
INFORME SECTORIAL · 19 de Julio · 2017
Año 15 - Número 608

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El gráfico que adjuntamos, elaborado por la Unión Industrial Argentina (UIA), muestra el inicio de un proceso de recuperación en la actividad industrial, lo cual confirma la visión de que ya habría pasado lo peor para el sector y, consecuentemente, alienta la idea de que comienza a recuperarse la actividad productiva, desde el piso alcanzado en los últimos meses.

Sin embargo, tiene que quedar en claro que hay muchas disparidades entre los distintos segmentos productivos. Algunos transitan un proceso de recuperación importante ya desde el año pasado (maquinaria agrícola, fertilizantes, etc.), mientras que otros atraviesan una coyuntura aún muy delicada, como es el caso de los textiles, muebles, calzado, debido a la baja en las ventas internas y el aumento de las importaciones.

No obstante lo anterior, hay un reclamo empresario fuerte sobre el Presidente Macri para que mejore la competitividad de la Economía Argentina y, de hecho, se espera que el Gobierno Nacional tome algunas medidas importantes después de las elecciones de octubre en esa dirección. En ese marco, hay indicios de que se avanzará en una batería de medidas, entre las cuales se destacan las siguientes:

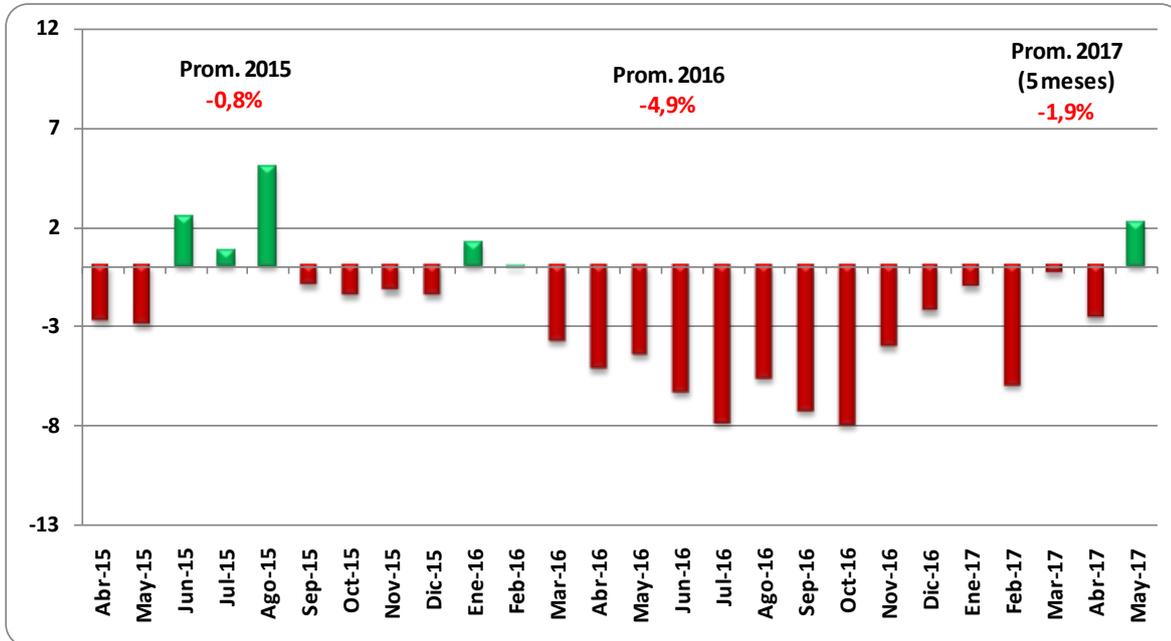
a)- Acelerar la pauta devaluatoria para mejorar la competitividad cambiaria de los sectores exportadores. Aquí la idea del Gobierno es convalidar un aumento progresivo en la cotización del dólar, que supere la pauta inflacionaria, mes a mes. Con este tipo de cambio, la mayor parte de los sectores productivos en la Argentina no tienen competitividad. Se trata de una situación insostenible en el tiempo.

b)- Ir por un ajuste fiscal más firme, apuntando básicamente a los subsidios económicos, que representan un porcentaje importante del gasto público total. Aquí hay que advertir que esto implicará convalidar un aumento adicional significativo en las tarifas de luz y gas, entre otros ítems. (Lo cual también tendrá impacto sobre los costos de muchas empresas).

c)- Se intentará bajar la carga impositiva sobre los costos laborales, lo cual es un reclamo fuerte de los sectores empresarios, especialmente de la Unión Industrial Argentina. (Ver punto 2).

Mientras tanto, hay que decir que ayer el Banco Central pasó una prueba de fuego al renovar los vencimientos de las LEBAC, ya que vencían letras por unos 530.000 millones de pesos, de las cuales se renovaron 467.000 millones, a una tasa de interés del 26,5%. El dato era esperado en el mercado, ya que podía producirse un traspaso fuerte de dinero a la compra de dólares. Esto de hecho ocurrió, aunque no de una manera explosiva, lo cual demuestra que el Banco Central continúa teniendo control sobre las variables del mercado.

• **Evolución de la Actividad Industrial (variación interanual, en %).**



Fuente: CEU-UIA

2 – ALGUNAS PISTAS SOBRE LA REFORMA LABORAL QUE SE VIENE

La semana pasada el Senado de Brasil aprobó una reforma laboral en ese país, que consta de los siguientes ejes. A saber:

- a)- Negociación por empresa (no por sector, como ocurre con las paritarias en la Argentina).
- b)- Flexibilización en las contrataciones y los horarios de trabajo.
- c)- Eliminación de la cuota sindical a cargo de la empresa.
- d)- Ampliación en la posibilidad de tercerizar contratos, aún para las actividades centrales de las empresas.

¿Importa esto que hace Brasil? Si, y mucho, debido a que ese país compite con la Argentina en la captación de inversores externos, que buscan las mejores condiciones para radicarse. En el sector textil, por ejemplo, un salario bruto le cuesta a una empresa unos 1.500 dólares en la Argentina, contra 650 dólares en Brasil. Todo esto no hace más que confirmar que el Gobierno Argentino buscará, después de octubre, ir también por una reforma laboral, que contendrá elementos de mayor flexibilización en las contrataciones, una baja en los aportes patronales, y una propuesta amplia de blanqueo.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Tal como habíamos insinuado en nuestro informe anterior, la semana pasada los mercados se dieron vuelta en Chicago. El último informe mensual del USDA, con proyecciones holgadas, y los pronósticos climáticos, tranquilizaron la plaza y revirtieron parcialmente la tendencia alcista que habían tenido en las semanas anteriores. Las ventas se reactivaron luego de la confirmación de lluvias en las principales zonas productivas de Estados Unidos que venían siendo más afectadas en las últimas semanas.

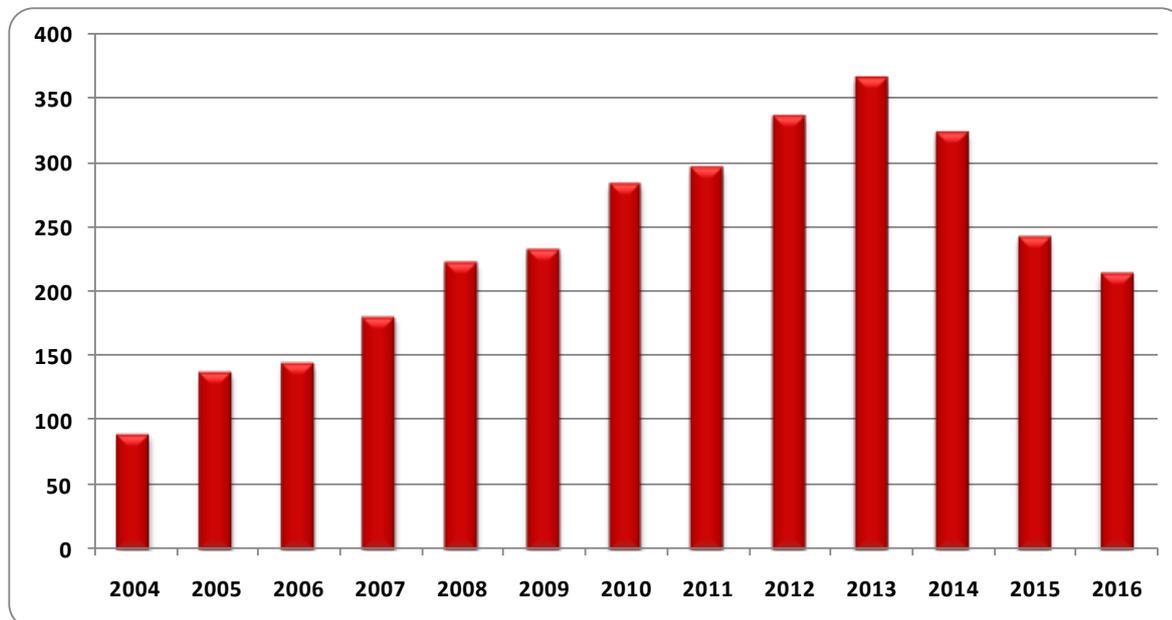
Aunque no se trata de algo definitivo, los pronósticos climáticos enviaron una señal de mayor tranquilidad para la soja y el maíz. Sólo para el caso del trigo, queda claro que la sequía ya generó en Estados Unidos y Canadá pérdidas que se consideran irreversibles, lo cual se traduce en una mayor firmeza para los precios de este cultivo. Esto se constituye en una buena noticia para los productores argentinos, que pueden ver en el mercado de futuros un precio de 174 dólares para enero del 2018, que recomendamos tomar.

La incertidumbre climática en Estados Unidos aún no ha desaparecido totalmente, con lo cual la volatilidad puede seguir jugando un rol en las próximas semanas. Sin embargo, llamó la atención en los últimos días en Chicago la forma agresiva en que algunos fondos de inversión cambiaron de posición, lo cual vuelve a poner sobre la mesa la hipótesis de que algunos fondos especulativos manejan algunos nuevos modelos de predicción, más sofisticados, que les permiten anticiparse al resto de la plaza, en relación al comportamiento del clima. ¡Un tema para tener en cuenta!

Mientras tanto, en el mercado de las carnes, es un dato de la realidad que continúa avanzando la participación de los pollos en el consumo de los argentinos. El gráfico que adjuntamos muestra como se ha debilitado el perfil exportador de este sector en los últimos años, debido a una progresiva pérdida de competitividad que se atribuye a una caída del precio internacional y al atraso cambiario.

El tema es que millones de pollos que estaban destinados al mercado de exportación se vienen volcando al mercado interno, sobre todo en los últimos meses, marcando una fuerte presión sobre la oferta que termina segmentando los precios de una manera tal, que los hace más atractivos para la demanda de consumo masivo. Se trata de una situación que presiona sobre el resto de las carnes (vacunos y porcinos) limitando la suba de los precios en esos otros sectores. ¡Es lo que hay!

- **Exportaciones de la Cadena Aviar (en miles de toneladas).**



Fuente: CEPA