



12/11/2019

Lic. Carlos Seggiaro

## LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

A mediados de esta semana el INDEC dará a conocer el índice oficial de inflación correspondiente al mes de octubre, que debería ubicarse en algún punto entre el 4% y el 5%. En realidad, y sea cual sea el número final, está claro que el escenario inflacionario seguirá siendo complicado al menos hasta diciembre.

En ese contexto, hay que decir que mañana vence el decreto de necesidad y urgencia que congeló en agosto el precio de los combustibles en todo el país, aunque en ese período el precio se incrementó un 9%, desdoblado en dos oportunidades. Desde el sector se anticipa que este jueves los combustibles subirán entre un 5% y un 6% adicional y que a comienzos de diciembre deberá producirse un nuevo ajuste que podría rondar el 10%.

Con una inflación que podría ubicarse entre el 55% y el 60% considerando todo el 2019, se entiende que la mayor parte de los gremios están esperando con cierta ansiedad la convocatoria prometida por Alberto Fernández para alcanzar un acuerdo de precios y salarios por 180 días, de cara al primer semestre del 2020. El futuro Presidente pospuso la semana pasada una conferencia de prensa para plantear los lineamientos de su futura gestión, que ahora se promete para los primeros días de diciembre.

En ese contexto, todo parece indicar que el nuevo Gobierno le solicitará al Congreso de la Nación que habilite sesiones extraordinarias durante el mes de enero (en el que habitualmente está en receso) a los efectos de tratar un paquete de medidas, donde sobresalen desde el Presupuesto para el 2020 y el programa "Argentina contra el Hambre" hasta la creación del Consejo Económico y Social y del Consejo de Seguridad, al que sumarían proyectos sobre el abordaje de la deuda externa.

El tema de la deuda requerirá de decisiones muy rápidas. Desde febrero los vencimientos en pesos pegan un fuerte salto, pasando de \$50.000 millones a más de \$160.000 millones y en marzo más de \$215.000 millones y otro tanto en abril y mayo. Mientras tanto, los vencimientos en dólares saltan en abril y mayo a más de u\$s8.000 millones. Con relación a esto último cabe señalar que en mayo vence la última cuota del Club de París por casi u\$s2.000 millones. Por eso urge reestructurar la deuda y no hay mucho tiempo.

Mientras tanto, también está claro que el escenario recesivo, que ya lleva dos años, continúa generando heridos, aún en los sectores considerados más consolidados. La semana pasada ARCOR informó que en los primeros nueve meses del año registró pérdidas por 2.600 millones de pesos, mientras que La Serenísima informó que en el mismo período la empresa arrojó pérdidas por 553 millones de pesos. ¡Es lo que hay!

## ¿QUÉ PASA CON EL DÓLAR?

El gráfico que adjuntamos muestra la progresiva convergencia entre las distintas modalidades para acceder a divisas en la Argentina post-cepo. ¿Cuál es la explicación de lo que está ocurriendo? La mayoría de los analistas considera que el mercado está retrocediendo temporalmente frente a lo que fue una sobrecompra durante las semanas previas a las elecciones.

Este tema ya lo habíamos tratado en anteriores informes. Un segmento de la sociedad se comportó como manada frente a la incertidumbre electoral hace algunas semanas, contexto en el cual circulaban todo tipo de comentarios apocalípticos sobre el país. Tanto personas como también algunas empresas se lanzaron a la compra de dólares bajo cualquier modalidad, llegando incluso a utilizar recursos que necesitaban para su actividad cotidiana. En ese contexto, el dólar blue llegó a cotizar a \$76 cuando a comienzos de esta semana se ubica en torno a los \$64.

¿Cómo sigue esta película? Pues bien, nuestra lectura sigue siendo la misma que ya expresamos en anteriores informes. El achatamiento que muestra el gráfico es transitorio, por lo ya explicado. La lógica indica que en los próximos meses el blue volverá a despegarse del dólar oficial. En la Argentina del 2020 no sólo tendremos un cepo fuerte, también habrá escasez de dólares billetes en todos los segmentos de negocios. El Banco Central (BCRA) deberá absorber todos los dólares del comercio exterior para hacer frente a las obligaciones del pago de la deuda pública.





los granos relativamente aceptables, el combo de elementos recomienda considerar si este no es un momento de vender en el disponible, y también si no conviene fijar posiciones en el mercado a término.

Por el lado del trigo, las noticias de la semana no fueron buenas. La semana pasada el Gobierno Brasileiro anunció la implementación del compromiso asumido por la Organización Mundial del Comercio (OMC) para establecer una cuota de importación de 750.000 toneladas de trigo por año a tasa cero por un período indefinido. A lo que agregaba, en clara referencia al Mercosur, que las importaciones de todos los países se beneficiarán, excepto las de los países con los que Brasil tiene un acuerdo comercial que establece el libre comercio del producto (es el caso de Argentina).

Mientras tanto y por el lado de las carnes, todos los elementos disponibles van convalidando la idea de una aceleración de los precios en los primeros meses del próximo año. El feedlot que en octubre ofertó el mismo número de cabezas que el año pasado, tiene un volumen de hacienda encerrada inferior a un año atrás y ha comenzado a vaciarse aceleradamente, lo que podría acentuar el faltante previsto para enero-febrero.

Sobre este punto el analista Ignacio Iriarte expresó que: "Operadores consideran que estos altos niveles de faena no se sostendrán en los próximos meses, aunque no se espera un faltante de hacienda de la magnitud suficiente como para gatillar una suba importante, y sostenida, en el precio del ganado".