



Por el Lic. Carlos Seggiaro

19/02/2020

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El tema de la deuda continúa ocupando el centro de la escena. Tanto nuestro Gobierno como el FMI y los bonistas hacen declaraciones por estos días fijando sus posiciones en el marco de una compleja trama, que nadie sabe bien cómo va a terminar. Por el lado argentino, el Ministro Guzmán marcó la cancha con las siguientes declaraciones:

- a) Hay una corresponsabilidad en lo que ocurrió con la deuda, de parte del FMI y también de parte de los bonistas;
- b) Los bonistas se van a sentir frustrados cuando conozcan nuestra propuesta;
- c) Vamos a hacer una propuesta que podamos sostener en el tiempo. Que sea realista, no optimista;
- d) Los Fondos de Inversión extranjeros no van a marcar las pautas de la futura política económica de la Argentina;

Al plantear que el FMI es corresponsable de lo que ocurrió, Guzmán está defendiendo la idea de que el Organismo Internacional tiene que aceptar no sólo una reprogramación de los pagos, **sino también una quita**. Desde el FMI, su titular, Kristalina Georgieva, le contestó que eso está fuera de la agenda. Los bonistas, en cambio, ya saben que tendrán que aceptar ambas cosas, reprogramación y algún nivel de quita.

Mientras tanto, la actividad económica continúa mostrando síntomas de debilidad y la esperada reactivación continúa sin dar señales visibles. Como hemos expresado en nuestro anterior informe, si la recesión se prolonga hasta bien entrado el presente año, muchas más empresas tendrán serias dificultades para salir adelante. Un tema más que preocupante en la actual coyuntura.

Recesión con inflación expresa una combinación poco recomendable bajo cualquier circunstancia. La inflación de enero calculada por el INDEC, se ubicó en el 2,3%, un valor que se situó por debajo de las estimaciones privadas previas pero que, igualmente, debe considerarse elevado si contamos que las tarifas y los combustibles están congelados y que el Banco Central se empeñó en sostener estable la cotización del dólar.



La mayor parte de los analistas considera que el pronóstico oficial en torno al 40% para el 2020 debe ser considerado un piso, y que la inflación durante el presente año podría ubicarse entre el 50% y el 60%, marco en el cual se confirmará nuestro pronóstico en el sentido de que las tasas de interés, tanto activas como pasivas, en el sistema financiero se ubicarán en terreno negativo.

Desde que asumieron las nuevas autoridades del Banco Central se hizo muy evidente el esfuerzo por reducir las tasas de interés. Las nuevas normativas conocidas la semana pasada volvieron a empujar a los Bancos a ofrecer menores tasas, sobre todo en el segmento de Pymes. La estrategia oficial es evidente: estimular la inversión productiva y el consumo, como herramientas para sacar al país de la recesión lo antes posible.

NOVEDADES IMPOSITIVAS

Un total de 724.200 contribuyentes quedaron desde el lunes en condiciones de ingresar a la moratoria fiscal, entre los que se encuentran micro, pequeñas y medianas empresas, monotributistas, autónomos, cooperativas, obras sociales y los clubes de barrio.

La AFIP habilitó el aplicativo correspondiente en el sitio web que permite ingresar los datos. Este grupo de contribuyentes ya cuenta con el Certificado Pyme, que es el requisito fundamental para ingresar al beneficio. Los que no lo tienen aún, podrán iniciar el trámite en la propia web de la AFIP y solicitar el ingreso a condición de que el mismo quede aprobado antes del 30 de abril por el Ministerio de Desarrollo Productivo.

Aunque en promedio la AFIP estimó que el descuento al que pueden acceder los contribuyentes es del 42%, en rigor las deudas más viejas pueden conseguir una reducción de hasta el 50%, mientras que las generadas entre 2018 hasta el 30 de noviembre de 2019 pueden obtener una mejora del 20%.

Como señalamos en el informe anterior, una micro empresa, una pyme, un monotributista, autónomo o entidad civil con deudas impositivas o de contribuciones a la seguridad social podrán refinanciar en 120 cuotas si ingresan entre los días que quedan de febrero y durante marzo. Si lo hacen en abril el período se reduce a 90 cuotas. Igual tratamiento tendrán las deudas por obligaciones aduaneras. En cambio, las obligaciones impagas por aportes de seguridad social, retenciones y percepciones impositivas y de los recursos de la seguridad social tienen un plazo de 60 días si entran entre febrero y marzo, y baja a 40 cuotas, si se solicita el beneficio en abril.



Ahora, las grandes empresas están a la espera de que la AFIP lance en los próximos días un plan de facilidades de pago para ese segmento de la actividad económica, debido a que la moratoria fue planeada solo para pymes, monotributistas, autónomos y entidades.

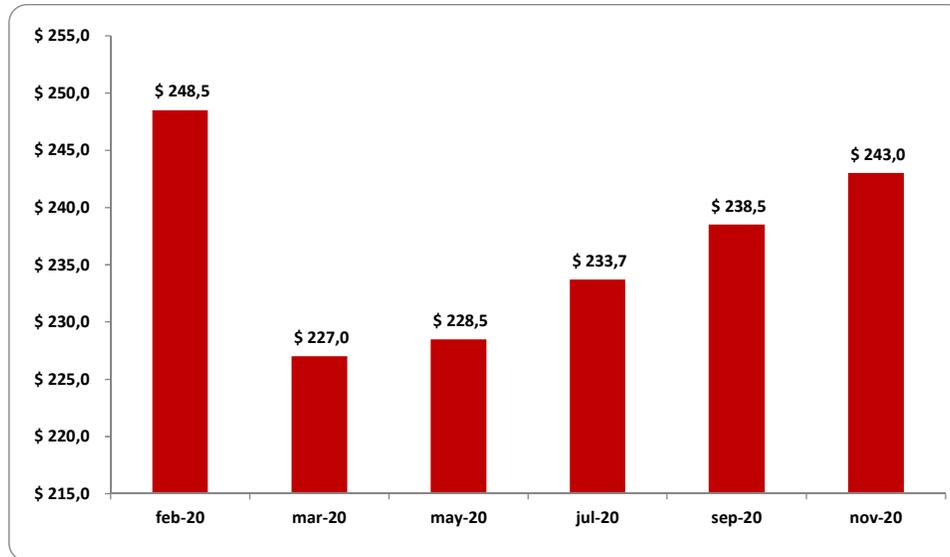
MERCADOS AGROPECUARIOS

Los dos gráficos que adjuntamos muestran los precios a futuro del trigo y la soja en la Argentina. La baja en soja que se avecina tiene como factor explicativo la excelente cosecha que promete el Hemisferio Sur en la presente campaña. Aquí hay que destacar un dato que pasará a la historia. Con casi 125 millones de toneladas, la producción de Brasil será la más grande del Mundo, superando por primera vez a los Estados Unidos. Como la cosecha argentina también será muy buena, en torno a las 55 millones de toneladas, la baja en las cotizaciones, medida en dólares, está más que cantada.

En trigo, en cambio, los precios continúan en un plano muy positivo, debido a los problemas de oferta que se generaron a nivel internacional en los últimos meses del año pasado, y si bien la situación en Chicago ha encontrado un escenario de relativa estabilidad en las últimas semanas, está claro que persistirá un escenario positivo para los productores argentinos. Sin embargo, los precios a futuro, con vistas a la próxima campaña muestran otra película. Sin accidente climático, los precios tendrán que descomprimirse y volver a la normalidad.

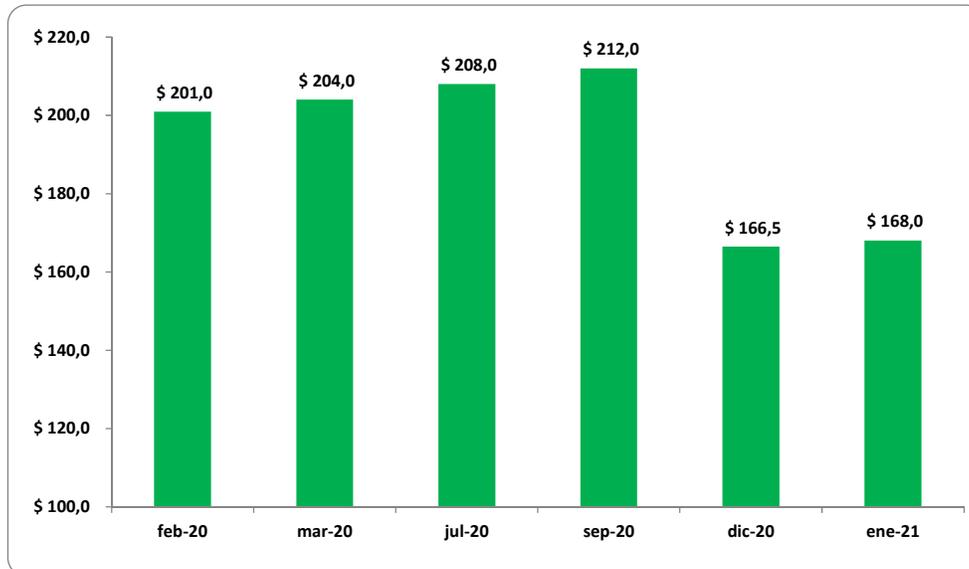
Mientras tanto, una gran incógnita envuelve al mercado de carne vacuna. En enero, China nos compró un 60% menos de carne, lo cual es muy serio, ya que ese país venía explicando más del 70% de todas nuestras exportaciones. Esa caída en las compras expresa prácticamente unas 40.000 toneladas mensuales, que deberán reorientarse inevitablemente en la actual coyuntura. Una foto ciertamente preocupante.

- **Precios a Futuro de la Soja.** MATBA Cierre 18/02 – Dólares por tonelada.



Fuente: elaboración propia en base a datos del MATBA.

- **Precios a Futuro del Trigo.** MATBA Cierre 18/02 – Dólares por tonelada.



Fuente: elaboración propia en base a datos del MATBA.