

# ECONOMÍA

Edición de hoy a cargo de Luis Cortina  
 www.lanacion.com/economia | @LNEconomia | Facebook.com/lanacion  
 economia@lanacion.com.ar

## DÓLAR

US\$ Minorista	\$28,46	▲ (ANT: \$28,41)
US\$ Banco Nación	\$28,20	▲ (ANT: \$28,10)
US\$ Mayorista	\$27,77	▲ (ANT: \$27,62)
US\$ Paralelo	\$28,25	▲ (ANT: \$28,15)

€ Euro	\$33,45	▲ (ANT: \$33,41)
RS Real	\$7,44	▲ (ANT: \$7,38)
US\$ Reservas	48.100	▼ (ANT: 48.285) en millones de US\$

# Antes de la corrida cambiaria, la economía creció un 3,6% en el primer trimestre del año

**ACTIVIDAD.** La inversión, el consumo privado y las exportaciones traccionaron la expansión del PBI; por la sequía y la devaluación, los analistas esperan valores cercanos al 0% para 2018

**Sofía Diamante**  
 LA NACION

La corrida cambiaria que se inició a fines de abril cambió el escenario de la actividad económica local, que hasta entonces crecía al 3,6% interanual, a pesar del impacto de la sequía en uno de los sectores de mayor incidencia en el producto bruto interno. El dato fue difundido ayer por el Indec, con todos los indicadores del PBI para el primer trimestre del año.

Según el relevamiento oficial, el crecimiento desestacionalizado en los primeros tres meses arrojó un alza del 1,1% frente al cuarto trimestre del año pasado. En el Ministerio de Hacienda destacaron que la economía acumulaba así siete trimestres consecutivos de expansión sin estacionalidad, el ciclo más largo de crecimiento desde 2011.

A comienzos de año, el Gobierno había estimado un crecimiento del producto superior al 3,5% para 2018. Con el impacto de la sequía, el pronóstico había disminuido alrededor de un punto porcentual, pero luego de la devaluación brusca del peso –que produjo un aumento de la inflación, subas en las tasas de interés y una retracción del consumo– las estimaciones para este año, según los analistas, rondan el 1%, empujado por la expansión económica de fines de 2017 y de los primeros meses del año.

“El primer trimestre no es una foto que se vaya a repetir a lo largo del año, fueron tres meses en que el nivel de dinamismo fue alto. Hubo un buen desempeño del consumo privado, de la inversión –que ya venía del trimestre pasado– y de las exportaciones. Eso explica la aceleración del PBI con respecto a los trimestres anteriores. Para el resto del año, al efecto negativo de la sequía se sumó la inestabilidad macro y el impacto que esto tuvo en el consumo privado y en la inflación. La volatilidad de precios relativos hace que la gente posponga sus planes de consumo e inversión”, indicó Gabriel Caamaño, economista de la consultora Ledesma, que prevé un crecimiento del 1,5% anual en 2018.

Por su parte, Fausto Spotorno, director del Centro de Estudios Económicos de Orlando Ferreres & Asociados, indicó que los próximos tres trimestres van a dar una variación cercana al 0%. “El dato del primer trimestre estaba bien alineado con lo que estábamos esperando, pero no tiene en cuenta la sequía ni la corrida cambiaria de fines de abril. En el segundo trimestre los números van a ser mucho

peores, probablemente en el rango cercano al 0%, y en el tercer trimestre va a dar directamente negativo. La cuestión es saber si el cuarto trimestre también será negativo o empezará a dar alguna señal cercana al 0%. Para este año calculamos una expansión del 1%”, dijo.

Para los analistas, el desempeño del último tramo del año dependerá de si se logra estabilizar la actividad económica de nuevo, de lo que ocurra con la elección presidencial de Brasil y de lo que pase con la cosecha de trigo, que es clave en los últimos meses del año. “La cosecha de trigo viene bien: la superficie sembrada es mayor que la del año pasado y el clima está siendo propicio”, agregó Caamaño.

### Los motores del trimestre

El informe del Indec detalló además que la oferta global en el primer trimestre del año aumentó un 6,4% frente a igual período del año anterior, a partir del alza en el nivel de actividad y del aumento del 16,5% en las importaciones de bienes y servicios reales.

Del lado de la demanda, en tanto, se observó un incremento del 18,3% en la formación de capital fijo (inversión), un crecimiento del 4,1% en el consumo privado y una retracción del 1,4% en el consumo público. Las exportaciones, por su parte, cerraron el trimestre con un incremento interanual del 6,4%.

“Hubo un muy buen desempeño de la inversión, del consumo privado y de las exportaciones. Además, las buenas tendencias del trimestre anterior siguieron, como la construcción, la pesca –por una cuestión estacional–, la intermediación financiera y la industria manufacturera. La actividad inmobiliaria también creció de la mano de la construcción y del avance de los créditos hipotecarios. El menor crecimiento de la agricultura era esperable por la sequía”, explicó Jorge Neyro, economista de la consultora ACM, que estima un crecimiento anual de entre 0,5% y 1%.

De hecho, el análisis sectorial del primer trimestre refleja subas interanuales en agricultura y ganadería (0,2%) –la sequía afectó un poco a la cosecha fina y muy poco a la gruesa–, pesca (6,2%), industria (3,5%), construcción (9,7%), comercio (6,2%), restaurantes y hoteles (3,6%), minería (1,2%), intermediación financiera (5,4%), actividades inmobiliarias (3,7%) y servicios sociales y salud (1,6%), entre otros.

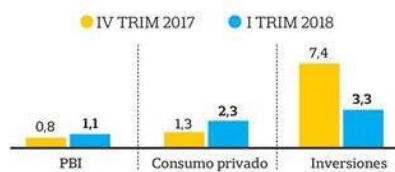
En tanto, hubo caídas en el nivel de actividad en electricidad, gas y agua (0,2%).

## ¿El último trimestre bueno?



### Variación desestacionalizada

Respecto del trimestre anterior



### Por categoría

Variación I TRIM 2018 respecto de igual período del año anterior



Fuente: Indec / LA NACION

## MSCI decide hoy si el país ingresa a la categoría de “emergente”

A las 17.30, se sabrá si la Argentina logra dejar de ser “mercado de frontera”

La sociedad Morgan Stanley Capital International (MSCI) –una compañía distinta al banco de inversión Morgan Stanley, aunque es su accionista mayoritario– dará a conocer hoy, a las 17.30, si la Argentina finalmente asciende a economía emergente o continúa estando en la categoría de mercado de frontera.

La recalificación le permitiría al país atraer inversiones en activos arrojados por entre US\$5000 y US\$7000 millones.

El país estuvo muy cerca de entrar a la categoría emergente en junio del año pasado, pero finalmente MSCI indicó que “hace falta más tiempo para ver si los cambios en el mercado argentino se mantienen hasta ser considerados irreversibles”.

“Con respecto a lo que se había criticado el año pasado, en el camino hubo una elección que ganó el oficialismo; además de que todas las políticas que se llevaron adelante fueron en una dirección de más economía de mercado y de menos intervención, que es lo que se está evaluando; que los inversores tengan libertad de entrar y salir del mercado”, señala Eduardo Ganapolsky, director de Proficio Investment, que estima que la recalificación podría significar el ingreso de fondos por US\$3500 millones.

En mayo, el Gobierno además logró aprobar la ley de financiamiento productivo (antes conocida como ley de reforma del mercado de capitales), que es un aspecto fundamental para MSCI, ya que significa mejorar el marco regulatorio del sector financiero.

“Entrar a emergente significa que entra más dinero para invertir en acciones argentinas, lo que a su vez permite que salgan nuevas empresas a cotizar en bolsa. Es un método más de financiación que permite bajar el costo de capital para las empresas”, explica Mariano Sardans, CEO de FDI.

“Además, la recalificación permite que fondos institucionales que solo pueden invertir en fondos emergentes tomen como alternativa los bonos argentinos. Eso hace subir de precio los activos y cae la tasa de financiación, entonces el Gobierno puede emitir bonos a tasas más bajas. Al financiarse más barato, se puede reestructurar la deuda vieja a un valor más barato, y eso genera menos pago de intereses”, agrega.

La Argentina perdió la categoría de emergente en 2009, cuando el gobierno de Cristina Kirchner dispuso restricciones al movimiento de capitales externos.