INFORME SECTORIAL ▪ 26 de Abril ▪ 2017
Año 15 - Número 596

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La política económica que está llevando adelante el Gobierno Nacional viene siendo cuestionada desde hace tiempo tanto por la oposición política como por diversos sectores gremiales y empresarios que se sienten perjudicados y reclaman en consecuencia. Sin embargo, en las últimas dos semanas tuvieron bastante repercusión en los medios de comunicación una batería de cuestionamientos surgidos desde los sectores más ortodoxos del pensamiento económico, que hasta ahora venían apoyando al oficialismo.

En ese contexto generaron una fuerte polémica las declaraciones de Carlos Rodríguez, Rector de la Universidad CEMA, de Buenos Aires, quién expresó lo siguiente "Estamos viviendo una feliz bicicleta con este dólar barato. Es una bicicleta muchísimo peor que la de la convertibilidad. La sociedad tiene que enfrentarse con el desequilibrio básico que tiene: un gasto público que es el doble que el que se debería tener, un sistema impositivo que subsidia el desempleo y un Estado que oprime".

Las frases anteriores fueron las más crudas que se escucharon, pero en mayor o menor grado fueron las que también expresaron otros consultores, como Miguel A. Broda o José Luis Esper, entre otros. En todos los casos el argumento central se ubica en torno a que el gasto público es muy alto, y que el Gobierno tiene que acelerar una reducción del déficit fiscal, con más agresividad que la que muestra actualmente.

El planteo anterior tiene otros ejes. Como el déficit fiscal se compensa con más emisión, esto alienta el proceso inflacionario. Además un gasto público muy alto requiere también alta presión impositiva, lo cual afecta la rentabilidad de las empresas. Por eso, Carlos Rodríguez recordaba esta semana que el gasto público en la década del 90 (con Menem/Cavallo) representaba el 21% del PBI, mientras que en la actualidad se ubica en torno al 41%.

De lo anterior hay que deducir que el ataque a la actual política económica, tiene entonces por debajo un reclamo empresario por reducir la presión impositiva y avanzar en el demorado proyecto de flexibilización laboral. Esto es así debido que, si se asume como un dato de la realidad, difícil de modificar, que el dólar tiene que seguir siendo bajo, una mejora en la competitividad empresaria tiene que descansar inevitablemente en una baja en los costos.

Ahora bien. ¿Puede el Gobierno Nacional en las actuales circunstancias dar una respuesta más o menos rápida a estos planteos? Nuestra opinión al respecto es que no, al menos no en el actual proceso preelectoral con vistas a Octubre. Quiénes efectuaron las críticas en los últimos días lo saben de sobra. En realidad están reclamando ahora, pero con vistas al escenario post electoral. Es por ello que todo parece indicar que será un debate que quedará instalado para el 2018.

2 - DÓLAR VERSUS TASAS EN TODOS LOS FRENTES

Bastó que el presidente del Banco Central saliera a anunciar, el martes de la semana pasada, que la entidad piensa comenzar a comprar dólares en el mercado para recomponer el nivel de reservas, para que la cotización del dólar tuviera una recuperación parcial que le puso un claro piso a las cotizaciones en los últimos días. En términos concretos el anuncio de Federico Sturzenegger implicaría comprar en el mercado unos 25.000 millones de dólares en los próximos dos años.

Como respuesta al anuncio mencionado, la demanda de dólares se recuperó parcialmente para quedar estabilizada esta semana en torno a los 15,70 pesos, un valor que sigue en línea con lo que el dólar cotizaba hace seis meses atrás. Esto confirma que la estrategia del Banco Central era frenar la caída del dólar que se venía observando como mucha preocupación, no iniciar un cambio de tendencia, de carácter alcista.

Mientras tanto, a comienzos de esta semana el Banco Central ratificó la tasa de interés de referencia del sistema en torno al 26,25% anual, confirmando así su estrategia antiinflacionaria. En un comunicado la entidad destacó que: "se resolvió sostener dicha tasa de interés atento a que la inflación continúa en el mes de abril en un nivel más alto que el compatible con el sendero buscado". Al respecto hay que destacar que todo indica que la inflación de abril se ubicará en torno al 2%.

Como hemos expresado en anteriores informes, tasas de interés altas y dólar estable, constituyen una receta habitual para contener la inflación, pero son herramientas que juegan en contra de la actividad productiva y la competitividad de las empresas. El aumento verificado últimamente en las tasas de interés afecta todo el sistema, como hemos observado en el aumento de las tasas para los descubiertos en cuenta corriente o el canje de cheques durante las últimas semanas. A la par de lo anterior, la bicicleta financiera que cuestiona Carlos Rodríguez continúa gozando de mucha salud, con tasas de retorno en dólares superiores a las de la misma convertibilidad. ¡Es lo que hay!

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Los precios de los granos continúan mostrando en Chicago un recorrido tranquilo, sin cambio de tendencia a la vista, más allá de la volatilidad habitual de este tipo de productos. En el caso del trigo se verificaron algunas bajas debido a la expectativa de una muy buena campaña en los Estados Unidos, en un contexto de abundante niveles de stocks.

Por el lado de la soja tal vez lo más rescatable como información se ubica en torno a que las ventas en la Argentina se vienen desarrollando con bastante lentitud. Hay mucha mercadería entregada a fijar. En ese contexto, la mercadería con precio, según algunos analistas, apenas llega al 8% de la producción esperada, lo cual expresa un porcentaje que se sitúa claramente por debajo de años anteriores, todo lo cual confirma que existe poco incentivo por vender a estos precios.

En maíz la expectativa de Chicago es una menos superficie de siembra (en beneficio de la soja), pero el mercado no parece tomar nota de este dato, debido a que todo indica que la actual cosecha sudamericana será un record absoluto. En Brasil se pasaría de 76

millones de toneladas el año pasado a 92 en la actualidad, y en la Argentina de 30 a 37 millones, con lo cual está claro que el mercado estará suficientemente abastecido.

Mientras tanto, hay alguna expectativa de que la visita del Presidente Macri a Estados Unidos permita flexibilizar la situación en torno al biodiesel, a partir de una denuncia presentada por la Cámara que nuclea a los empresarios norteamericanos hace ya casi un mes atrás. Se trata de una denuncia por dumping sobre la producción argentina que se exporta a ese país. El tema no es menor, ya que el año pasado exportamos biodiesel por aproximadamente 1.350 millones de dólares. Un tema preocupante que hay que merece seguirse con atención.