INFORME SECTORIAL ▪ 16 de Noviembre ▪ 2016
Año 14 - Número 578

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – DONALD TRUMP Y SU IMPACTO SOBRE LOS MERCADOS

Es muy posible que Donald Trump no pueda llevar adelante todo lo que expresó a través de la campaña electoral. El sistema institucional de los Estados Unidos establece un equilibrio entre los distintos poderes, marco en el cual nadie puede salirse demasiado de los carriles establecidos.

Pese a lo anterior, está claro que la victoria de Trump ha generado en los mercados de todo el mundo, durante los últimos días, diversos movimientos propios de un escenario de incertidumbre, y todo indica que seguiremos viendo una mayor volatilidad en los mercados, hasta que la situación tienda a estabilizarse.

No obstante, hay ciertas líneas que deberían estar claras, en relación a un nuevo escenario, ya de cara al 2017, y su impacto sobre la Economía Argentina. Son las siguientes:

a)- La Reserva Federal de los Estados Unidos comenzará próximamente un aumento progresivo en el nivel de las tasas de interés, lo cual generará una revaluación del dólar a nivel global. Los mercados ya comenzaron este proceso en todo el mundo, y en los últimos días asistimos a la devaluación de casi todas las monedas en relación al dólar.

b)- El fortalecimiento del dólar podría generar una caída en los precios de los commodities en general, a partir de la pérdida de poder de compra del resto del mundo, de aquellos productos que cotizan en dólares.

c)- La suba en las tasas de interés y la revaluación del dólar podrían generar una pérdida de competitividad de algunos segmentos empresarios en los Estados Unidos. Aquí resulta funcional a este esquema el discurso proteccionista del nuevo presidente. Enfrentar la pérdida de competitividad cambiaria con más trabas al ingreso de productos al país del norte.

d)- El presidente electo ha planteado que quiere repatriar capitales para incrementar la inversión en su país. Esto plantea la posibilidad de un cambio en el flujo de los capitales a nivel global, lo cual podría afectar la estrategia de algunos países como la Argentina, de cara al próximo año.

e)- Si Estados Unidos asume una estrategia más agresiva en materia comercial, en términos proteccionistas, esto generará reacciones y represalias de parte de otros países, a partir de lo cual cabría esperar un debilitamiento en el comercio internacional durante el próximo año.

Los puntos mencionados más arriba expresan la visión de una Economía Mundial con pocas chances de expansión a lo largo del 2017. Está claro que no se trata de una buena noticia para la Argentina, justo en un momento en el cual nuestro Gobierno está encarando un proceso de reapertura económica de carácter unilateral.

2 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El cambio en el humor de los todos los mercados a nivel mundial, suma algún nivel de complicación a la política económica en la Argentina. El dólar reactivó su perfil alcista después de varios meses de achatamiento, en sintonía con lo que ocurrió en casi todo el Mundo. En realidad, el proceso devaluatorio que se vivió durante los últimos días en nuestro país, fue incluso más débil que el que se experimentó en otros mercados, como por ejemplo en Brasil y México, donde la devaluación se ubicó en el 8% y el 12% respectivamente.

Desgraciadamente este acontecimiento ocurrió justo en el momento en que se daba a conocer el índice de inflación de octubre, que se ubicó en el 2,4%, en gran medida debido al reacomodamiento de las tarifas, que implicó una alza adicional de casi un punto sobre el índice general. El Gobierno Nacional continúa afirmando que es posible estabilizar la inflación en torno al 1,5% mensual durante los próximos meses, pero la foto de esta semana genera algún nivel de incertidumbre en torno a este objetivo.

Todo indica que la inflación a lo largo de este año terminará ubicándose en torno al 40%. Frente a este nuevo cuadro, la expectativa del Gobierno de conseguir una inflación en el 2017 entre el 13% y el 17% aparece ahora como difícil de alcanzar. La mayor parte de los analistas arriesga ahora pronósticos para la inflación del próximo año en un rango entre el 20% y el 25%.

Por otra parte, el pronóstico oficial de una economía expandiéndose en el 2017 en torno al 3,5% es posible que también merezca una revisión. Si la Economía Mundial experimentara el próximo año algún debilitamiento, como resultado de la nueva política de los Estados Unidos, entonces ni Argentina ni Brasil tendrán un viento de cola que los ayude a salir de la actual recesión. Si bien es aun prematuro arriesgar pronósticos en este sentido, suena lógico tomar previsiones con algún sentido más conservador.

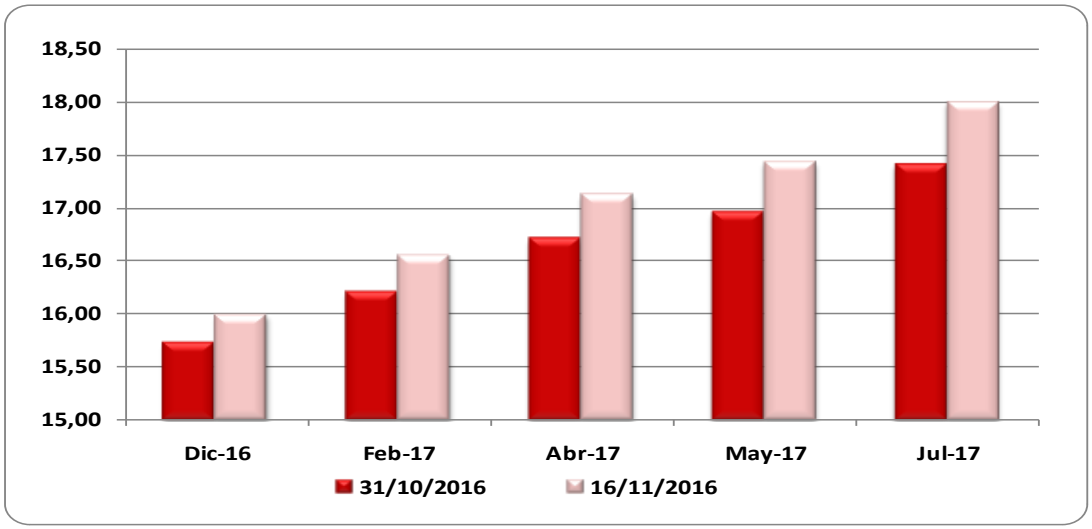
3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Las hipótesis de cambios planteadas en el punto 1 de este informe, envían señales invertidas al sector agrícola en la Argentina. Por un lado la mala noticia sobre un posible debilitamiento en los precios de los commodities en Chicago, pero por otra parte la buena noticia de algún mayor movimiento devaluatorio en la Argentina.

Ahora bien, un análisis preliminar sobre los fundamentos del mercado de granos y las hipótesis de devaluación en nuestro país, arroja, a nuestro criterio, un balance positivo en términos netos, al momento de analizar el margen bruto agrícola de cara a la próxima campaña. ¿Por qué? Debido a que es muy posible que la tasa de devaluación de la moneda en la Argentina sea superior, en términos proporcionales, al posible debilitamiento de los precios en dólares en Chicago.

La tabla I, que mostramos a continuación, expresa los cambios que vivió el mercado de futuros del dólar en la Argentina, a partir del resultado electoral en los Estados Unidos. La tabla II muestra los cambios en los precios de referencia planteados a cosecha. El saldo aparece como más positivo ahora, en relación al análisis que veníamos realizando hace un mes atrás.

- Tabla I – **Dólar Rofex Comparado**



- Tabla II – **Posibles Precios a Cosecha para 2017**

	Precios	Rofex Hoy	Rofex 31/10
TRIGO (enero)	U$S 140 – 160	$16,31	$16,00
MAÍZ (abril)	U$S 135 – 160	$17,12	$16,70
SOJA (mayo)	U$S 240 - 265	$17,43	$16,95