10/04/2019 **Lic. Carlos Seggiaro.**

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Tal como estaba previsto, el FMI transfirió ayer los 10.835 millones de dólares correspondientes al cuarto desembolso dentro del megacrédito que le otorgó a la Argentina a mediados el año pasado, luego de la crisis cambiaria de mayo. Las divisas ya se encuentran depositadas, con lo cual las reservas del Banco Central se ubican esta semana en torno a los 77.500 millones de dólares.

Hay que decir que el FMI está relativamente conforme con la política de ajuste que viene instrumentando el Gobierno Argentino, pero no deja de señalar la debilidad de la situación actual, lo cual expresa riesgos y plantean un cierto grado de incertidumbre en relación a que los objetivos planteados en el acuerdo puedan efectivamente cumplirse.

En un documento conocido el lunes, el FMI destaca textualmente que: "Los cálculos para la Argentina pueden fallar si escalan las tensiones comerciales entre las principales potencias y hay una nueva huida del riesgo que representan las economías más vulnerables. En ese contexto, los riesgos a la baja para la Economía Argentina continúan siendo considerables". En otro párrafo el FMI considera "decepcionante el comportamiento de la inflación en el país".

Una novedad con respecto al FMI fue que le reclamó al Gobierno Argentino la semana pasada que mejorara su perfil de recaudación impositiva, para lo cual recomendó eliminar algunas exenciones sobre el IVA y también eliminar el monotributo, aunque todo indica que en la actual coyuntura el Gobierno tiene poco margen político para avanzar en esta dirección, al menos hasta octubre.

Está claro que a los problemas que tiene la Argentina por sí misma, hay que sumar un contexto internacional que no ayuda en absoluto. La Economía Mundial está atravesando un escenario complicado, de fuerte conflictividad comercial, que amenaza con debilitar el desempeño de la mayor parte de los países desarrollados lo cual, a su vez, envía una señal de debilidad hacia los precios de los commodities a nivel global.

Mientras tanto, todo indica que el Gobierno Argentino está tomando decisiones básicamente en clave electoral, con los ojos puestos en octubre, marco en el cual el eje de la política económica se ubica en torno a cómo controlar el proceso inflacionario. En ese marco, evitar un nuevo golpe devaluatorio en los próximos meses es una pieza central de la estrategia.

ALTERNATIVAS FINANCIERAS – EL RIESGO DE LOS BONOS ARGENTINOS

Para más información comunicarse con Lic. Carlos Seggiaro en:
T.E. 0353– 4520996. info@seggiaroyasociados.com.ar
Prohibido la reproducción total o parcial de este documento - Ley 11.723.

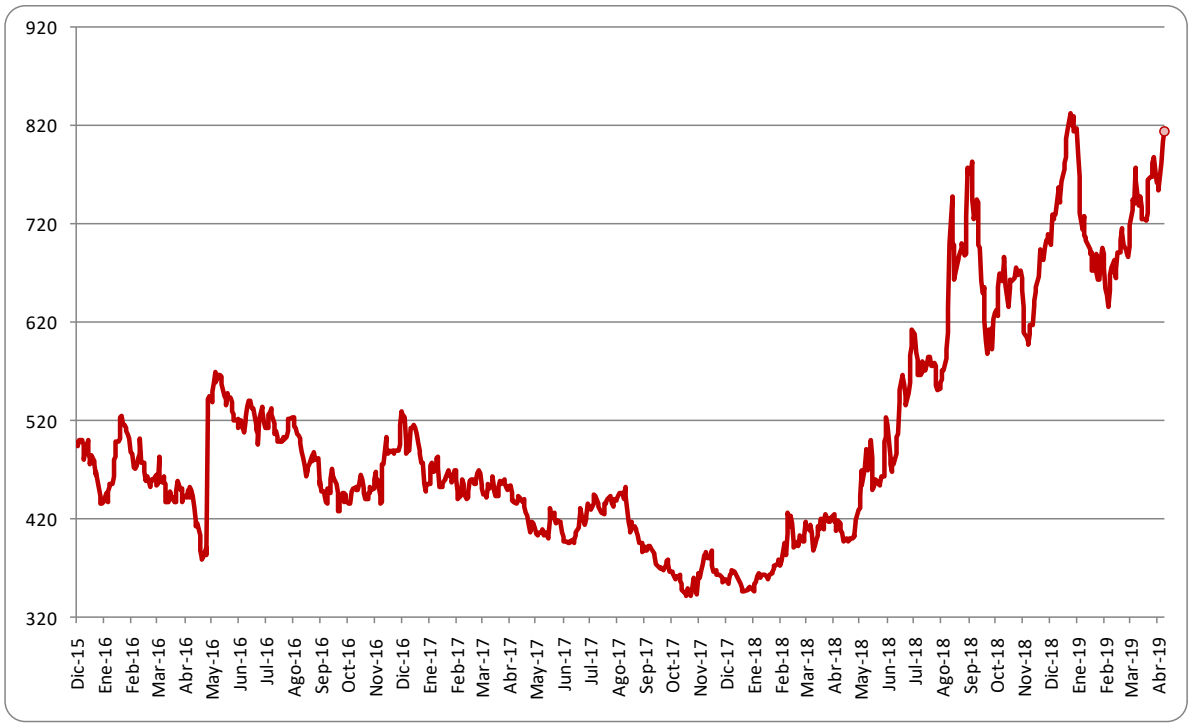
Este punto está relacionado con el anterior. El llamado Riesgo País, que se muestra en el gráfico, y que calcula el J.P. Morgan para todos los países del mundo, expresa la incertidumbre que existe entre los tenedores de bonos argentinos en relación a la capacidad de pago de los mismos de cara al 2020.

Los precios de los bonos vienen cayendo desde hace tiempo, ya que si bien el FMI nos ayudará a hacer frente a los pagos correspondientes al presente año, el cronograma de cumplimiento de cara al 2020, que supera los 50.000 millones de dólares, se encuentra en una verdadera nebulosa. La caída en el precio de los bonos se refleja en una tasa de retorno para los mismos que se ubica entre el 14% y el 15% anual, en dólares.

¿Semejante tasa de retorno no expresa entonces una oportunidad de compra? El problema es que, de cara al 2020, existe la posibilidad de que el Gobierno Argentino tenga que reprogramar los vencimientos de la deuda, ante la imposibilidad de hacerles frente en el corto plazo. Una reprogramación cambia sustancialmente el horizonte de rentabilidad, y esto es lo que explica en esencia porque muchos inversores continúan desprendiéndose de los mismos.

Lo anterior plantea que debe mirarse con mucha cautela la actual situación, desde la óptica de un inversor. La Argentina muestra hoy un Riesgo País que se ubica incluso por encima del que existía al final del mandato presidencial de Cristina Fernández, tal como puede verse en el gráfico adjunto. Y cuesta creer que la actual situación pueda revertirse sustancialmente en los próximos meses, ya que el escenario electoral no hace más que agregarle otra cuota de incertidumbre al complicado contexto económico.

- **Riesgo País.** En puntos.



Para más información comunicarse con Lic. Carlos Seggiaro en:
T.E. 0353– 4520996. info@seggiaroyasociados.com.ar
Prohibido la reproducción total o parcial de este documento - Ley 11.723.

Fuente: J.P. Morgan

MERCADOS AGROPECUARIOS

El estallido de un fuerte brote de gripe porcina en China está generando por estos días alguna incertidumbre en los mercados, que se traslada también a Chicago. El sacrificio de millones de animales, no sólo en ese país sino en otros vecinos del Sudeste de Asia pone en discusión la compra de soja y harinas de parte de estos países de cara a los próximos meses, agregando un condimento adicional al conflicto comercial con Estados Unidos.

El dato anterior, que expresa riesgos para el mercado de granos, no deja de ser una buena noticia desde el lado de la proteína animal, incluso visto desde la Argentina. Para los porcinos, particularmente, hay que agregar que Brasil recuperó el mercado de Rusia, que había perdido por problemas sanitarios en su momento, lo cual descomprime algunos riesgos sobre el mercado nacional.

Por el lado del maíz, mientras tanto, el último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) contribuyó a generar una visión futura de tranquilidad para los precios, ya que aumentó los niveles de stock y la expectativa de hectáreas sembradas en los Estados Unidos, a lo que hay que sumar la fuerte oferta que está apareciendo en Argentina y Brasil en estos meses, tras una excelente cosecha.

Por el lado del trigo, las proyecciones continúan mostrando una recuperación de la producción en el hemisferio norte, con lo cual la oferta mundial se recuperaría este año en relación a la campaña anterior, que fue afectada por diversos accidentes climáticos. En sintonía con esto, los precios a futuro en la Argentina acompañan esta tendencia, lo cual tiene que ser considerado en los planes de siembra de la próxima campaña, donde muy difícilmente vuelvan a verse los muy buenos precios que se habían verificado.

Mientras tanto hay que decir que las fuertes lluvias registradas la semana pasada en algunas zonas de Córdoba afectaron especialmente algunas cuencas lácteas, lo cual podría complicar la oferta, en un momento en el cual el mercado atraviesa una singular tensión a nivel del mercado interno, debido a que una mejora en el precio internacional de la leche en polvo reorientó parte de la oferta hacia la exportación, desabasteciendo parcialmente las góndolas de los supermercados.

Para más información comunicarse con Lic. Carlos Seggiaro en:
T.E. 0353– 4520996. info@seggiaroyasociados.com.ar
Prohibido la reproducción total o parcial de este documento - Ley 11.723.