

Por el Lic. Carlos Seggiaro

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Se encuentra en este momento en la Argentina una misión del Fondo Monetario Internacional (FMI). Es la tercera misión desde que se firmó el acuerdo en junio del año pasado. Todo indica que los técnicos del FMI darán por cumplido los pasos comprometidos por el Gobierno Argentino hasta el presente, con lo cual quedará abierto un nuevo desembolso de parte del Organismo Internacional, que se producirá en marzo.

El desembolso previsto llega a los u\$s 11.000 millones, y completaría los u\$s 24.000 millones del segundo acuerdo con el Organismo firmado en septiembre del año pasado. Este dinero se suma a los u\$s 15.000 millones del desembolso de junio pasado correspondientes al primer acuerdo. Como además se espera que no haya problemas con la próxima revisión del FMI de mayo, el Organismo liberaría los casi u\$s 18.000 millones restantes, para completar el préstamo global de u\$s 57.100 millones. En total, este año el Organismo debería desembolsar unos u\$s 30.000 millones totales. Si se cumple el cronograma pactado, el dinero estaría liberado antes de octubre, con lo cual Mauricio Macri llegaría a las elecciones sin peligro de default en este ejercicio y gran parte del 2020.

Como en los próximos meses ingresan los dólares de la cosecha de granos, la expectativa es que el Gobierno pueda controlar la cotización del dólar en el mercado de cambios con relativa tranquilidad. Esta es la lectura que explica que el Banco Central esté comenzando a bajar las tasas de interés en pesos, a los efectos de estimular que el tipo de cambio se mueva algo hacia arriba.

El viernes pasado, el Banco Central (BCRA) tomó la decisión de desalentar el ingreso de capitales especulativos, que estaban nuevamente aprovechando la bicicleta financiera que generaban las altas tasas en pesos de las Leliq, frente a un dólar relativamente estable. La respuesta del mercado el lunes fue un aumento en la demanda de dólares, tal como se esperaba.

Con reservas adecuadas vía acuerdo con el FMI, e ingreso de divisas por cosecha para los próximos meses, es altamente improbable que el dólar pueda superar el techo de la banda cambiaria que fue acordada con el FMI. Esto no significa, no obstante, que el dólar no pueda subir

de manera significativa, ya que la banda cambiaria es bastante amplia, demasiado amplia (esta semana su techo está en 49,50 pesos).

Es muy importante resaltar este concepto. No es probable un fuerte golpe devaluatorio en el actual contexto de estos meses. Pero sí un aumento progresivo en la cotización, ya que el propio Banco Central quiere que el dólar no se atrase frente a la inflación. La actitud de hacer bajar las tasas de interés en pesos, está vinculada precisamente con esta idea. El Gobierno no quiere un golpe devaluatorio, pero tampoco puede permitirse un dólar quieto, que pierda frente a la inflación esperada.

NOVEDADES IMPOSITIVAS

La semana pasada la AFIP resolvió que a partir del próximo mes aumentará las tasas de intereses resarcitorios y punitivos, los cuales pasarán al 4,5% mensual y 5,6% mensual respectivamente. Estos valores duplican, en promedio, los costos actuales por morosidad, ya que las tasas que regían hasta el presente se ubicaban en el 2% y el 3%.

A lo anterior hay que agregar que estos valores se irán actualizando trimestralmente a partir del 1 de abril según un coeficiente de la tasa nominal anual para depósitos a plazo fijo en pesos a seis meses que ofrece el Banco Nación a través de su canal electrónico. Las tasas resultantes se publicarán cada trimestre en la página web de la AFIP. Desde ese Organismo aseguraron que las tasas de los planes de AFIP para facilidades de pago se mantienen y que los que entraron a programas de cuotas hasta fin de este mes lo harán bajo el esquema previo a la norma.

Desde el Ministerio de Hacienda se justificó la medida con el siguiente argumento: “Se hace necesario adecuar las referidas tasas a las condiciones económicas actuales, a fin de estimular la cancelación en término de las obligaciones y evitar que los contribuyentes morosos financien sus actividades mediante el incumplimiento de los impuestos”.

Hay que destacar que la medida fue fuertemente cuestionada desde prácticamente todas las entidades empresarias, que plantearon que en la actual coyuntura que atraviesa la producción, esta decisión complica aún más la actividad de las empresas, especialmente a nivel de las Pymes. En el

día de ayer ingresó al Senado de la Nación un proyecto que también busca frenar la resolución del Ministerio de Hacienda.

MERCADOS AGROPECUARIOS

Las mejoras en los pronósticos climáticos para Brasil explican la debilidad de los precios en Chicago, tanto para soja como para maíz en los últimos días. Los problemas del vecino país estaban generando algún nerviosismo en el mercado, que parece descomprimirse ahora, a partir de los últimos datos. En el caso del maíz, el avance de la siembra en algunas zonas venía demorado por la sequía, algo que podría revertirse a partir de ahora.

Al margen de esta consideración, la noticia más importante para la Argentina provino de Europa donde se confirmó la habilitación para la exportación de biocombustibles. La Unión Europea homologó el acuerdo que autoriza la importación sin aranceles del biodiesel argentino a precios mínimos. Según la Decisión de Ejecución 245/2019 publicada este lunes en el Boletín Oficial Europeo, ocho empresas productoras de la Argentina podrán exportar su mercadería al Viejo Continente sin abonar las tasas antisubsidios, que iban del 25% al 33,4%. A cambio, deberán vender el producto a un precio mínimo establecido.

Se fijó, que el precio de venta estará vinculado al valor promedio mensual del grano de soja publicado por la Secretaría de Agroindustria, que ya reflejan la inclusión de las retenciones por la comercialización al exterior de la oleaginosa. A su vez, las cifras provistas por la cartera de Miguel Etchevehere deberán estar basadas en los precios de cierre del mercado de futuros de granos de Chicago. Los europeos no aceptaron cotizaciones domésticas.

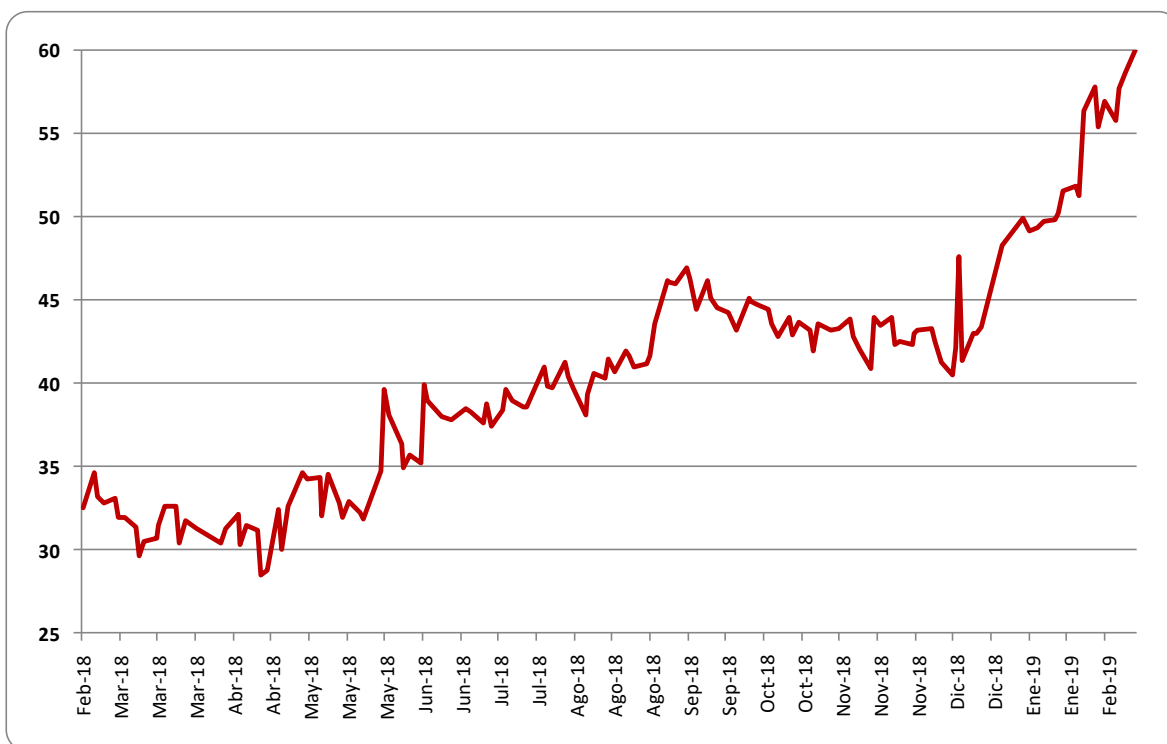
Las ocho empresas que asumieron el compromiso son Aceitera General Deheza (AGD), Bunge Argentina, Louis Dreyfus Company (LCD) Argentina, Molinos Agro, Oleaginosa Moreno Hermanos, Vicentin, Cargill y COFCO International Argentina. Se estima que la reactivación de los envíos de biodiesel a Europa generará entre u\$s 900 y u\$s 1.000 millones anuales extras para la Argentina equivalente al embarque de un millón de toneladas.

Mientras tanto, hay que destacar que esta semana y hasta el viernes, hay una nueva ronda de negociación entre Estados Unidos y China para ver si se puede alcanzar un acuerdo que permita

destrabar la conflictividad comercial que afecta a los mercados internacionales desde el año pasado. (La historia de siempre).

Por el lado de la carne vacuna, el gráfico que adjuntamos muestra el salto en los precios que se viene produciendo desde los inicios del presente año. Lo ocurrido no hace más que confirmar el pronóstico que veníamos planteando desde el tercer trimestre del año pasado, en el sentido de que habían acumulado a lo largo del 2018 diversos factores que apuntaban a una disminución de la oferta, que impactaría sobre los precios a lo largo del 2019, tal como está ocurriendo.

- **Precio Novillo.** En pesos por kg.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Mercado de Liniers