

**INFORME SECTORIAL** · 13 de Junio · 2017  
**Año 15 - Número 603**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

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

Este jueves por la tarde el Presidente Mauricio Macri recibirá a la Cúpula de la Unión Industrial Argentina (UIA), que le pidió formalmente una audiencia para plantearle sus preocupaciones sobre la situación del sector, que acumula 15 meses consecutivos de caída en su nivel de actividad, sin que se avizore un escenario mejor de cara a lo que resta del presente año.

Aunque es innegable que ya existen algunos “brotes verdes”, la mayor parte de los segmentos industriales del país observan con mucha preocupación la situación actual, caracterizada por una importante caída de las exportaciones (que se concentran básicamente en Brasil, que está en recesión) y un mercado interno que se muestra muy poco dinámico, y con pocas perspectivas de revertir la situación en lo inmediato.

En ese contexto, los industriales llevarán un rosario de consideraciones al Presidente, entre los cuales se destaca un reclamo sobre el atraso cambiario, que afecta la competitividad de los exportadores, la alta presión impositiva que soportan las empresas y también un planteo en relación a los costos laborales. Sobre éste último punto, el presidente de la entidad, Miguel Acevedo (de ADG) expresó que los reclamos no están apuntando a cuestionar el salario de bolsillo de los trabajadores, sino los costos impositivos que se expresan en el salario bruto.

¿Qué margen tiene el Gobierno Nacional para dar curso a estos pedidos? Todo parece indicar que ese margen es bastante reducido, debido a la magnitud del déficit fiscal y a la necesidad de trabajar prioritariamente en el control de la inflación, que se resiste a ubicarse en torno a las previsiones que había realizado el mismo Gobierno al inicio de su gestión.

Esto explica los fuertes cruces que se produjeron la semana pasada entre algunos economistas vinculados a los grupos empresarios y funcionarios del Gobierno Nacional. Generaron bastante ruido, por ejemplo, las declaraciones de Carlos Melconian quien expresó que el Gobierno muestra un “hipergradualismo fiscal hormiga”, reclamando un fuerte ajuste fiscal para después de las elecciones y una corrección significativa en el tipo de cambio, que permita recuperar competitividad a los sectores exportadores.

Otro economista reconocido como Miguel Ángel Broda, hizo eje de su crítica en las inconsistencias que se perciben entre la política fiscal (expansiva) y la política monetaria (contractiva) que lleva adelante el Gobierno. Para ello, Broda utilizó una metáfora, diciendo que es como prender la calefacción y el aire acondicionado al mismo tiempo.

Las respuestas a estos planteos estuvieron a cargo del Ministro del Interior, Rogelio Frigerio quien expresó lo siguiente: “El Gobierno no eligió el gradualismo para su política económica sino que esa decisión fue una imposición de la realidad. A todos nos gustaría ir más rápido para solucionar los problemas, pero acá no hay atajos”. Esta respuesta confirma

nuestra visión hacia los próximos meses, en relación a que el Gobierno Nacional no está dispuesto a tomar medidas de shock, incluso después que pasen las elecciones de octubre.

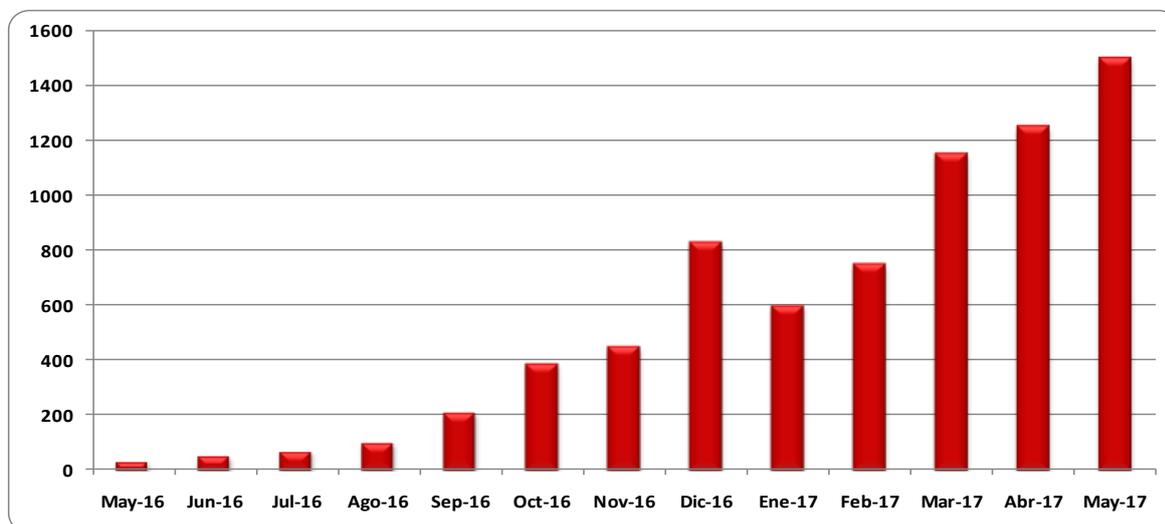
## **2 – NUEVAS MODALIDADES DE CRÉDITO**

Todo indica que para julio estarán en el mercado, a través de bancos privados, los primeros préstamos prendarios atados a la inflación para la compra de vehículos. La iniciativa forma parte de las negociaciones que vienen sosteniendo desde hace un tiempo las empresas automotrices con las entidades financieras. La idea central es ubicar propuestas con tasas más bajas que las que se expresan en un crédito personal.

Estas nuevas líneas de crédito tendrán plazos de pago entre 12 y 48 meses, y se ajustaran a través de las llamadas Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), que diseñó en su momento el Banco Central (BCRA) para replicar la evolución de los precios que mide el INDEC. Pese a muchas dudas de parte de los clientes, el gráfico que se adjunta muestra como esta modalidad de créditos, está ganando espacio progresivamente.

Hasta hoy, los únicos créditos UVA que existen en el mercado son los vinculados a la compra de viviendas, que hoy otorgan unas 10 entidades; y los personales, que sólo el Banco Provincia ofrece para la compra de autos (nuevos y usados de hasta \$ 150.000, a 72 meses). Los prendarios son hasta ahora inexistentes.

- **Préstamos Hipotecarios con UVA. En millones de pesos.**



Fuente: BCRA

## **3 – MERCADOS AGROPECUARIOS**

Los precios de los granos en Chicago, que habían tenido algún movimiento alcista durante la semana pasada volvieron a descomprimirse al comienzo de la presente semana, en parte debido al cambio de posición de los Fondos de Inversión, que entran y salen del mercado según el rumbo que toman sus estrategias especulativas, y el momento que eligen para su toma de ganancias.

Todo esto no hace más que confirmar la visión de que no hay novedades de importancia para observar por ahora y que, consecuentemente, los precios continúan moviéndose en un rango de precios bastante predecible. Recién con el próximo informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) del próximo 30 de junio, aparecerán nuevos elementos en relación a las proyecciones de la producción en el hemisferio norte, que podrían cambiar algo las perspectivas actuales.

Al análisis anterior hay que sumar que los efectos de los cambios que se observan en Chicago tienen un impacto bastante amortiguado en la plaza local, debido a las particulares condiciones de la producción en la zona Mercosur. Para el caso del maíz, por ejemplo, está comenzando a aparecer en el mercado la cosecha brasilera, que generará 30 millones de toneladas más que la campaña pasada.

En el contexto actual, una particularidad del mercado argentino se ubica en torno a la reticencia de los productores a vender la soja a los precios actuales. Esto obliga a las fábricas a convalidar para hacerse de la mercadería valores que se ubican consecuentemente algo por encima del precio de referencia correspondiente a la capacidad de pago, que se mide a través del llamado FAS Teórico, tal como puede observarse en la tabla que adjuntamos.

Por el lado de las carnes, la novedad más importante de los últimos días fue que la empresa brasilera JBS, implicada en los casos de corrupción en el vecino país, informó la venta de sus frigoríficos en la Argentina a otra empresa brasilera llamada Minerva. El acuerdo es por 300 millones de dólares, e incluye también las plantas en Uruguay y Paraguay. Todo esto marca un cambio en la composición del sector frigorífico en la Argentina aún con final incierto de cara a los próximos años, que conviene seguir con especial atención.

- **FAS Teórico vs. Disponible (\$/Tonelada)**

	<b>FAS TEÓRICO</b>	<b>DISPONIBLE</b>
<b>TRIGO</b>	\$2.764	\$2.760
<b>MAÍZ</b>	\$2.307	\$2.320
<b>SOJA</b>	\$3.837	\$3.900

\*Datos correspondientes al día 13/06/2017