
INFORME SECTORIAL · 03 de Mayo · 2017
Año 15 - Número 597

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La mayor parte de las consultoras privadas considera que la inflación de abril en la Argentina se ubicó en torno al 2%, lo que arroja una inflación acumulada en los primeros cuatro meses del año del 8,5%, prácticamente la mitad de la cifra que el Gobierno considera como pronóstico para todo el año 2017. Recién la semana próxima se conocerá la cifra oficial del INDEC, pero no debería situarse en valores muy diferentes.

Con esos números en la mano, está claro que las negociaciones paritarias tienden a tensarse, en relación a los reclamos gremiales. Sin embargo, y pese a ello, el Gobierno Nacional se anotó un poroto la semana pasada al convalidar el acuerdo celebrado en el sector de la construcción, donde la UOCRA acordó un aumento salarial del 21% en dos cuotas, aunque con una clausula gatillo que permitiría reabrir la paritaria en el caso de que inflación se dispare.

En base al acuerdo alcanzado los sueldos de este mes subirán un 11%, y en julio aumentarán otro 10%. En otros gremios la situación es menos amigable. La UOM, por ejemplo anunció medidas de fuerza para la semana que viene si no prospera su reclamo de un aumento salarial del 30%.

Mientras tanto, Mauricio Macri sorprendió el 1 de mayo con un anuncio, que sin embargo se encuentra en clara sintonía con los proyectos de flexibilización laboral que quiere encarar el Gobierno Nacional. El Presidente planteó que quiere transformar parte de los planes sociales en trabajo formal a nivel de las empresas privadas.

Para ello se entregará el monto del plan a la empresa que contrate al trabajador desocupado que es beneficiario de un plan social. Si una empresa, por ejemplo, contrata a un trabajador con un sueldo neto de 12.000 pesos durante dos años el Estado le pagará a la firma el monto del plan, que hoy equivale a unos 4.030 pesos por mes. Si el trabajador es despedido, volverá a cobrar el plan social.

Este programa de reinserción laboral se ajusta básicamente a aquellas personas que están incluidas en el plan "Argentina Trabaja". La medida alcanzará a unas 400.000 personas, pero para acceder al programa los empleados y la empresa deberán adherir al programa de inserción laboral del Ministerio de Trabajo de la Nación.

2 – ALTERNATIVAS FINANCIERAS

La tabla que adjuntamos muestra los rendimientos que ofrecieron las distintas alternativas de inversión durante el pasado mes de abril. A pesar de la suba que tuvo el dólar a comienzos de la semana pasada, considerando todo el mes siguió mostrando un rendimiento por debajo de otras alternativas disponibles en el mercado, incluyendo los depósitos en pesos, tal como puede verse en la tabla.

En realidad, estaba claro que la movida que el Banco Central realizó la semana pasada tenía por objeto básicamente ponerle un piso a la cotización, y no generar un cambio de tendencia que iniciara una escalada alcista del dólar, medida altamente improbable en un contexto preelectoral. En ese contexto, el juego combinado dólar/tasas/dólar, continúa siendo una alternativa altamente rentable para quienes tienen capacidad para moverse rápidamente en el mercado, con las coberturas adecuadas.

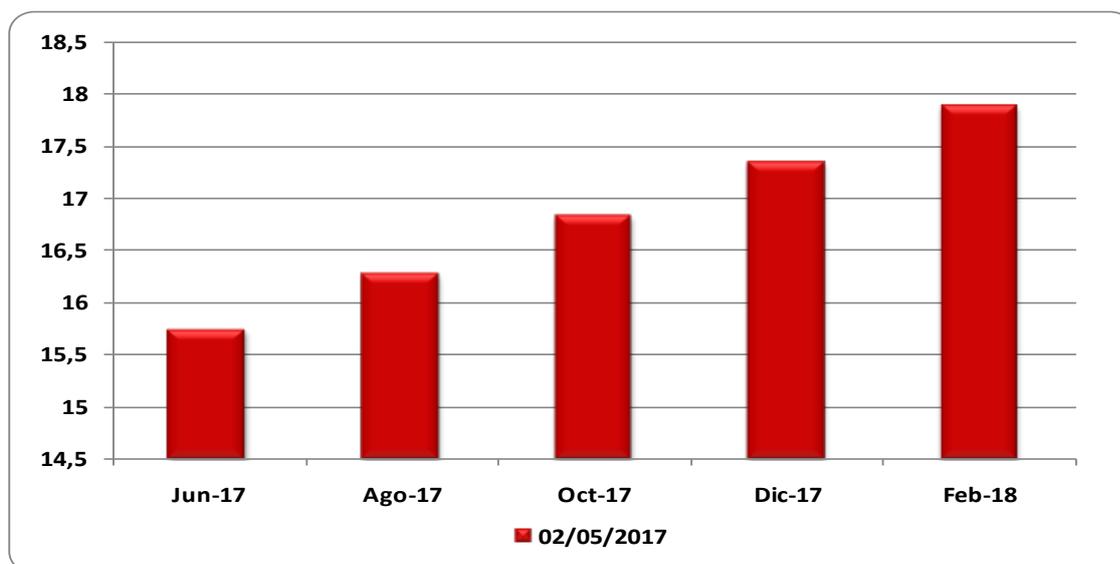
Tal como puede observarse en la tabla las acciones en la Bolsa de Buenos Aires continuaron durante abril un recorrido alcista, lo cual expresa la especulación de algunos analistas en el sentido que la Argentina será recategorizada a nivel internacional en algún momento próximo, lo cual debería generar una mayor corriente compradora de acciones desde el exterior.

La otra tabla que adjuntamos, y que resulta relevante, muestra los valores del ROFEX para los próximos meses, un dato importante para quienes piensan en la toma de coberturas para arbitrar con las tasas en pesos (tal como hemos explicado en anteriores informes).

- **Rendimientos Financieros de Abril.**

Bonte 2026 oct.	+5,6%
Discount u\$s	+4,3%
Acciones	+3,7%
Lebac 28 días	+1,9%
Plazo Fijo a 30 días	+1,5%
Dólar Minorista	+0,4%

- **Dólar Rofex.**



3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Tras convalidar una supercosecha en Sudamérica, el Mercado Mundial está comenzando a mirar hacia el Hemisferio Norte. La semana pasada problemas climáticos en Estados Unidos terminaron con ajustes en alza para casi todos los productos en Chicago, que se suman a pronósticos de lluvia en esa región para los próximos días, lo cual complica el inicio de la campaña agrícola en aquel país, tanto para el maíz como para la soja.

Para el caso del trigo, se produjeron fuertes nevadas que sepultaron muchos lotes en estados claves para el cultivo, como Kansas y Oklahoma. Según reportes de esas zonas, muchos lotes quedaron sepultados por la nieve, mientras otros quedaron expuestos a inesperadas heladas en momentos en que, por lo general, las temperaturas son agradables (primavera en el Hemisferio Norte).

Hay que destacar que las subas verificadas en los últimos días en Chicago se produjeron en un momento en el cual los fondos especulativos se encuentran en una posición neta muy sobrevenida. Por otra parte, si bien el clima generó alguna preocupación, no debe perderse de vista que la ventana de siembra aún se amplía, con lo cual los lotes afectados en soja y maíz en la última semana todavía pueden sembrarse.

En la Argentina el movimiento de Chicago tuvo un impacto diluido, dadas las particulares condiciones de la plaza local. Estamos en medio de la cosecha de maíz y de soja y en lo que hace al trigo, el mercado ha tomado como un dato que se sembrarán casi

5.5 millones de hectáreas, lo cual marcaría un récord de superficie implantada en relación a los últimos 10 años en el país.

Mientras tanto, desde el sector lácteo, todos los actores empresarios continúan mirando con mucha atención como transcurre la negociación en relación al futuro de la empresa SanCor, donde día a día se suman complicaciones, para una empresa cuya producción ya se ubica claramente por debajo del millón de litros diarios, lo cual hace cada vez más inviable la situación, aun considerando algún auxilio financiero de parte del Estado Nacional.

La situación del mercado interno de los lácteos se sitúa en sintonía con muchos otros productos. Un relevamiento conocido ayer para la ciudad de Córdoba mostraba que la caída en las ventas, tomando abril del año pasado en relación al 2017 se ubicó en el 18,4% interanual. Flanes y postres preparados en pote son los más afectados por la baja en el consumo: 23,4 por ciento. Les siguen los yogures bebibles y los aflanados en potes y saché cuya caída fue del 19,2 por ciento.

En cambio, en el sector de panificación está uno de los pocos productos que se venden más que el año pasado: pan francés, miñón y flauta. El crecimiento es de 15,8 por ciento.

En el rubro carnes, bajó la venta de todo, menos del pollo, cuyo consumo aumentó 6,8 por ciento. Si se analiza el resto de los productos que releva el Centro de Almaceneros, también se venden más papas y batatas, pastas secas, legumbres, azúcar, infusiones y yerba.