
INFORME SECTORIAL • 15 de Marzo • 2017
Año 15 - Número 590

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Los reclamos salariales alcanzaron esta semana un pico de tensión. Los docentes, en paro en casi todo el país, convocaron a una marcha federal para la próxima semana a Plaza de Mayo, a la que sumaron ayer las dos CTA. Todo indica, por otra parte, que la CGT convocará mañana a una huelga nacional para el primer jueves del mes próximo. En ese contexto, de creciente tensión, el Presidente Macri le solicitó el lunes a sus principales funcionarios, que se mantengan firmes frente a la presión gremial.

Al menos oficialmente, el Gobierno Nacional sigue planteando que los aumentos salariales no deberían superar este año el techo del 18%, algo que la mayor parte de los gremios no parecen dispuestos a aceptar. Para colmo, el dato sobre la inflación de febrero, publicado por el propio INDEC, del 2,5%, no ayuda en absoluto a encauzar la negociación. Todo indica que la inflación anual se ubicará en algún punto en torno al 25%, lejos del 17% que el Gobierno pronostica como techo.

En ese marco, el Gobierno Nacional se encuentra en un callejón aparentemente sin salida. ¿Por qué? Ocurre que algunos asesores del Presidente piensan que para que la inflación se tranquilice hay que moderar las subas previstas en las tarifas públicas (gas, electricidad, transporte, etc.). El problema es que si se modera la suba prevista en las tarifas, el déficit fiscal seguirá siendo muy elevado, con lo cual habrá que financiarlo con emisión, algo que también es inflacionario.

Ese problema, además, remite al nivel de las tasas de interés. El Banco Central esta semana sostuvo las tasas en su licitación de LEBAC, en torno al 22,25% anual, una señal inequívoca de que no está dispuesto a seguir bajando las tasas de interés en el sistema financiero. Se supone que tasas de interés altas ayudan a frenar las presiones inflacionarias. También un dólar planchado, lo cual es parte del combo actual.

El Gobierno Nacional también se enfrenta aquí a otro dilema. Los manuales de economía dicen que tasas altas y dólar planchado son herramientas para enfrentar la inflación. El problema es que no ayudan para nada al funcionamiento del sistema productivo y se expresan en pérdida de competitividad para muchos sectores empresarios, sobre todo los ligados a la exportación. En este contexto, todo parece indicar que el Gobierno Nacional no está dispuesto a cambiar el rumbo de la política económica, al menos hasta que pasen las elecciones, en octubre próximo.

2 - NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

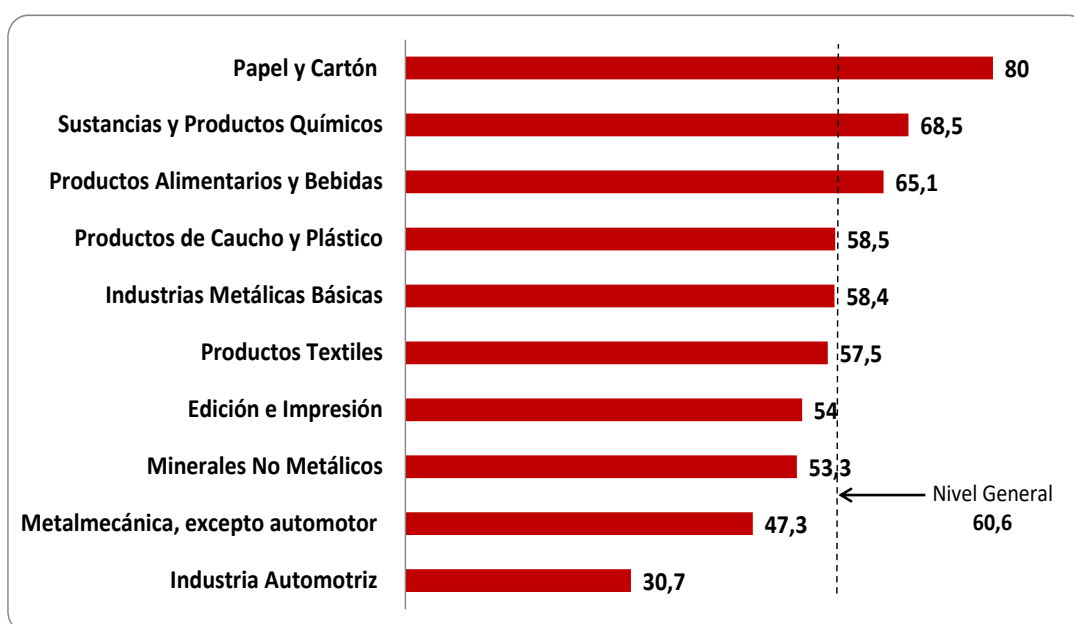
Las entidades gremiales, nucleadas en la Unión Industrial Argentina (UIA), también están reclamándole al Gobierno que tome medidas frente a la actual coyuntura. El consumo nacional de productos masivos cayó en febrero un 6,6% en relación al mismo mes del año pasado, en un contexto en el cual continúa aumentando la importación de diversos productos que compiten con la producción nacional. Empresarios del sector metalúrgico, textil y calzado, tuvieron reuniones a comienzos de esta semana con funcionarios nacionales para plantear esta situación.

En realidad, a nivel del sector industrial, la situación es muy dispar. Todos los segmentos de negocios vinculados a la actividad agropecuaria están en una clara expansión, como maquinaria agrícola, fertilizantes, agroquímicos, etc. Sin embargo otros segmentos enfrentan caídas muy fuertes en sus ventas, en un marco de cierre de empresas y suspensión de personal.

El cuadro que adjuntamos, elaborado por el propio INDEC (un organismo oficial) muestra el uso de la capacidad instalada en la industria argentina, en distintos tipos de segmentos. La industria automotriz, por ejemplo, fuertemente afectada por la caída de la demanda desde Brasil, actualmente sólo está operando a un 30% de su capacidad instalada, una situación ciertamente delicada, sin que haya visos de recuperación en lo inmediato (de hecho, la economía brasileira no se está recuperando).

En realidad aquí tampoco hay que esperar milagros. En un contexto internacional complicado y con Brasil en abierta recesión, la Economía Argentina no puede mostrar signos fuertes de recuperación. Como ya expresamos en anteriores informes, esperamos una discreta recuperación de la actividad económica a partir del segundo cuatrimestre, pero todo indica que el 2017 será, inevitablemente, un año de débil desempeño para la Economía Argentina en su conjunto.

• Uso de la Capacidad Instalada en la Industria. Enero 2017



3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Casi todos los datos a nivel internacional jugaron a la baja esta semana. El último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) puso sobre la mesa una mayor producción de soja y maíz para Brasil, a la par que señaló que los problemas logísticos en el vecino país se fueron descomprimiendo progresivamente en los últimos días, con lo cual todo indica que la producción fluirá de una mejor manera hacia los puertos.

Por el lado argentino, el USDA cambió sus pronósticos anteriores, pero en el mercado son cada vez mas fuertes los datos que expresan que la cosecha será mejor a la pronosticada, ya que los rindes que se están ya observando en los campos superan en muchos casos las expectativas previas.

En ese contexto, tenemos entonces otra “Supercosecha” Sudamericana, que le pone presión a Chicago, donde se observó en los últimos días a muchos fondos especulativos desarmando posiciones, lo cual también ha contribuido a descomprimir los precios, en prácticamente todas las posiciones, disponibles y futuras.

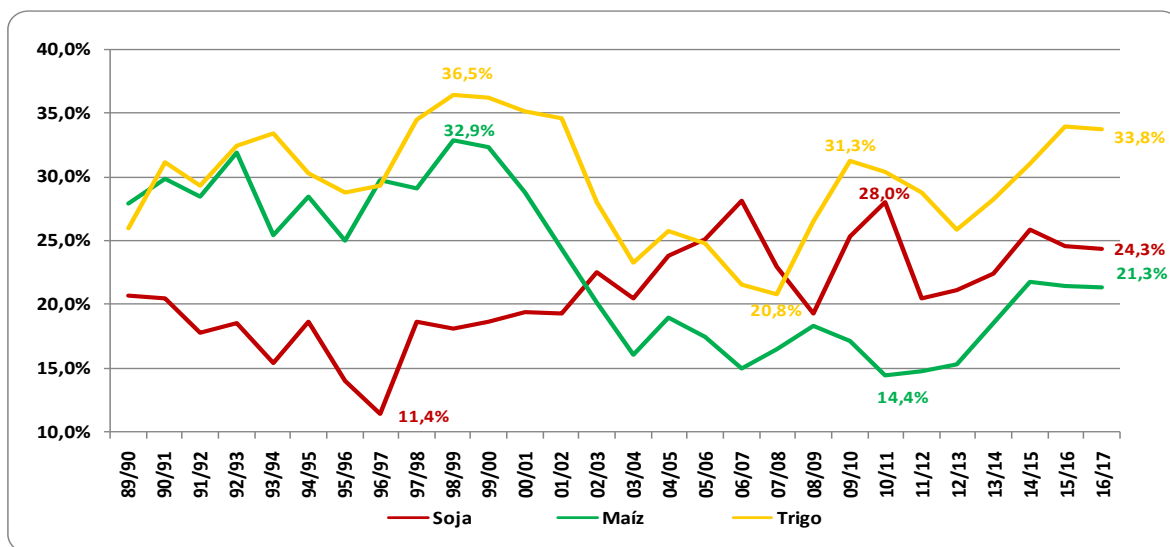
Pero al análisis anterior, que está vinculado a los llamados “fundamentos” del mercado, hay que sumar el contexto que se expresa desde el sistema financiero y el mercado de capitales a nivel global, un dato imprescindible para tener una mirada sistémica sobre los mercados de commodities.

Todo indica que es inminente que la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) inicie un proceso de aumento en las tasas de interés en aquel país. Como ya hemos explicado en otras oportunidades, eso se traduce habitualmente en una tendencia a la revaluación del dólar, frente al resto de las monedas del mundo (algo que ya viene ocurriendo desde hace algunos meses).

¿Importa el dato anterior? Si, porque la lógica económica expresa que cada vez que el dólar se revalúa frente al resto de las monedas del mundo, le quita poder de compra al resto del mundo de aquello que cotiza en dólares, como es el caso de los commodities.

Como la relación stock/consumo de los granos a nivel internacional no es muy tensa, todo ese combo expresa una lectura muy tranquila para las cotizaciones de los granos en Chicago de cara a los próximos meses. Esto es lo que venimos expresando en nuestros informes desde comienzos de febrero, y es de hecho, lo que está ocurriendo. Si no se produce un accidente climático de envergadura, que afecte inesperadamente la oferta de granos, no hay elementos económicos en el horizonte que haga cambiar esta lectura tendencial. ¡Es lo que hay!

• **Relación Stock/Consumo Mundial de Trigo, Maíz y Soja**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA

Mientras tanto, una parte de los ojos del sector agropecuario en la Argentina está posado por estos días en la situación de la empresa SanCor, que cada vez se hace más insostenible, si no aparece un salvataje financiero de grandes dimensiones. El Gobierno Nacional parece inclinado a convalidar la venta de la empresa, escenario en el cual están apareciendo diversos candidatos, sobre todo de origen internacional.

Un dato muy preocupante por estos días, es que en el marco de la actual incertidumbre, la empresa se está enfrentando a una sangría de leche muy pronunciada, ya que cada vez más productores deciden pasarse a otras empresas. De hecho, SanCor está en condiciones de procesar unos 6 millones de litros diarios, y en estos momentos sólo estaría trabajando con un millón y medio de litros. Una situación que desgraciadamente, hace cada vez más sombrío el panorama, si es que no aparece un salvataje financiero muy importante.