

4/12/2019

Por el Lic. Carlos Seggiaro

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Estamos a pocos días del cambio de Gobierno. Nuestro próximo informe semanal saldrá el miércoles 11, es decir un día después de que asuma la presidencia Alberto Fernández. No pensamos que el discurso del día martes pueda contener muchas sorpresas, aunque si algunas precisiones que los distintos actores sociales están aguardando con alguna ansiedad.

Algunos sectores empresarios, como la Unión Industrial Argentina (UIA) vienen sosteniendo reuniones tanto con el futuro Presidente como con quienes serán sus ministros, marco en el cual se fueron delineando ya algunos aspectos de la futura gestión. Otros sectores empresarios, como el sector agropecuario han tenido un escaso diálogo, lo cual explica que la incertidumbre sea mayor.

Por otra parte, tiene que quedar en claro que todo parece indicar que el próximo Gobierno llega con ideas generales ciertamente conocidas, pero no con todos los detalles escritos y masticados. La negociación con el FMI y los acreedores privados, por ejemplo, está en una nebulosa, y desgraciadamente condiciona buena parte del margen de maniobra con el que pueda contar el próximo Gobierno a la hora de definir su estrategia de gasto público. (Nada menos).

Hay números que no pueden generar sino preocupación. Los compromisos de pago de la deuda pública con los acreedores privados suma en los primeros 5 meses del año próximo casi 16.000 millones de dólares, pero las reservas netas del Banco Central apenas superan los 12.000 millones. Si no hay un acuerdo con los acreedores y el FMI, se corre el riesgo de pasar de un default selectivo a un default abierto.

En ese marco, Alberto Fernández expresó la semana pasada que no quiere que el FMI libere los recursos que aún falta enviar a la Argentina del acuerdo que firmó en su momento Mauricio Macri. Se entiende que no quiere condicionamientos de parte del Organismo Internacional, aunque también está claro que no sobran dólares para hacer frente a todos los compromisos que están en la agenda del corto plazo.

Ayer el Banco Central publicó, como hace todos los meses, el promedio de las opiniones de las principales consultoras del país, sobre la marcha de las variables macroeconómicas, que se conoce como REM, relevamiento de las expectativas del mercado, que se acompaña a continuación.

- **Relevamiento Expectativas del Mercado (REM).**

	2019	2020	2021
PBI	-2,8%	-1,7%	+1,5%
Inflación	54,6%	43%	30%
Dólar	\$63	\$85,9	

UN COMBO ESPECIALMENTE COMPLICADO PARA EL PAÍS

El próximo Gobierno Nacional, que asume la próxima semana, enfrentará un contexto complicado no sólo por la situación económica interna, de por sí cargada de problemas, sino también por el escenario internacional, en el cual se expresan diversas amenazas para el país. El mapa es el siguiente:

2.1. Conflictividad Internacional.

El conflicto comercial de largo aliento que enfrenta a Estados Unidos y China termina afectando los negocios a escala global. La medida conocida este lunes por parte de Donald Trump, cargándole aranceles a Brasil y Argentina sobre el acero y el aluminio tiene que interpretarse bajo esta lógica, en respuesta a las declaraciones de Bolsonaro en relación a un posible acuerdo de Libre Comercio con China. La Economía Mundial no está de fiesta, y por lo tanto no hay viento de cola en el horizonte que nos pueda beneficiar abiertamente.

2.2. Inestabilidad Regional.

Sudamérica está atravesando un escenario de conflictividad, tanto política como social y económica, que no veíamos desde hace más de 30 años en la región. Esta situación plantea desafíos y complejiza la toma de decisiones de cualquier Gobierno. Es posible que la acción de Trump ya comentada sobre acero y aluminio, también sea una respuesta a la posición Argentina sobre Bolivia, crítica sobre el rol de los Estados Unidos en ese país vecino.

2.3. Vulnerabilidad Interna.

Argentina está virtualmente en default, lo que significa sin crédito, y con un escenario recesivo que ya lleva prácticamente dos años, y que aumentó los niveles de pobreza y desocupación. Todo esto en un contexto de alta inflación.

Frente a semejante cuadro queda claro que no hay mucho margen para actuar. El contexto está cargado de restricciones que limitan el margen de maniobra del próximo Gobierno. No hay fiesta en el horizonte. Nos espera un 2020 con fuertes desafíos como

país, como sociedad, más allá de que algunos sectores económicos tendrán ciertamente mayores oportunidades que otros.

MERCADOS AGROPECUARIOS

Pese a lo anterior, no todas son pálidas. También hay oportunidades. En todo el Sudeste de Asia se va confirmando el siniestro sanitario en relación a la peste porcina, que está tensando el mercado mundial de proteína animal, como no se ha visto en las últimas décadas. Es muy posible que en este 2019 China convalide que terminó sacrificando casi la mitad de su stock porcino.

Como efecto de lo anterior el precio de la carne porcina en los mostradores de China aumentó en promedio un 100% en los últimos 12 meses, generando una demanda adicional sobre las carnes alternativas, que está afectando crecientemente el comportamiento del mercado mundial, en porcinos, pero también en pollos y carne vacuna.

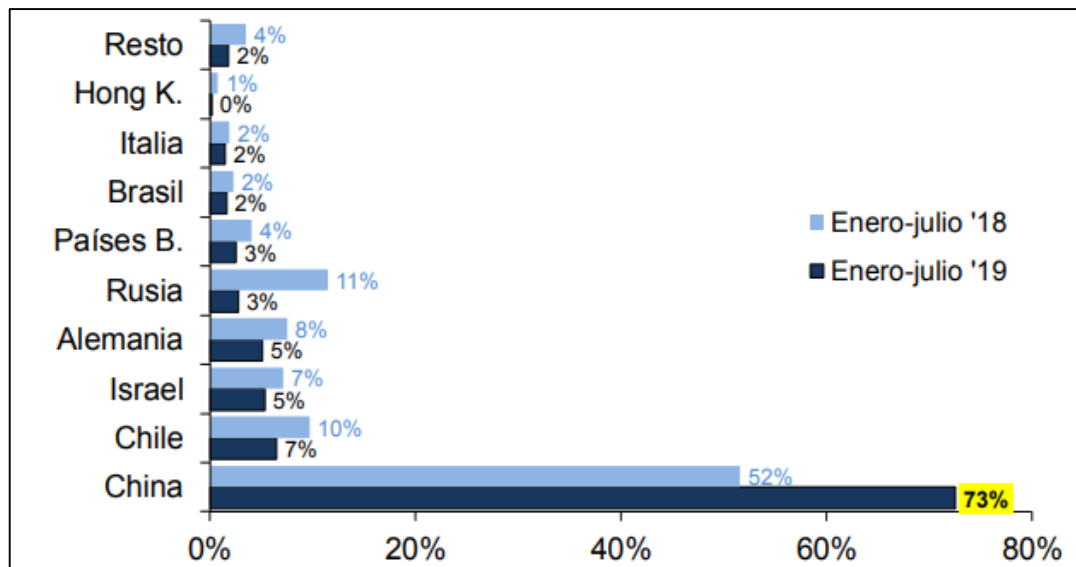
Para la carne vacuna argentina es una oportunidad histórica de consolidarse en todo el Sudeste de Asia. Los datos del mes pasado muestran que las exportaciones continúan acelerándose y que China ya representa el 80% de nuestras ventas externas. La información con la que contamos nos indica que el próximo Gobierno Argentino no piensa frenar las exportaciones, dato que es congruente con las habilitaciones de nuevas plantas para exportación que vemos semana a semana.

Por el lado de los granos no hay novedades de relevancia en el plano internacional, ya que el conflicto comercial entre China y Estados Unidos es algo ya habitual, parte del paisaje. Algunas lluvias en Brasil y Argentina descomprimieron los riesgos productivos sobre la soja, lo cual es parte de la explicación de alguna debilidad en Chicago. Pero estamos hablando de una corrección parcial, no de un cambio de tendencia.

Lo que está claro es que continúa la venta anticipada de granos en Argentina, frente a la incertidumbre que plantea la falta de definiciones en relación a las medidas que podría tomar el próximo Gobierno. En este punto vale la pena recordar que la Ley de Presupuesto vigente le pone un límite a los gravámenes que el Gobierno Nacional puede aplicar sin necesidad de aprobación legislativa. Los mismos son del 30% para la soja y 12% para el maíz y el trigo, valores que están en sintonía con los datos que hemos recogido nosotros como los más probables.

No obstante lo anterior, es lógico pensar que el futuro Gobierno todavía no tiene todas las definiciones en torno a las medidas a tomar, lo cual podría estar explicando la falta de contactos con los referentes del sector. Seguimos pensando que Alberto Fernández no quiere confrontar abiertamente con el sector agropecuario.

• **Exportaciones de Carne Vacuna por destino.** 7 meses 2018 y 7 meses 2019 – Distribución % del volumen.



Fuente: CICCRA con datos de INDEC