INFORME SECTORIAL · 18 de Abril · 2017
Año 15 - Número 595

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Desde el momento en que conoció la tasa oficial de inflación de marzo, del 2,4%, ya se sabía que la respuesta del Banco Central sería aumentar la tasa de interés de referencia para el sistema financiero, que se ubicó en torno al 26,5% anual. La magnitud de la suba sorprendió a varios, incluso a algunos funcionarios del propio Gobierno Argentino.

La estrategia de Federico Sturzenegger, titular del Banco Central, es que la inflación hay que abordarla sacando pesos de circulación. El problema es que mientras el Banco Central va por ese camino, desde el Gobierno mismo se continúa expandiendo el gasto público, con un déficit fiscal creciente. O sea que, mientras el Banco Central quita por una puerta dinero del sistema, el Gobierno lo inyecta de nuevo, pero por una ventana.

Frente a semejante cuadro, son cada vez más los analistas que están planteando que existe una evidente falta de coordinación entre las distintas esferas del propio Gobierno Nacional. En realidad, al no existir ya formalmente un Ministerio de Economía, las decisiones de política económica aparecen fragmentadas en distintas áreas de Gobierno, ninguna de las cuales parece tener una clara ascendencia por sobre el resto.

En semejante contexto, desde el Banco Central juegan su propio partido, que como ya hemos expresado en anteriores oportunidades, se expresa a través de tasas de interés altas y dólar planchado, lo cual puede ser una receta razonable para enfrentar la inflación, pero que juega claramente en contra de la actividad económica y la competitividad del sistema productivo. Es por ello que las principales consultoras expresaron esta semana que todo indica que la Economía Argentina tendrá un desempeño más discreto durante este año, que el que proyectaban tiempo atrás.

El problema es que, mientras tanto, las medidas que toma el Banco Central continúan jugando en favor de la bicicleta financiera, lo cual alienta incluso la sobreventa de dólares para pasarse a pesos a una tasa muy atractiva. Con un dólar planchado, la tasa en pesos ofrece un rendimiento medido en dólares que prácticamente no existe en ninguna parte del Mundo. (La clave, por supuesto, es jugar este partido tomando una cobertura en el ROFEX para después de las elecciones).

¿Triunfará finalmente la estrategia antinflacionaria del Banco Central? Todo parece indicar que el índice de abril también será alto, pero es bastante probable que la inflación comience a mostrar números más razonables a partir de mayo, para situarse más cerca del 1% mensual, durante los siguientes meses. De no ser así, todas las miradas críticas se concentrarán sobre el Presidente del Banco Central, Federico Sturzenegger, hasta aquí la persona de mayor confianza de Mauricio Macri, en materia económica.

2 – ATRASO CAMBIARIO Y COMPETITIVIDAD

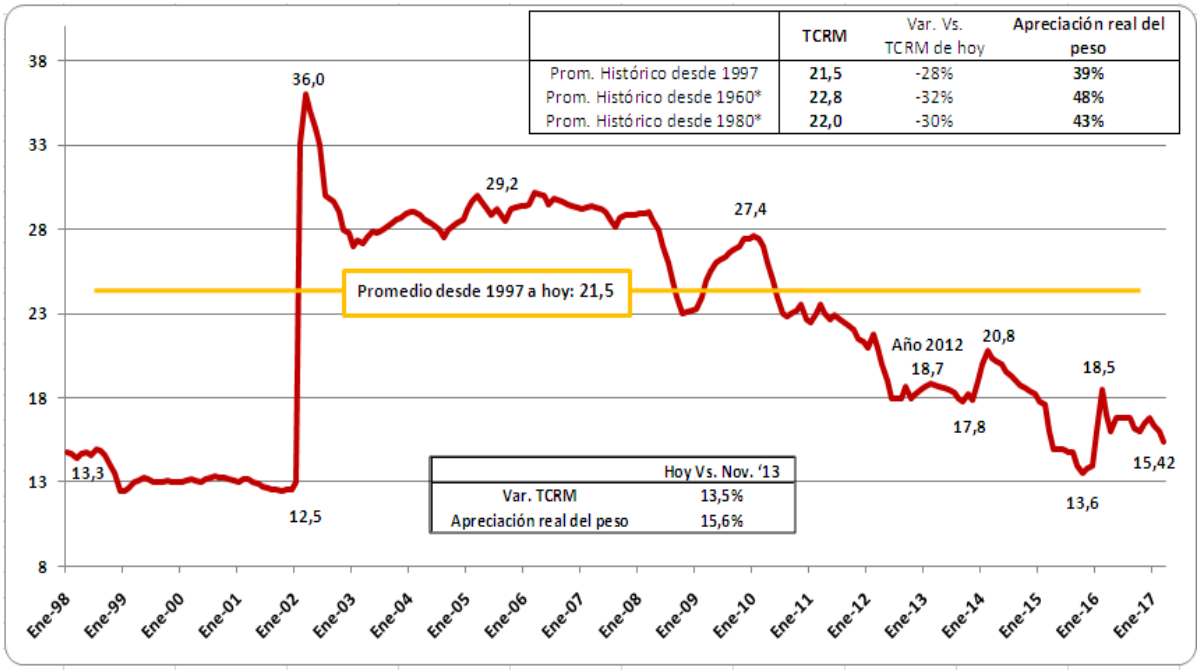
Vale como metáfora. Desde la salida del cepo, en diciembre del 2015 los precios en pesos subieron por el ascensor, mientras el dólar lo hacía por la escalera. En realidad, ni siquiera eso, ya que en términos nominales el dólar vale hoy en la Argentina más o menos lo mismos que hace un año atrás. Es por ello que hay sectores empresarios que expresan la queja de que actualmente en la Argentina hay inflación en dólares. Un síntoma más del famoso "atraso cambiario".

¿Hay maneras de medir ese supuesto atraso? Si. El gráfico que adjuntamos muestra el análisis sobre este tema realizado por el Estudio Broda & Asociados. Muestra lo que llamamos el tipo de cambio real, trabajado con referencia el precio del dólar nominal actual. Según este trabajo, si el Gobierno quisiera que el dólar se ubicara en términos relativos como a la salida del cepo, la cotización hoy ya debería estar en torno a los 18,50 pesos. El dólar de Kicillof, mientras tanto, a precios de hoy sería de 13,60 pesos (aunque nominalmente se ubicaba en 9,50 pesos, en noviembre del 2015).

Según este análisis, realizado por Broda, tendría cierta razón el Gobierno cuando expresa que este dólar no está tan atrasado como el de Kicillof. Sin embargo, para muchos segmentos empresarios, estos argumentos técnicos no sirven demasiado a la hora de mirar la realidad en términos de competitividad, sobre todo frente a la competencia externa, cada vez más comprometida por el aumento de las importaciones.

Como ya hemos expresado en anteriores informes, hasta octubre hay poco margen para otra cosa, sobre todo mientras la batuta la maneje el Banco Central, cuyo objetivo central es bajar la inflación, cueste lo que cueste, y caiga quien caiga.

- **Tipo de Cambio Real Multilateral (datos promedio mensual, salvo último dato, expresado en pesos de abril 2017)**



*Promedio Histórico excluyendo períodos hiperinflacionarios
Fuente: Estudio Broda & Asociados.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

El clima en la Argentina ha marcado el pulso del sector agropecuario en las últimas semanas. Al momento de emitirse este informe continúa el debate en torno a los daños que se han producido en la cosecha de granos, en aquellas zonas más castigadas por las lluvias. ¿De qué magnitud son las pérdidas? Algunas estimaciones hablan de más de un millón de hectáreas afectadas, pero se trata de datos muy preliminares, que no permiten hasta el momento proyectar su posible impacto sobre el desempeño del mercado.

El pésimo estado de algunos caminos, por otra parte, estuvo también generando problemas con el abastecimiento de animales a los grandes centros urbanos, y especialmente al gran Buenos Aires, lo cual tuvo impacto sobre los precios del kilo vivo en Liniers, como suele ocurrir siempre en estas circunstancias, generando así oportunidades puntuales para aquellos productores no alcanzados por el siniestro.

Por el lado del sector lácteo, las últimas lluvias han vuelto a complicar el desempeño de algunas cuencas, consolidando la tendencia hacia la falta de provisión de materia prima para las industrias, con lo cual se ha visto en la última semana una acción muy agresiva de parte de algunas empresas en la búsqueda de producción, con ofertas que en algunos casos se acercaron a los 7 pesos.

Está claro que el mercado lácteo atraviesa un problema de oferta muy importante, marco en el cual se explica que algunos grupos de productores estén considerando la posibilidad de trabajar algunas prácticas asociativas a los efectos de mejorar su posición, en términos de negociación.

En ese contexto, la semana pasada asistimos a una reunión en la localidad de Villa Trinidad, donde un importante grupo de productores y cooperativas lácteas, se reunió para seguir avanzando en la conformación de una consignataria, bajo la figura jurídica de un consorcio. En realidad, este tema se viene trabajando en Santa Fe desde hace ya casi dos años, impulsado por el propio Gobierno de la Pcia., a través del Ministerio de la Producción. (Un tema para seguir de cerca).