

---

**INFORME SECTORIAL · 09 de Mayo · 2017**  
**Año 15 - Número 598**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

---

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

La combinación de dólar estable y tasas de interés en pesos elevadas, es la receta que el Banco Central continúa utilizando para intentar controlar el proceso inflacionario en la Argentina. En ese contexto, los bancos comerciales tuvieron que aumentar las tasas de interés que pagan a sus clientes por los depósitos a plazo de más de un millón de pesos, a los efectos de evitar que los ahorristas volcaran sus recursos a los LEBACS, que ofrecen tasas nuevamente por encima del 25% anual.

Mientras tanto, una tasa de inflación que no baja del 2% mensual también está generando una mayor demanda de plazos fijos atados a la inflación, los “depósitos UVA”, cuyos rendimientos se ajustan según el llamado “Coeficiente de Estabilización de Referencia” (CER) que sigue el Índice de Precios al Consumidor que calcula el INDEC. El stock de estos depósitos se duplicó durante marzo y abril, ya que cada vez más ahorristas lo identifican como un producto útil para proteger los ahorros de la inflación.

En lo que hace al desempeño de la actividad económica, la mayor parte de los analistas ha venido bajando el perfil de los pronósticos para lo que resta del año, con números ciertamente más discretos que los que se imaginaban en diciembre del año pasado. Un relevamiento realizado por el Banco Central entre las principales consultoras del país muestra que la expectativa de inflación para este año se ubica entre el 20% y el 25%, con una expansión de la economía en torno al 2,5% anual, y un dólar a diciembre en torno a los 17,60 pesos.

Desde nuestra perspectiva, seguimos pensando que efectivamente en este segundo cuatrimestre la economía argentina mostrará no sólo algunos “brotes verdes”, sino una recuperación más generalizada, aunque siempre dentro de un rango bastante discreto. Las razones de esta recuperación, descansan sobre un combo de tres elementos. A saber: **a)**- El cierre de las paritarias, **b)**- La aparición de la cosecha de granos en el mercado y **c)**- Aumento en el gasto público, tanto social como a nivel de infraestructura.

## **2 – NUEVAS FORMAS DE COMERCIO EN AGROALIMENTOS**

La semana pasada el Gobierno Nacional firmó un acuerdo con la empresa China de Comercio Electrónico ALIBABA, y la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, para la venta en China de carne vacuna, pollos, mariscos y vino. El acuerdo permitirá, en principio, que empresas pymes puedan avanzar sobre los negocios de exportación a través de una plataforma electrónica, incluyendo productos frescos y vitivinícolas.

El consumo de vinos en China es cada vez mayor, ya también aumenta la presencia de algunos productos de origen argentino. Se estima que las ventas “Online” representan en la

actualidad aproximadamente la mitad de las ventas de vino en China, demandas que se van extendiendo con el tiempo a otros muchos productos. Se trata, obviamente, de una pauta cultural de consumo que se va imponiendo progresivamente en distintos países del mundo.

La empresa ALIBABA cuenta con miles de productos en oferta para 450 millones de clientes, y es uno de los 20 sitios web más visitados a nivel mundial. Genera el 70% de los paquetes postales que se envían a China y su negocio se basa en tasas y comisiones que cobra a las transacciones que se efectúan por internet. No se trata, obviamente, de un espacio para vender commodities, productos a granel, sino para trabajar la colocación de productos con marca, de alto valor agregado, y orientado a un público consumidor de ingreso medios/altos.

Está claro que el comercio electrónico tiene mucho terreno que ocupar todavía. Sólo el 2,3% de las ventas en América Latina son por e-commerce, mientras que en la Argentina ocupan sólo el 1,9%. El sudeste de Asia es la zona donde más desarrollo tiene el comercio electrónico, con una porción de la torta de casi el 10%, y con proyecciones que indican que será del 17% hacia el 2020. ¡Un dato para tener en cuenta!

### **3 – MERCADOS AGROPECUARIOS**

Es un dato de la realidad que las cotizaciones de los granos en Chicago ya están bailando al compás del llamado mercado climático en el Hemisferio Norte. Algunos problemas climáticos que se verificaron en las últimas semanas en Estados Unidos, le dieron a los precios algún nivel de volatilidad, bastante habitual en esta época del año.

Sin embargo, hay que decir que si no aparece en el horizonte algún problema climático de envergadura, la volatilidad seguirá planteada, pero sin verificar necesariamente un cambio de tendencia. Llevamos ya tres años de recomposición de stocks a nivel internacional, tal como puede observarse en el gráfico adjunto, lo cual le da cierta tranquilidad al mercado. Los cambios en las superficies destinados a cada cultivo también pueden jugar un rol en los precios, pero todo indica que Chicago ya convalidó ese mensaje en las pizarras.

No obstante lo anterior, casi todos los analistas consideran que los precios que estamos observando ya están cerca de un piso, y que para que el mercado vuelva a tener una mayor fluidez, los precios deberían mejorar algo. En la Argentina, la salida de la soja al mercado es muy baja, en parte por problemas climáticos, pero también por el escaso incentivo que ven los productores en el precio actual.

En sintonía con el mercado de granos, un tema que preocupa es que, pese a la amistosa visita de Mauricio Macri a Estados Unidos, la semana pasada el Departamento de Comercio de ese país votó por unanimidad continuar la investigación iniciada en abril contra el biodiesel proveniente de la Argentina, lo que incrementa la posibilidad de que finalmente se establezcan aranceles punitivos contra el producto. Esta actitud ha frenado, de hecho, las compras hacia la Argentina.

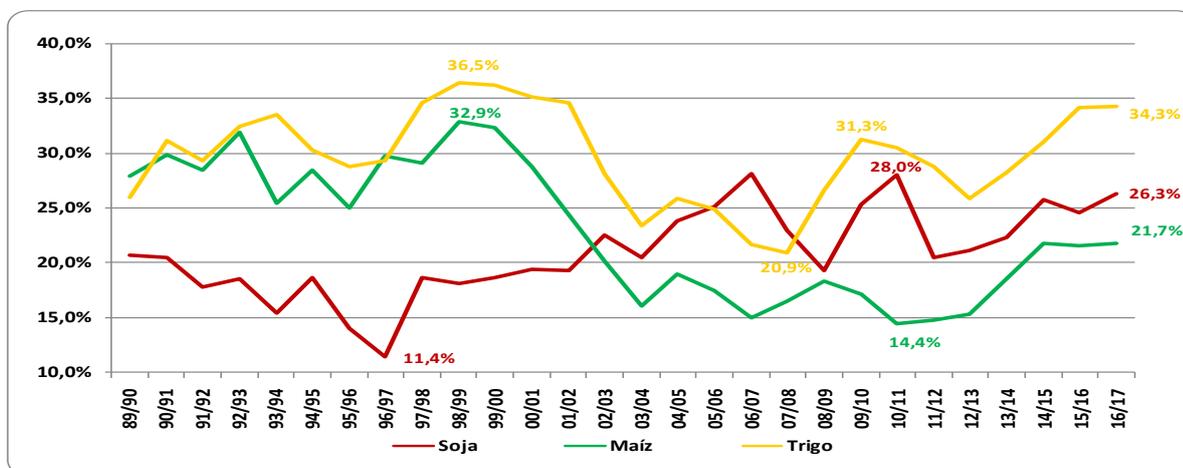
El pedido del Departamento de Comercio es que se grave nuestra producción con un arancel adicional del 23%. Digamos al respecto, que no se trata de un tema intrascendente.

El biodiesel es la principal exportación Argentina a Estados Unidos, al tiempo que representa el 90% de la producción nacional exportable de biodiesel. El año pasado nos generó divisas por 1.240 millones de dólares.

El otro tema relevante desde el punto de vista sectorial fue sin lugar a dudas el acuerdo alcanzado entre el Gobierno Nacional, SanCor y los trabajadores nucleados en Atilra. Se trata de un auxilio financiero a la empresa a través de un crédito de 450 millones de pesos, originado desde Fondear. Con ese crédito la empresa deberá darle prioridad a la cancelación de los salarios con sus operarios y al pago de leche a los productores primarios y otros proveedores, que registra un altísimo atraso. A cambio de la asistencia financiera, el gremio accedió a flexibilizar algunos de los componentes del costo laboral que afrontan las empresas industriales lácteas.

Si bien el acuerdo descomprime la grave situación por la que atraviesa SanCor en la actual coyuntura, el monto aportado no soluciona los problemas más estructurales que deberán afrontarse si se pretende darle viabilidad en el tiempo a la empresa. Todo indica que la posibilidad de que aparezca uno o varios interesados en adquirir la totalidad o parte de los activos, seguirá siendo uno de los caminos que cabe esperar en el futuro, y que de alguna manera impulsa el propio Gobierno Nacional.

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



Fuente: Elaboración propia en base a información del USDA