

Memo junio 25

Un mundo convulsionado y la Argentina de elecciones

¿Qué deberían tener en cuenta las empresas?

El mundo está convulsionado, con varios conflictos, hoy acotados pero con cursos de desarrollo muy inciertos. Rusia / Ucrania, Israel / Hamas, Israel / Irán, los más conocidos y difundidos, pero no los únicos.

En los próximos meses estos conflictos pueden profundizarse o atenuarse, aunque parece improbable que desaparezcan.

En síntesis, el contexto internacional tiene dos alternativas principales, se profundizan los conflictos o se atenúan.

Mientras tanto en Argentina, la situación se puede describir de la siguiente manera;

- Demanda de bienes y servicios estancada luego de muy despasejo rebote
- Aumento de la oferta importada, aunque no hay invasión, posiblemente por falta de demanda y altos inventarios
- Precios estables con tendencia declinante, muchos precios no pueden compensar las pequeñas subas de costos, que con el tiempo se transforman en no tan pequeñas subas de costo
- Los costos fijos, siguen en general la inflación, y por lo tanto crecen más que los precios

Las empresas en general muestran:

- Volúmenes estables o levemente declinantes
- Márgenes bajando
- Costos fijos incrementándose suavemente. Lo suave no debiera ser adormecedor, varios meses de suave se transforman en un problema
- En general el nivel de endeudamiento es bajo, pero quienes tengan deudas importantes tienen un problema adicional

Se genera de esta manera una imperiosa necesidad de aumento de la eficiencia, que finalmente es un ajuste en las empresas, más tranquilo que el ajuste del estado, pero más permanente.

Este ajuste produce una posterior potencial reducción de la demanda. No se vislumbran de que manera la economía puede crecer más allá del agro, la minería y la energía.

A los sectores de servicios profesionales, les cuesta competir con el tipo de cambio y las reglas de juego actuales, y aun cuando está la intención de reducir el costo argentino, en todo caso será con un timing prolongado y lento.

Si agregamos las elecciones de este año, podemos imaginar 3 escenarios

1. Gana el gobierno con claridad
2. Gana el gobierno de manera dudosa. Ambos grupos se adjudican la victoria
3. Pierde el gobierno, en particular en la provincia de Buenos Aires

¿Qué podemos esperar con la evolución de la economía en cada escenario?

1. Se mantienen y profundiza la situación actual, podría iniciarse un ciclo de lento crecimiento, con tipo de cambio que sigue la inflación.
2. Ante un congreso difícil, las reformas estructurales avanzarán con lentitud. Es posible que se deba inevitablemente modificar la política cambiaria.
3. Las posibilidades de un cambio de gobierno en 2027, llevaría a una devaluación con recesión, ya que el gobierno no volverá a las políticas del gobierno anterior, dilapidando el esfuerzo ya hecho

La eventual ampliación en tiempo o espacio de las guerras podría generar:

- Incremento significativo del precio de la energía
- Suba de la tasa de interés
- Caída del crecimiento global, eventual recesión
- Huida del riesgo emergente
- ¿Dólar fortalecido?

Ante esos cambios que podría suceder en la economía local

- Cambio en política cambiaria, como consecuencia de devaluaciones competitivas
- Incremento de la demanda de commodities, minería
- Incremento del precio de petróleo y gas
- Fuerte reducción de la demanda de servicios profesionales
- Es de esperar una mayor flexibilidad del gobierno para enfrentar dichos cambios

Puede haber una variada combinación de estos efectos, pero no se perciben elementos que puedan iniciar un ciclo de alto crecimiento y fuerte flujo de inversiones hacia Argentina, salvo en donde ya está ocurriendo: energía, minería, campo.

Se exceptuamos a esos sectores, el mandato de los próximos tiempos es hacia el aumento de la eficiencia, un gran desafío para la Gerencia de las empresas en Argentina.

Estamos para acompañar a quienes encaren esta realidad con los pies en la tierra, decisión y templanza para operar en un contexto con muchos imponderables.