

03/04/2019

Por el Lic. Carlos Seggiaro

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Todo indica que el Gobierno Nacional está intentando, en términos de política antiinflacionaria, recorrer el camino que comentamos en nuestro informe de la semana pasada, contexto en el cual está negociando diversos aumentos tarifarios y de servicios, tal como pudimos observar con los anuncios en combustibles y gas durante los últimos días.

En ese marco, la mayor parte de las consultoras privadas consideran que la inflación continuará mostrando valores por encima del 3% entre marzo y abril, para comenzar a descomprimirse posteriormente (aunque eso puede ocurrir sólo si la política económica se muestra consistente durante esos meses). Como se recordará, la estrategia del Gobierno Nacional es poder llegar a las elecciones con una inflación en torno al 2% mensual.

Según un relevamiento llevado a cabo por el diario *Ámbito Financiero*, los pronósticos más relevantes en torno a la inflación fueron los siguientes:

- **Proyecciones de Inflación. En %.**

Consultora	Marzo	Abril	2019
CESO	3,6%	3,2%	40%
Ecolatina	3,8%	3,5% - 4%	36%
ABECEB	3,8%	3,5%	34,5%
Analytica	3,8%	3,6%	39%
Orlando J. Ferreres	3,5%	2,9%	33,6%

Fuente: Ámbito Financiero

Está claro que una inflación alta afecta negativamente el funcionamiento de la economía en su conjunto. En este marco, por ejemplo, se suelen producir cambios importantes en la conducta de los agentes económicos. Muchas empresas terminan poniendo el precio que les parece que le permitirá cubrir sus necesidades de reposición, antes de poner un precio que exprese un margen de rentabilidad razonable. Esto ayuda a explicar la alta dispersión de precios que existe actualmente, de un mismo producto en locales de venta distintos, aún a pocas cuadras de distancia.

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN – DÓLAR /TASAS/CORRALITO

Tal como ya hemos expresado en anteriores informes, el Banco Central (BCRA) se ha planteado una estrategia para evitar que el dólar pueda tener algún salto brusco antes de las elecciones de octubre próximo. En ese contexto, una de las herramientas elegidas es sostener altas tasas de interés en pesos, que desalienten la compra de divisas, de parte de empresas y particulares.

En este marco, el Banco Central viene presionando desde hace 15 días a las entidades financieras para que convaliden una mayor tasa de interés para los ahorristas. Debido a ello, hemos podido observar como los plazos fijos de más de un millón de pesos, pasaron del 40% de interés anual a casi el 50%. Incluso el propio Banco Nación hizo punta en este tema a comienzos de la presente semana.

En el Gobierno Nacional confían en que los dólares correspondientes al ingreso de la cosecha de granos comiencen a presionar sobre la oferta de divisas en las próximas semanas, manteniendo la calma en la cotización entre abril, mayo y junio. Esto no quiere decir que el dólar permanecerá quieto, sino que aumentará su cotización a un ritmo pausado, evitando movimientos bruscos, que afecten el humor de la sociedad.

Lo que si está claro es que, mientras tanto, amplios segmentos de la sociedad están teniendo cada vez más incertidumbre con respecto a lo que pueda ocurrir durante los próximos meses. En ese contexto, volvimos a tener, durante los últimos días, renovadas consultas con respecto a la posibilidad de que vuelva a plantearse un "corralito", como ocurrió en diciembre del 2001 en el Sistema Financiero Argentino.

Sobre este punto volvemos a repetir lo que ya hemos expresado en diversas oportunidades. La situación actual difiere sustancialmente de la que teníamos en diciembre del 2001. No están dadas las condiciones para que algo así ocurra. Una corrida bancaria no puede descartarse, pero a diferencia de lo que ocurrió en aquella oportunidad, el Banco Central cuenta con más herramientas para hacer frente a esta hipotética contingencia.

Lo que no puede descartarse, después de las elecciones de octubre, es una reprogramación de la deuda pública. Pero en este caso, no estamos hablando de un efecto sobre los depósitos en los Bancos, sino sólo un impacto sobre los precios de los Bonos que emitió el Estado Argentino. Esta hipótesis, es la que explica que el llamado "Riesgo País" se ubique por encima de los 700 puntos básicos, desde hace ya algún tiempo.

MERCADOS AGROPECUARIOS

Un reciente informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires considera que en esta campaña se prevé una producción de maíz de aproximadamente 46 millones de toneladas, y de 53 millones en el caso de la soja, por lo que podría estimarse un ingreso de divisas al país de aproximadamente 25.000 millones de dólares. De ese total se calcula que unos 17.000 provendrían de la venta de soja y subproductos, otros 4.800 millones del maíz y unos 3.900 por el trigo.

Mientras tanto, es un hecho que viene retrasada la venta de la cosecha. La liquidación de divisas por parte del sector agropecuario sumó en marzo poco más de 1.143 millones de dólares, lo que representa una caída de casi el 20% en relación al mismo mes del año pasado. La comercialización de soja viene claramente demorada, y está claro que la incertidumbre sobre la cotización del dólar tiene bastante que ver.

En Chicago no hay novedades de importancia. Esta semana se reanudan las negociaciones entre Estados Unidos y China, para discutir por enésima vez si es posible alcanzar un acuerdo comercial que destrabe las crecientes prácticas proteccionistas, pero tenemos un bajo nivel de expectativas sobre este tema.

En términos climáticos continúan las preocupaciones sobre los retrasos en la siembra en el medio oeste de los Estados Unidos debido a la saturación de los suelos y los pronósticos de aportes adicionales agregaron sostén al mercado de maíz. Las hectáreas inundadas en los Estados Unidos alcanzan a las 405 mil. Pero el impacto de este tema sobre la plaza argentina es menor, debido a la presión de oferta que tiene nuestro mercado.

Mientras tanto, en el sector de la carne vacuna, y tal como destaca el analista Ignacio Iriarte, "una oferta más fluida y una demanda de consumo interno que no quiere ni puede convalidar la fuerte suba de precios del mostrador (enero/febrero) vienen determinando que el precio de la hacienda en los últimos días (por la semana pasada) haya caído sensiblemente".

En ese contexto, también se destaca que: "Hay stock en cámara, cosa inusual en la Argentina, y se multiplican los problemas de cobranza en la calle. Los valores de terneros y novillitos no caen más porque la oferta del feedlot, que aflojó fuerte en el primer bimestre del año, todavía no se ha recuperado. La oferta total se compone de mucha vaca y vaquillona pesada".