
INFORME SECTORIAL • 25 de Julio • 2017
Año 15 - Número 609

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La semana comenzó con una nueva aceleración de la demanda de dólares en el mercado, lo cual obligó al Banco Central a solicitar a los “bancos amigos”, en este caso Nación y Provincia de Buenos Aires, a que intervinieran en el mercado vendiendo divisas para evitar una escala aún mayor. La mayor parte de los analistas considera que la situación actual se explica por el siguiente combo de factores. A saber:

a)- La incertidumbre preelectoral, un clásico argentino que se repite casi siempre en las semanas previas a cualquier elección.

b)- La lectura de que el Gobierno Nacional le ha prometido a algunos sectores empresarios un tipo de cambio más competitivo para después de octubre. En este contexto, muchos operadores optaron por adelantarse, generando un cambio de cartera hacia activos más dolarizados (de hecho es lo que nosotros venimos recomendando en este informe desde hace ya algunas semanas).

c)- Se aceleró en julio la demanda estacional de dólares para los argentinos que tomaron vacaciones en el exterior durante este mes (se trata de una demanda no despreciable).

d)- Frente a la incertidumbre climática expresada en el mercado de Chicago, la liquidación de divisas en relación a la exportación de granos se debilitó fuertemente durante la última semana, limitando así la oferta de dólares en el mercado.

e)- La AFIP envió una señal contradictoria al mercado de capitales a mediados de la semana pasada, a través de la resolución que imponía sorpresivamente un impuesto a la renta financiera para inversores extranjeros. Aunque la resolución fue luego eliminada, la incertidumbre permaneció en el mercado, alentando la dolarización de cartera de parte de algunos fuertes inversores externos.

Como resultado de todo lo anterior, hay que decir que el dólar acumula una suba en torno al 9% en el último mes, y que el mercado está convalidando para fin de año, en el ROFEX, un dólar algo por encima de los 19 pesos, cuando hace un mes atrás el dólar para fin de año cotizaba en torno a los 18 pesos, tal como se muestra en el gráfico que acompañamos.

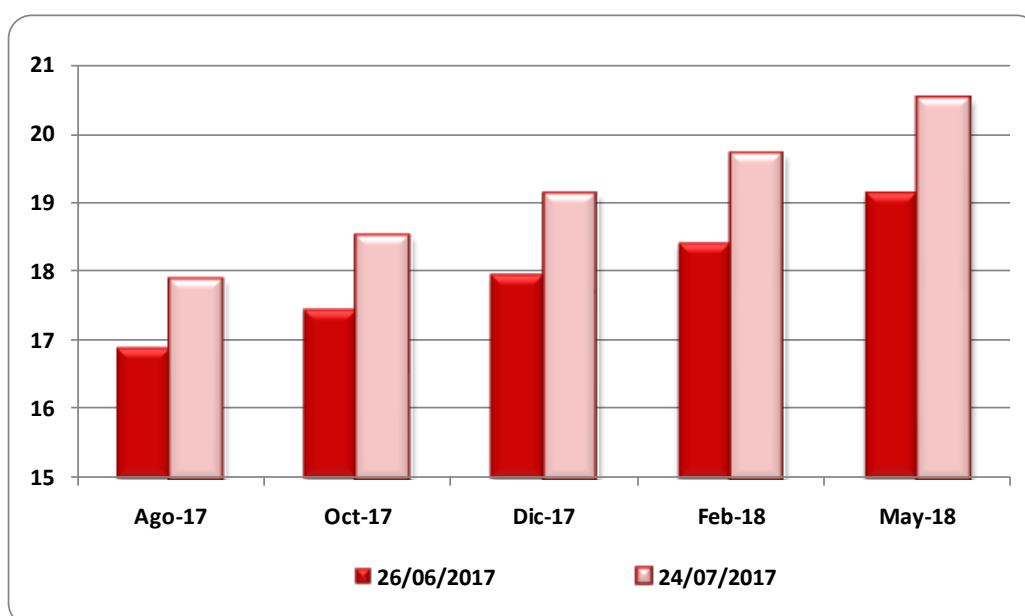
Hay dos elementos para el análisis que nos parece importante rescatar en este momento y que son los siguientes:

a)- El Banco Central cuenta con las herramientas técnicas necesarias como para contener cualquier desborde del mercado. No hay posibilidades de que el dólar se ubique en un punto que la autoridad monetaria no considere conveniente.

b)- Es poco probable que el Gobierno esté dispuesto a convalidar aumentos adicionales importantes en la cotización del dólar durante las próximas semanas, ya que en términos políticos resulta altamente desaconsejable frente al escenario electoral actual.

Frente a lo anterior, suponemos que la cotización del dólar debería encontrar un espacio de mayor tranquilidad durante los próximos días, marco en el cual no habría que descartar incluso una intervención directa del Banco Central vendiendo divisas. No obstante lo anterior, y por todo lo analizado en las últimas semanas desde este informe, seguimos recomendando un progresivo cambio de cartera, hacia activos más dolarizados.

- **Dólar ROFEX**



2 – ALGO MÁS SOBRE EL PROYECTO DE REFORMA LABORAL

Como ya expresamos en nuestro informe de la semana pasada, la aprobación de una muy importante reforma laboral en Brasil, sancionada el jueves 13 por el Gobierno de Michel Temer, le puso presión al Gobierno Argentino, y aceleró las demandas de diversos grupos empresarios para que el Congreso de la Nación trate una ley similar en la Argentina después de octubre.

De hecho, ya se venía trabajando desde tiempo atrás en un proyecto desde el Ministerio de Trabajo de la Nación, partes de cuyo contenido se fueron filtrando en los últimos días, a partir de las noticias generadas desde Brasil. El proyecto tendría dos grandes ejes, bajar costos y blanquear puestos de trabajo en negro. Aquí la idea se ubica en torno a bajar los gastos extrasalariales, que representan entre el 43% y el 45% del costo laboral total.

Entre los puntos más destacados se rescatan los siguientes. A saber:

a)- Blanqueo: sería un perdón a las multas y sanciones penales que fija la Ley Nacional de Empleo 24.013. También sacarlos del Registro Público de Empleadores con Sanciones

Laborales (Repsal), una especie de “Veraz” al que caen los empresarios con trabajadores no registrados, que les impiden, entre otras cosas, trabajar para el Estado.

b)- Costo Laboral: achicar aportes patronales a los sindicatos, alícuotas a las aseguradoras de riesgo del trabajo (ART, costos latentes por la litigiosidad, en general las empresas hacen su propio “colchón” para enfrentar juicios laborales) y reducir el ausentismo.

c)- Obras Sociales: la idea es recortar las cargas sociales sobre los salarios, pero también revisar el funcionamiento de las obras sociales sindicales, para “mejorar la calidad” del sistema de salud. También bajar el ausentismo.

d)- Convenios Colectivos: se apunta a firmar acuerdos sectoriales que flexibilicen categorías laborales y permitan los contratos individuales o por empresas.

e)- Nuevas Figuras: legislar aquellas formas laborales que actualmente no están reguladas, como el teletrabajo, home office o nuevas categorías laborales.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

El llamado “mercado climático” es sinónimo de incertidumbre y Estados Unidos, que es un jugador fundamental del mercado mundial de granos, aún no tiene claro que pasará con su producción de soja y maíz. Mientras tanto, los pronósticos pesimistas de la semana pasada dieron lugar a una lectura más benévola del clima para los próximos días, como consecuencia de lo cual los precios en Chicago iniciaron la semana con bajas generalizadas.

Pese a lo anterior, nada estará en realidad convalidado, en un sentido o en otro, hasta dentro de tres o cuatro semanas, marco en el cual el mayor riesgo climático le cabe al maíz, que aún está atravesando la fase de floración. Para el caso del trigo, en cambio, ya todo está definido, incluyendo algunos daños importantes para los trigos en el sur de Brasil, lo cual refuerza las oportunidades para el trigo argentino durante los próximos meses.

En el plano local, Chicago siempre es un punto de referencia, pero está claro que la situación regional juega siempre un rol importante. En ese contexto, en estos momentos comienza a sentirse en el mercado el ingreso de los maíces tardíos en parte de Sudamérica, que ejercen una inevitable presión sobre los precios en el mercado disponible, medidos en dólares. Este tema debería ser motivo de análisis de parte de cualquier productor, en base a los elementos considerados en los puntos precedentes de este mismo informe.

Mientras tanto, y desde el mercado de las carnes, las noticias no cambian el sentido de lo que venimos analizando desde hace ya algún tiempo. El analista Ignacio Iriarte expresó la semana pasada lo siguiente: “La situación es complicada en la industria frigorífica, tanto de exportación como de consumo: ambas sufren el alza de costos (salarios, energía) y la baja, que no cesa, del valor de los subproductos. La demanda doméstica sigue floja, presionada por la oferta récord de sustitutos (cerdo y pollo)”.