

---

**INFORME SECTORIAL · 5 de Abril · 2011**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

**1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA**

A comienzos de esta semana la entidad que nuclea a las concesionarias de autos de la Argentina (ACARA) dió a conocer un informe que destaca que el primer trimestre del presente año fue el mejor de la historia en materia de patentamiento de vehículos, con un total de 230.00 unidades, un 27% más que durante el mismo periodo del año anterior.

Esta estadística no hace más que confirmar que el proceso de expansión de la economía Argentina continúa su marcha, pese a todos los obstáculos. El cuadro que adjuntamos a esta nota muestra el desempeño de las ventas de los comercios en todo el país, según el último informe de CAME, que es la Cámara que los agrupa. La expansión en cantidad de unidades vendidas, marzo del 2011 contra marzo del 2010, es del 6,8%. Todos los rubros que componen la oferta comercial minorista finalizaron marzo con subas interanuales que oscilaron entre el 4,2% y un 11,3%.

Mientras tanto y a nivel de las negociaciones paritarias, la semana pasada se produjo un hecho trascendente. Se trata del acuerdo de los camioneros, que acordaron una suba del 24%. El acuerdo regirá desde el próximo 1 de julio y se aplicará en tres tramos no acumulativos, un 12% en julio, un 6% en noviembre y el 6% restante en marzo del 2012. Además, las empresas del sector comenzarán desde julio a incluir dentro de las liquidaciones salariales los componentes no remunerativos aplicados desde diciembre pasado, más un plus vacacional.

El acuerdo es importante por tratarse de un gremio que sirve de referencia para otros sectores. La expectativa del gobierno, tras este acuerdo, es que la mayoría de los convenios se ubique en un rango entre el 24 % y el 26 %, cifra que descomprime parcialmente algunos reclamos que se ubicaban por encima del 30% y que habían causado fuerte malestar en algunos sectores empresarios.

**Ventas Minoristas 2011 - Variación en % en unidades vendidas**

**(Marzo 2011/2010)**

Electrodomésticos	11,3
Textil/Indumentaria	9,4
Farmacias	9,3
Calzados	8,1
Golosinas	7,0
<b>Promedio</b>	<b>6,8</b>
Alimentos y Bebidas	6,0
Mat. Construcción	5,4
Inmobiliaria	5,0
Bazar y Regalos	4,2

Fuente: CAME

## **2 – ALTERNATIVAS FINANCIERAS**

El cuadro que adjuntamos a esta nota expresa los distintos rendimientos financieros correspondientes al mes de marzo en la Argentina. La tabla muestra que los bonos denominados cupones PBI fueron las estrellas del mes. ¿Cuál es la razón? Que su rendimiento está atado al desempeño de la actividad económica en el país, que como se mostró en el punto anterior, es y seguirá siendo fuertemente expansiva.

Tal como están planteadas las cosas, la situación de esos bonos era resumida por Ámbito Financiero de la siguiente manera: "Con lo que los inversores cobrarán de renta a fin de año y en el 2012, cubre casi el 70% del precio actual del bono y todavía les quedan 22 años más para seguir usufructuando rentas". ¿Sorpresa? ¡Ninguna!. Lo que está ocurriendo con los bonos argentinos ratifica lo que hemos expresado en este informe semanal desde mediados del 2009 hasta el presente.

Mientras tanto, marzo mostró una recuperación parcial del Euro frente al Dólar. Sin embargo, dicha recuperación no tiene porque estar expresando necesariamente una tendencia firme en el tiempo. La opinión al respecto del semanario El Economista es la siguiente: "¿Por qué se dió el repunte del Euro en los últimos meses? Por dos motivos: uno, el Tesoro Alemán, con Francia como decidido apoyo, puso todo su arsenal para que el euro no se cayera y dos, es inminente la suba de tasas de interés en la zona euro, y eso genera un movimiento inicial hacia la moneda del viejo continente. Pero los analistas advierten que esta recuperación tiene patas cortas.

Afirman que una vez realizado el arbitraje de tasas, los problemas de Grecia, Portugal, Irlanda, España e Italia determinarán que Europa tenga un crecimiento pobre y cinco años de duda. En ese momento se provocará un nuevo pulso de fuga que llevará al Euro a cotizar nuevamente entre 1,20 y 1.25 dólares".

### **Inversiones de Marzo – Valores en %**

<b>Cupón PBI en u\$s *</b>	<b>9,52</b>
<b>Cupón PBI en \$</b>	<b>8,90</b>
<b>Cupón PBI en u\$s **</b>	<b>8,69</b>
<b>Boden 2015 en u\$s</b>	<b>2,95</b>
<b>Euro</b>	<b>2,68</b>
<b>Oro</b>	<b>1,90</b>
<b>Plazo Fijo a 30 días</b>	<b>0,75</b>
<b>Dólar</b>	<b>0,53</b>
<b>Acciones</b>	<b>-1,96</b>

Legislación N.York /\*\*Legislación Argentina

## **3 – QUE PASARÁ CON LOS COMBUSTIBLES EN LA ARGENTINA**

La semana pasada el gobierno nacional, a través de la resolución 46 de la Secretaría de comercio interior, que comanda Guillermo Moreno, autorizó a las empresas petroleras a subir los precios de los combustibles en todo el país. En esta decisión jugó fuertemente la presión de las empresas, que venían generando desabastecimientos parciales durante las últimas semanas. La última autorización para subir los precios se había tomado el 21 de diciembre, pero desde aquel momento, el precio del barril de petróleo aumento fuertemente en el mercado mundial.

Para entender la situación del sector, hay que recordar que desde noviembre del 2007 rige un sistema de retenciones móviles que expresa que si el barril de crudo supera los 61 dólares, el Estado Argentino se queda con el excedente (actualmente el barril de petróleo cotiza entre los 100 y los 110 dólares).

Al traspasar el dato anterior a la batería de productos para el mercado interno se genera una compleja ecuación de precios. A partir de lo anterior se puede decir que los precios actuales de las naftas y gasoil en los surtidores se corresponderían a un precio del petróleo entre 50 y 60 dólares el barril. Esta relación explica la presión de las empresas petroleras para subir los precios, y así poder ubicarse lo más cerca posible del precio internacional, que en términos de barril es del doble.

¿Qué lectura puede hacerse hacia el futuro? Que la presión de las empresas petroleras continuará durante los próximos meses, a los efectos de que el Gobierno convalide subas adicionales que acerquen el precio interno lo más posible al internacional. Tienen a su favor el proceso eleccionario, ya que el desabastecimiento parcial en los surtidores genera un inocultable malestar en la población. La presión se seguirá manifestando a través del desabastecimiento parcial en los surtidores, ya que todo indica que el Gobierno intentará resistir la convalidación de los aumentos.

#### **4 – MERCADOS AGROPECUARIOS – LAS SEÑALES DE CHICAGO**

A fines de la semana pasada el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) reveló un esperado informe sobre la marcha de los cultivos y las perspectivas de los mercados agrícolas a nivel internacional. Lo más relevante de este informe es que ratifica muy bajos niveles de stocks para casi todos los cultivos, lo cual plantea un escenario de buenos precios para la mayor parte de los productos.

La situación más tensa se expresa para el maíz. El analista Ricardo Baccarin, de Paniagricola, expresó que "el ingrediente más alcista del informe fue el dato de las existencias trimestrales de soja y maíz en los Estados Unidos, más bajas que las que el mercado aguardaba en promedio, presionadas por un consumo creciente". Vale la pena recordar que Estados Unidos exporta la mitad del maíz del mundo, una tercera parte de la soja y hasta un quinto del trigo, con lo cual los cambios en la oferta y en los inventarios de ese país tienen un impacto significativo en los mercados agrícolas mundiales.

Frente a semejante cuadro, la conocida analista norteamericana Anne Frick consideró esta semana que, pese a la alta volatilidad que seguirán mostrando los granos en los próximos meses, es razonable suponer que el nivel soporte para la soja en Chicago se ubica en torno a los 487 dólares por tonelada.

También consideró que, en caso de producirse algunos problemas climáticos que afecten la oferta, el precio de la soja en Chicago podría subir en algún momento hasta los 531, aunque difícilmente podría ubicarse por encima de ese valor. (La cotización de la soja en Chicago oscila actualmente entre los 500 y los 510 dólares). De hecho, la posición más alta registrada para la soja noviembre 2011, en el mercado de Chicago, se ubicó recientemente en los 515 dólares.