



**ABECEB**

Febrero 2024

# Perspectivas Sectoriales

Informe trimestral



## Recuperación en V: como la viven los sectores

En un escenario marcado por la presidencia disruptiva de Milei con frentes abiertos en varias direcciones, los 100 días del gobierno dan señales que apuntan a la estabilización, con indicios alentadores como el ajuste fiscal, el sinceramiento de los precios relativos y la gradual recomposición de las reservas. Se suma una inflación que, aunque aún elevada, muestra signos incipientes de desaceleración y el acercamiento con el FMI. La incertidumbre se centra en la gobernabilidad: su difícil relación con los gobernadores, el Congreso y la calle.

Milei inauguró las sesiones ordinarias con una declaración audaz convocando a los dirigentes del arco político a un Pacto de Mayo, minutos después de responsabilizarlos de ralentizar y obstaculizar el avance de las reformas necesarias para el cambio. Con ese llamado, Milei define una instancia crucial para ver si el sistema político logra generar los consensos necesarios y, además, gana tiempo con esta suerte de tregua.

Esto sucede en un contexto en el que la economía transita una recesión: los primeros indicadores económicos del año confirman una notable contracción, con una caída del 4,5% interanual en el EMAE y del 0,5% mensual en términos estacionalmente ajustados. Se proyecta una caída anual promedio del 4% que podría ser casi -7% si excluyéramos el efecto del sector agropecuario.

En el corto plazo es probable que la actividad dibuje una “V” en 2024, heterogénea y a distintas velocidades, tocando piso en el segundo semestre del año y luego comenzando a recuperar, con una inflación aún muy elevada pero declinante.

Esta V se dibuja con diversos componentes. Por un lado, a pesar de los recortes en los rendimientos esperados de la cosecha gruesa, se espera una recuperación en el sector agrícola tras la sequía que traccionará la venta de maquinaria agrícola, los agroquímicos y los fertilizantes. Este sector, junto con la minería y el sector de oil & gas (especialmente Vaca Muerta), son los que impulsarán el nivel de actividad económica durante el resto del año.

Son sectores que pueden aportar al salto de la productividad y la oferta de divisas; lo que es vital para la sostenibilidad macro, aunque tienen limitada capacidad para generar empleo en la magnitud que la Argentina necesita. Pero son claves en la dinámica de las economías regionales.

En cambio, para el consumo los próximos meses no son alentadores. Los salarios estarán atrasados frente a la inflación, y, por ende, el mercado ajustará por cantidades. Esto repercute en los rubros vinculados al consumo masivo, que en los primeros dos meses vieron caídas de dos dígitos aun en aquellos casi inelásticos como alimentos y bebidas. En el retail con electrodomésticos, esta situación se agrava porque además arrastra el adelanto de compras por la aceleración de la inflación en 2023. El sector automotriz también verá difícil cumplir con sus cuotas de ventas en el mercado interno, aunque morigera la caída por su inserción internacional. La recuperación será leve y estará condicionada a la recomposición del salario, del empleo y el financiamiento.

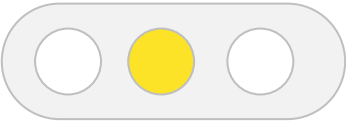
La construcción no verá la luz en la obra pública hasta que se defina el nuevo sistema de participación privada y también pesan otros factores como la falta de financiamiento a tasas competitivas. La obra privada, ajusta sus costos en dólares y la oportunidad financiera de la brecha se cierra. La derogación de la Ley de Alquileres impulsó el precio m2 después de 5 años en retroceso por mayor oferta de unidades lo que puede volcar inversores al mercado con ahorros para capitalizar y rentabilizar en el futuro.

La industria ante expectativas de apreciación del TCR, no tiene los incentivos para asumir riesgos para competir en el mercado global y pisa inversiones de expansión.

Por su lado, la trayectoria de los servicios será dispar, pero son los mayores demandantes de empleo (67.8%). Economía del Conocimiento tiene expectativas con tipo de cambio competitivo y estimaciones de mayores exportaciones. Será clave en su nueva agenda, con problemas vinculados a la ciberseguridad y la dependencia de los algoritmos y logística en un mundo conectado, estar atentos a nuevas amenazas y oportunidades que escapen a los factores tradicionales.



	Corto plazo	Mediano plazo
PETRÓLEO Y GAS	●	●
MINERÍA	●	●
SERV. CONOCIMIENTO	●	●
AGROINDUSTRIA	●	●
ENERGÍA ELÉCTRICA	●	●



	Corto plazo	Mediano plazo
ALIMENTOS Y BEBIDAS	●	●



	Corto plazo	Mediano plazo
INDUSTRIA	●	●
AUTOMOTRIZ	●	●
ELECTRODOMÉSTICOS	●	●
LABORATORIOS	●	●
CONSTRUCCIÓN	●	●

## Hacia unificación tipo de cambio

Sin nuevo salto devaluatorio y reducción de brecha, nuevo nivel de precio. Limite, convalidación con la demanda.

## Gestión de stocks

Evaluar la oportunidad para anticipar compras de materiales e insumos como cobertura previa al repunte de actividad que empujará precios al alza.

## Comercio

La apertura destraba insumos claves. Acumulación de reservas por parte del gobierno, reduce incertidumbre de pagos al exterior, descomprimido con el BOPREAL.

## Sustentabilidad

Oportunidad de ventajas competitivas con penetración de las tendencias de energías eficientes y tecnologías.

## Relación gobierno

Nuevas formas de relacionamiento, menor discrecionalidad que en gestión anterior. Visión mercado abierto.

## Ajuste por inflación

Adelantando su vuelta a un dígito mensual, aunque la nominalidad no está cerrada. Clave: capacidad de monetizar el costo de reposición.

## Gestión financiera

Atención a contratos y actualización. Seguimiento de la adena de pagos.

**ABECEB**