

Por el Lic. Carlos Seggiaro

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Después de algo más de 10 años, la semana pasada visitó nuestro país un Director del Fondo Monetario Internacional (FMI). En este caso una mujer, la francesa Christine Lagarde. Las declaraciones de la funcionaria transmitieron un fuerte respaldo institucional al Gobierno Argentino, y especialmente a las políticas económicas instrumentadas desde fines del 2015.

No obstante el explícito respaldo, el FMI también emitió un documento en el cual hace algunas "recomendaciones" que ayudan a analizar una posible "hoja de ruta" en relación al futuro de la política económica del Gobierno de Mauricio Macri. Entre los temas más relevantes, vale la pena rescatar los siguientes:

a)- La Titular del FMI expresó que: "No estoy acá para negociar ningún programa de financiamiento. No estoy en el negocio de los préstamos. Argentina no solicitó un crédito, y no lo necesita". Nuestro comentario es el siguiente: Si Argentina solicita un crédito, más adelante, seguramente lo conseguirá, lo cual es toda una señal contra aquellos que piensan en la hipótesis de una corrida cambiaria descontrolada.

b)- En su documento, el FMI destaca que: "Argentina tiene instituciones y regulaciones laborales muy rígidas. Las presiones para que se modernice la legislación laboral se han incrementado dadas las recientes reformas aprobadas en Brasil". Nuestro comentario: El FMI no sólo aprueba la reforma laboral en marcha, sino que está a favor de un proceso de mayor flexibilización en las relaciones laborales en la Argentina, como una herramienta para mejorar la competitividad de las empresas.

c)- El documento también destaca que: "Un reequilibrio fiscal más acelerado permitirá tasas de interés más bajas, reducirá las presiones devaluatorias y limitara las vulnerabilidades que muestra la Economía del país". Aquí la lectura es simple. El FMI le reclama al Gobierno un ajuste fiscal más firme que el actual, menos gradual.

Ahora bien: ¿Qué quiere el Gobierno Nacional del FMI? ¿Sólo respaldo moral? Un tema concreto es que Mauricio Macri pretende que el FMI presione a Morgan Stanley para que la Argentina sea reclasificada en mayo próximo como un "Mercado Emergente", lo cual aumentaría la confianza de los inversores internacionales en el país. El Gobierno Nacional está de hecho preparando el terreno para este acontecimiento, a través de un nuevo proyecto de ley para funcionamiento del Mercado de Capitales, que deberá estar aprobado en el Congreso antes de mediados de año.

ALGO MÁS SOBRE EL DÓLAR

El viernes de la semana pasada el Banco Central tuvo que desprenderse de 413 millones de dólares para contener la cotización en el mercado, con lo cual ya lleva vendidos casi 1.000 millones desde el 5 de marzo, acción que también tuvo que repetir a comienzos de la presente semana. En un contexto en el cual incluso circulan los rumores sobre el desplazamiento de Federico Sturzenegger, nuestra lectura en relación a este tema es la siguiente:

a)- Hay un consenso en el Gobierno Nacional en el sentido de que no se quiere convalidar un dólar más alto hasta que las negociaciones paritarias no estén definitivamente encaminadas. La razón es que un dólar en alza complica la negociación con los Sindicatos.

b)- La mayor parte de las paritarias importantes cierran entre abril y mayo. Esto implica que quedan aproximadamente dos meses en los cuales el Banco Central tiene que seguir sosteniendo tasas de interés altas en pesos (las LEBAC) y un dólar lo más estable posible.

c)- En la coyuntura, mientras tanto, la oferta de divisas se viene achicando, en parte porque todavía la cosecha no salió al mercado, y en parte también debido a que muchos actores consideran que la cotización está atrasada y prefieren esperar para vender.

d)- Pese a lo anterior el riesgo de una corrida cambiaria exitosa no existe. Todas las ventas de divisas en lo que va del mes sólo representan el 1,5% de las reservas del Banco Central, que se ubican en torno a los 61.500 millones de dólares.

e)- Hay consenso entre muchos empresarios y diversos especialistas, en el sentido de que el dólar, a pesar de las subas verificadas desde enero, continúa atrasado, y que por lo tanto, más tarde o más temprano el Gobierno deberá convalidar nuevas subas, no de carácter explosivo, pero si que permitan mejorar la competitividad de la Economía frente a la competencia externa.

MERCADOS AGROPECUARIOS

A comienzos de esta semana Chicago mostró bajas importantes en los precios de los granos que sorprendieron a algunos operadores. En realidad confluían en este hecho varios factores, entre los cuales deben priorizarse los siguientes:

a)- Las lluvias del fin de semana en buena parte de la región pampeana, llevó algún alivio a parte de los cultivos.

b)- El fin de semana también se registraron lluvias en las planicies del sur de los Estados Unidos, lo cual genera mejores condiciones para la próxima siembra en ese país. La mayor parte de las consultoras privadas considera que los agricultores norteamericanos destinarán una mayor cantidad de hectáreas a la soja en esta próxima campaña agrícola.

c)- Los Fondos especulativos de Inversión en Chicago, que contaban hasta la semana pasada con casi 200.000 contratos de soja (el máximo en 5 años) desarmaron parcialmente

sus posiciones el lunes, por razones que en parte exceden al mercado de granos (se espera una nueva suba de tasas de interés en los Estados Unidos, con impacto sobre el mercado de capitales en aquel país).

Sin embargo, y pese a lo anterior, todo indica que las lluvias del fin de semana en parte de la región pampeana no cambian demasiado el pronóstico sobre los rindes esperados. La Bolsa de Rosario, en su último informe, estima que la producción de soja se ubicará en las 40 millones de toneladas, mientras que la de maíz estaría en torno a 32 millones. Algunos especialistas consideran que el agua puede revertir el cuadro crítico de algunos maíces tardíos, pero no la situación de los sembrados temprano y tampoco para la soja.

Finalmente hay que destacar que hoy miércoles se conoció que la Unión Europea removió sus aranceles contra las importaciones de biodiesel para 13 productores de Argentina tras el fin de los procedimientos legales en el Tribunal Europeo de Justicia. Estableció en su momento aranceles anti-dumping sobre las importaciones del combustible renovable desde los países en 2013, pero afrontó una serie de recursos legales en el TJUE y la Organización Mundial del Comercio. Ambas instancias emitieron resoluciones en contra de las medidas.

La Unión Europea había apelado a una decisión del TJUE en septiembre de 2016, pero retiró el recurso previamente este año y las partes fueron notificadas sobre este hecho en marzo. Las compañías que presentaron recursos por las medidas del TJUE ya no están sujetas a aranceles. Entre ellas se incluyen a las filiales argentinas de Bunge, Cargill y Louis Dreyfus, además de Molinos Río de la Plata. La medida también beneficia a la empresa indonesia Ciliandra Perkasa.

Esta quita de aranceles llega luego de que EEUU impusiera en los últimos meses tributos por competencia desleal a la importación del combustible renovable argentino. Según el Departamento de Comercio de EEUU; Argentina importaba biodiesel subsidiario a EEUU por un valor de entre el 60,44% y el 86,41% inferior al precio de mercado, mientras que Indonesia de entre el 92,52% y el 276,65%.