para el conjunto de granos, harinas y aceites. Con bajos niveles de stock, en general, queda claro que el clima del Hemisferio Norte marcará el ritmo de los precios durante los próximos meses, al margen de alguna posible sorpresa desagradable, como el recrudecimiento de la peste porcina en China.

Por el lado del trigo, mientras tanto, en mayo comenzará la nueva campaña en Argentina, con buenos precios internacionales y condiciones climáticas bastante adecuadas. Pero además de lo analizado en el punto 2 de este informe, hay que decir que existen buenas perspectivas climáticas para la próxima cosecha en Rusia y Ucrania, sumado a las buenas condiciones de Australia. Con este combo, tomar coberturas para asegurarse un piso no sería mala idea. ¿Verdad?

Por el lado del mercado de la carne vacuna hicieron mucho ruido en los últimos días las declaraciones de algunos funcionarios nacionales. El viernes pasado, la Secretaria de Comercio Interior, Paula Español expresó públicamente que: "El precio de la carne ha subido muchísimo más a finales del año pasado y también este año. La verdad es que, si seguimos viendo este tipo de comportamientos, no nos va a temblar el pulso a la hora de cerrar las exportaciones de carnes".

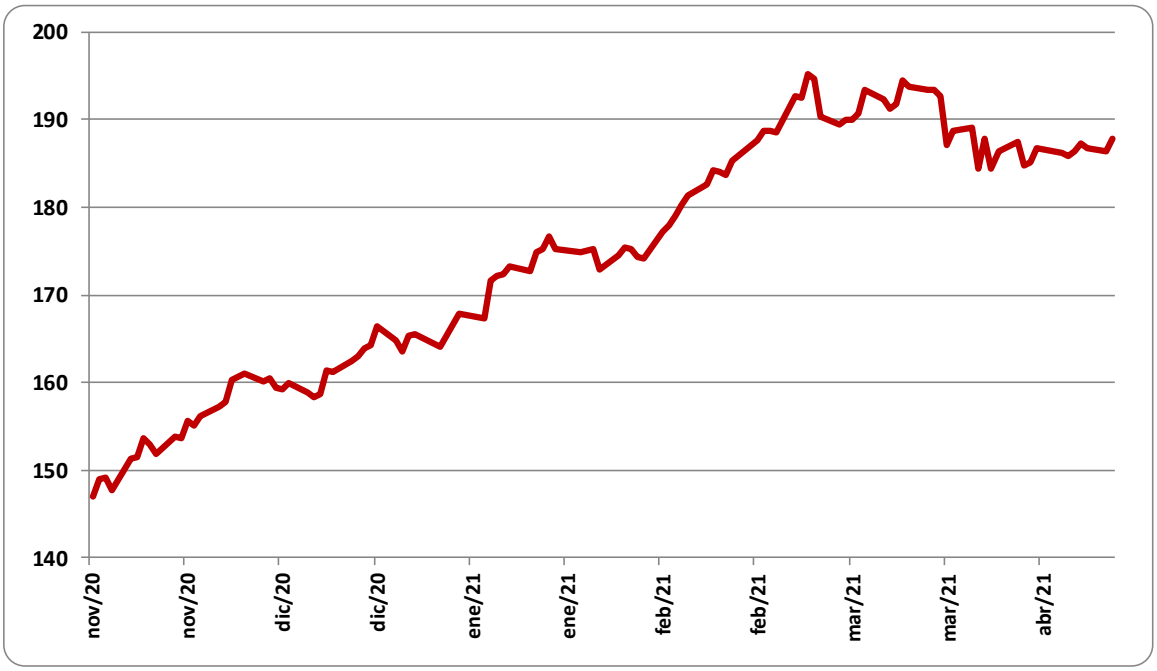
Frente al revuelo que se armó, ciertamente lógico, tuvo que salir a hacer declaraciones la Vicejefa de Gabinete, Cecilia Todesca, quien expresó que "No estamos en ese punto. Lo que si nosotros hemos dicho claramente es que tiene que estar normalmente abastecido el mercado interno y a precios razonables".

Este contrapunto de declaraciones debe ser interpretado dentro de un contexto, que es el inminente vencimiento del acuerdo que había alcanzado el Gobierno Nacional con los frigoríficos de exportación, que incluye una decena de cortes, con precios hasta en un 30% reducidos en relación a diciembre pasado.

Ocurre que un nuevo acuerdo luce complejo. El mercado se encuentra en una encrucijada, debido no sólo a un aumento progresivo en las exportaciones, sino ante el problema de que la oferta interna está disminuyendo. En el primer bimestre del año, la oferta cayó casi un 30% en relación al mismo bimestre del año pasado, algo en realidad previsible a partir de disminución en el nivel de reposición de los feedlots que se venía observando desde mediados del año pasado, a partir de los exiguos márgenes de rentabilidad que mostraba el sector. ¡Nada de que sorprenderse!


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

- **Índice CRB. Thomson Reuters/Jefferies**





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