
INFORME SECTORIAL · 22 de Junio · 2016
Año 14 - Número 557

Por Lic. Carlos Seggiaro

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El principal compromiso asumido por Mauricio Macri con la sociedad argentina para la segunda mitad del año es el de bajar el índice de inflación. El argumento explícito es que se trata de un efecto distorsivo sobre el sistema productivo que afecta especialmente a los sectores más vulnerables, y que ninguna política de crecimiento puede sostenerse, si la inflación no es dominada previamente.

La apuesta del Presidente es que la inflación se sitúe entre el 1% y el 1,5% mensual a partir del último trimestre del presente año. ¿Es posible conseguir algo así? EL INDEC volvió a publicar el índice de inflación mensual para mayo, que arrojó un valor del 4,2%, con lo cual la inflación anualizada se ubica en torno al 35%.

De hecho, la foto podría no ser la película. Si no hay ajustes tarifarios de importancia en el horizonte, si las paritarias ya están todas prácticamente cerradas y si las empresas formadoras de precios ya hicieron su colchón y no vuelven a remarcar su mercadería, el objetivo de domar la inflación podría cumplirse, ya que el inevitable escenario recesivo que afrontará la actividad económica durante los próximos meses actuará como un fuerte disciplinador sobre la mayor parte de los mercados, limitando severamente las subas. En ese contexto, una inflación del 1,5% mensual no parece un objetivo inalcanzable.

Esta lectura es la que explica que el INDEC haya vuelto a publicar el índice de inflación, después de meses de un llamativo silencio. La estrategia es poder mostrar en junio un valor menor, en torno al 3%, algo que muy probablemente ocurrirá. A partir del próximo mes ese nuevo dato será utilizado como una herramienta comunicacional frente a la sociedad, para mostrar que, tras muchos sobresaltos, la estrategia antinflacionaria está comenzando a mostrar los resultados buscados.

Sin embargo, algunos hechos pueden empañar este camino. La reacción judicial en contra de los aumentos de las tarifas públicas ha obligado al Gobierno a revisar su política en esta área. El Ministro Aranguren presentará en los próximos días un nuevo cuadro tarifario, que aún no se conoce, a través del cual el Gobierno intentará descomprimir el fuerte descontento social que provocaron los últimos aumentos. En este tema, de fuerte impacto social y económico, la hoja de ruta es aún una incógnita.

2 - ¿QUÉ PUEDE ESPERARSE EN LA COTIZACIÓN DEL DÓLAR?

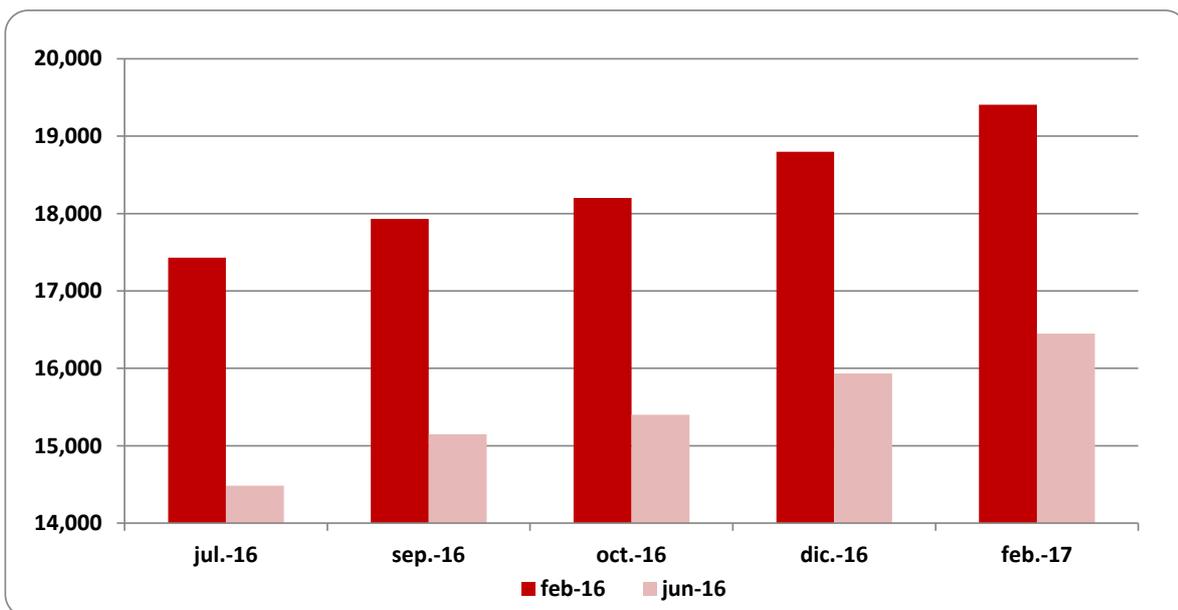
El viernes pasado el Banco Central salió finalmente al mercado a comprar dólares, poniéndole así un piso a la cotización, lo cual fue entendido por el mercado como una firme posición oficial en el sentido de evitar una mayor caída del dólar. El Gobierno Nacional estaba comenzando a recibir críticas de algunos sectores empresarios, por la creciente pérdida de competitividad de diversos sectores productivos orientados a los mercados de exportación.

Esta medida de intervención en el mercado, se complementa con la progresiva baja de tasas de interés que se viene registrando en las licitaciones que lleva adelante el Banco Central todos los martes a través de las llamadas LEBAC. Ayer la tasa se ubicó en el 31,5%, contra un 38% de tiempo atrás. La idea es que una tasa más baja estimule la compra de dólares en el mercado, fortaleciendo la recuperación en la cotización de la divisa.

En ese contexto, se filtró que la semana pasada, en una reunión con empresarios, el Ministro Aranguren planteó la idea de un dólar a 15,50 pesos para fin de año, lo cual, de concretarse, expresaría una devaluación en torno al 10% para lo que resta del año, un valor escasamente por debajo de lo que muestra el ROFEX de Rosario, a comienzos de esta misma semana, en torno a los 15,80 pesos.

Vale la pena destacar que la expectativa del mercado era muy distinta hace unos pocos meses atrás. El gráfico que adjuntamos muestra las mismas posiciones en el ROFEX, comparando mediados de febrero con esta semana. El mercado fue bajando las expectativas devaluatorias, en la medida que el ingreso de capitales al país fortaleció la oferta de divisas, licuando así las lecturas alcistas.

- **Dólar - Rofex**



3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

El jueves pasado, al conocerse un informe que aliviaba la situación climática en los Estados Unidos, el mercado de granos en Chicago dio un vuelco importante con bajas generalizadas en las distintas posiciones. Si bien el mercado revirtió posteriormente parte de las bajas, queda claro que estamos transitando un escenario de fuerte volatilidad, marcado por la incertidumbre climática en el hemisferio norte.

Algunos pronósticos de lluvias están poniendo en duda los anteriores pronósticos de sequía que el mercado venía convalidando en Chicago hasta la semana pasada. Ocurre que la floración de la soja comienza a principio de julio en Estados Unidos. Todo indica que la incertidumbre climática continuará marcando en ritmo de los precios durante los próximos días.

Por otra parte, hay que destacar que Chicago no sólo está monitoreando con atención el clima por estos días. Todos los mercados están muy expectantes por el resultado del plebiscito que se llevará a cabo en Inglaterra este jueves, que puede definir la salida de ese país de la Unión Europea.

¿Acaso importa este tema en el mercado de granos? La respuesta es si, porque si triunfa la posición segregacionista, dicha noticia puede ser una verdadera "bomba" para el mercado financiero internacional, con efectos imprevisibles para todos aquellos mercados vinculados, lo cual es especialmente relevante a la hora de evaluar la conducta de los Fondos de Inversión, que son actores financieros que actúan activamente en los mercados de materias primas, especialmente en Chicago.

En la Argentina, mientras tanto, un clima más seco fue progresivamente regularizando las entregas y la salida de la producción hacia los puertos, lo cual fue acercando las posiciones entre el precio disponible y el llamado FAS teórico, algo que fue especialmente importante en el caso del maíz, donde las bajas fueron más que significativas, como era lógico esperar.

4 – EL FUTURO DE SANCOR

A comienzos de esta semana se conoció que el grupo Vicentin realizó una oferta vinculante para la adquisición de las acciones de SanCor representativas del 90% del capital y votos de Alimentos Refrigerados relacionada al negocio de SanCor Frescos. Esto incluye la producción de yogures, flanes y postres bajo las marcas de SanCor; la transferencia de las dos plantas de producción en Arenaza y Córdoba; la transferencia de todas las marcas vinculadas al Negocio de SanCor Frescos y todos los derechos de propiedad intelectual sobre dichas marcas; la transferencia de los certificados de los productos vinculados al Negocio SanCor Frescos y comercializados bajo las marcas; la transferencia de aquellos activos vinculados y afectados al Negocio SanCor Frescos y la del personal afectado a SanCor Frescos hasta un máximo de 500 personas. El precio de compra de las acciones alcanza los u\$s 100 millones.

En paralelo, la transferencia del Negocio SanCor Frescos deberá involucrar la prestación del suministro de leche líquida, el almacenamiento, la comercialización, venta y distribución de los productos. SanCor está organizada en cuatro unidades de negocio: leches, frescos (yogur, flanes y postres), quesos y subproductos (dulce de leche, crema y manteca).

La oferta será discutida por los accionistas de SanCor la semana próxima durante una multitudinaria asamblea que se llevará a cabo en la ciudad de Sunchales.