



Por el Lic. Carlos Seggiaro. Al 05/05/2021

1. LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La incertidumbre sobre el posible impacto económico y social que podría generar la segunda ola del COVID en el país, agrega más incertidumbre al escenario actual de la Economía Argentina, ya de por sí complejo bajo las actuales circunstancias. Las posibles medidas a instrumentar generan discrepancias dentro del entorno del Presidente Fernández, algunas de las cuales están generando un preocupante nivel de tensión.

El pedido de renuncia de parte de Martín Guzmán, avalado por el Presidente de la Nación, hacia el Subsecretario de Energía, Federico Basualdo, que fue resistido abierta y públicamente desde el entorno de Cristina Fernández y Axel Kicillof, es una muestra de las crecientes discrepancias que se están generando dentro del oficialismo, en relación a las medidas más convenientes a tomar durante los próximos meses.

En realidad, hay que decir que están entrando en colisión las medidas que razonablemente cabría tomar desde la lógica económica, con las necesidades políticas de un año electoral. El aumento de las tarifas de energía eléctrica y un nuevo aumento del gasto público con destino social, son ejemplos concretos de esta disputa, entre un Ministro que quiere reducir el déficit fiscal y otros segmentos del Gobierno que quieren volver a aumentar el gasto público vía emisión.

A pesar de los rumores, la hipótesis de que el Ministro Guzmán sea desplazado nos parece muy poco probable en estos momentos, aunque su enfrentamiento con Axel Kicillof es ya muy evidente. Desde el entorno el Gobernador de Buenos Aires se deslizó la idea de que el actual Ministro podría ser reemplazado por Paula Español, actual Secretaria de Comercio, que tiene a su cargo los controles de precios.

En realidad, el problema inflacionario está en el centro de esta escena. Como venimos expresando desde febrero, el objetivo planteado por el Gobierno para el presente año, de una inflación minorista entre el 29% y el 31% es absolutamente inalcanzable, lo cual genera crecientes tensiones con los sectores productivos y el conjunto de la sociedad. Todo indica que la inflación de abril se ubicará cómodamente por encima del 3%, lo cual agregará más tensiones dentro del propio entorno de Alberto Fernández.

No obstante lo anterior, y pese a todos los frentes de tormenta que enfrenta el Gobierno en las actuales circunstancias, vale la pena expresar que el contexto internacional está jugando claramente a favor de la Argentina, convalidando muy buenos precios para los commodities que exporta el país, a partir de lo cual continúan ingresando divisas que fortalecen la posición del Banco Central y envían una señal de tranquilidad al mercado cambiario, a la par que generan un incentivo para diversas cadenas de valor, sobre todo en el interior del país. ¡El famoso viento de cola!

2. NOVEDADES IMPOSITIVAS

La AFIP informó esta semana que aproximadamente 10.000 individuos cumplieron con el pago del llamado Aporte Solidario (o Impuesto Extraordinario a las Grandes Fortunas) que alcanzaba a los contribuyentes con patrimonio superior a los 200 millones de pesos, con lo cual ingresaron al fisco unos 225.000 millones de pesos hasta el momento.

La estimación oficial es que el 80% del universo potencial ya cumplió sus compromisos fiscales, mientras que hay constancia de que sólo unos 200 contribuyentes iniciaron acciones legales para oponerse a la medida. Las estimaciones sobre el destino de los fondos son preliminares ya que la AFIP continuará con los procesos de fiscalización iniciados sobre quienes no presentaron sus declaraciones juradas. Asimismo, se espera que a lo largo de las próximas semanas avancen en los juzgados las causas iniciadas por distintos contribuyentes millonarios para no pagar el aporte.

Mientras tanto, sigue avanzando en el Congreso el proyecto para modificar las escalas del Impuesto a las Ganancias para las empresas. Dicho proyecto activará un nuevo esquema de alícuotas escalonadas, compuesto de tres segmentos en función del nivel de ganancia. Se establece un primer escalón del 25% para ganancias de hasta \$5 millones, una segunda instancia del 30% para ganancias de más de \$5 millones y hasta \$20 millones, y un último segmento de 35% para ganancias netas acumuladas superiores a \$20 millones.

Desde el Gobierno consideran que sólo 2.000 empresas llegarían a situarse sobre la alícuota máxima del 35%, criterio que no comparte la Unión Industrial Argentina (UIA), que emitió un crítico documento en el cual expresa su rechazo al proyecto. Entre los argumentos destaca que: "el cambio de esquema aplica a un ejercicio ya en curso, modificando las reglas del juego a las que se enfrentan las empresas y con las que fueron delineados sus planes de negocios".

3. MERCADOS AGROPECUARIOS

No hay mayores novedades desde Chicago. La volatilidad sigue siendo una pieza clave para comprender el comportamiento de los precios de los granos, harinas y aceites a nivel internacional, en un contexto de muy buenos precios, con bajos niveles de stocks para prácticamente todos los productos.

Sin embargo, y tal como hemos expresado en anteriores informes, los precios en Chicago tienen un componente especulativo que no puede dejar de tenerse en cuenta, que llevan implícita la posibilidad de una corrección a la baja en las cotizaciones en algún momento más o menos próximo.

Una pieza clave para interpretar este análisis es observar la muy fuerte posición compradora que tienen los Fondos de Inversión especulativos en la plaza de Chicago, tanto en soja como en maíz. Todo indica, por otra parte, una normalización progresiva en el proceso de siembra en los Estados Unidos para ambos cultivos, lo cual también podría jugar en el camino de descomprimir parcialmente los precios.

Mientras tanto, la combinación de muy buenos precios internacionales para los granos, con un tipo de cambio relativamente competitivo, está mostrando márgenes de rentabilidad muy importantes en la mayor parte de la región pampeana para la actividad agrícola en esta campaña, lo cual ya está marcando una señal hacia una mayor disputa por los campos de cara al próximo ciclo.

Nuestro monitoreo de este tema en diversas regiones del país, nos está mostrando un evidente repunte en los valores de los alquileres de cara a la próxima campaña, e incluso un adelantamiento de las negociaciones entre partes. También cabe esperar, inevitablemente, que continúe el aumento en dólares de los precios de diversos insumos. ¿Sorpresa? ¡De ninguna manera! Es lo que ocurre habitualmente, tras un ciclo de buenos márgenes de rentabilidad.

Desgraciadamente, la situación de las actividades de proteína animal no se inscribe en la misma dirección. Los reducidos márgenes de rentabilidad plantean decisiones empresarias mucho más complejas para los productores de carnes y lácteos, que incluyen en algunos casos desarmar posiciones y también salidas de la actividad, que apuntan a generar en el tiempo problemas de oferta, propios de actividades sujetas a inevitables ciclos biológicos. En ese contexto, por ejemplo, se está volviendo a percibir una aceleración en la faena de vacas, incluyendo animales de tambo, algo que con el tiempo le pasará factura al sistema productivo.

- **Precio a Futuro de la Soja, en Buenos Aires.** Cierre MATBA. 04/05/2021. En U\$/Tn.

