INFORME SECTORIAL ▪ 10 de Octubre ▪ 2017
Año 15 - Número 619

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

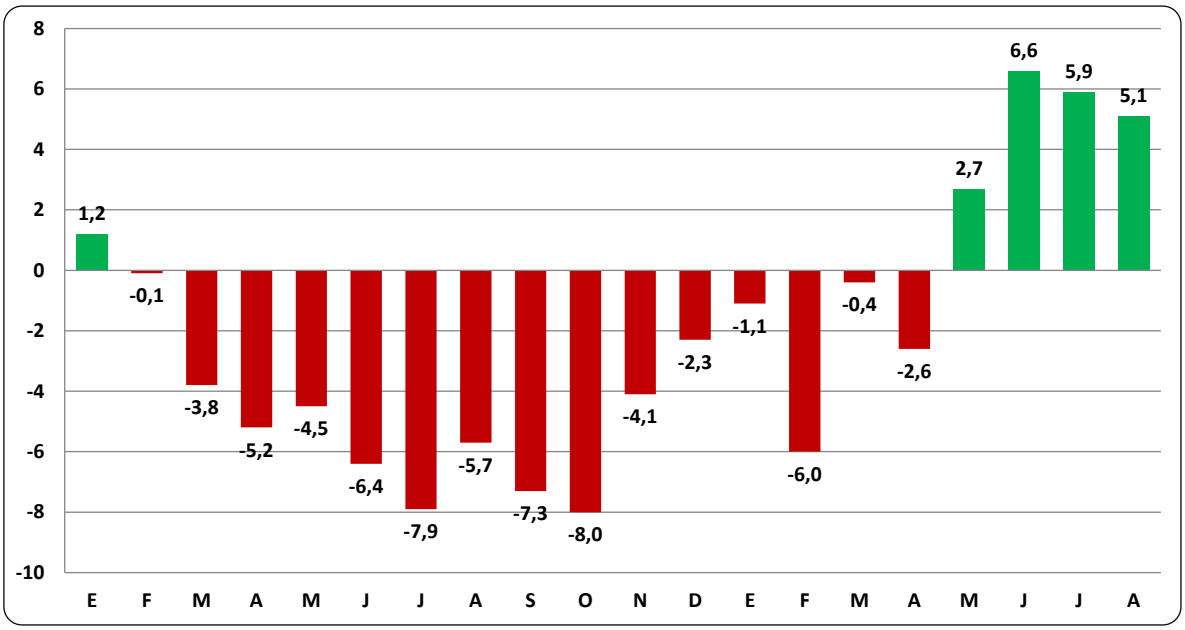
El proceso de recuperación de los indicadores económicos es evidente en términos estadísticos. El débil crecimiento del 0,4% interanual del primer trimestre fue seguido de un 2,7% en el segundo y es muy posible que el tercer trimestre se ubique en algún punto en torno al 4%, siempre midiendo valores interanuales. Esta situación confirma nuestro pronóstico de comienzos de año, en el sentido de que la recuperación de la economía sería visible a partir del segundo cuatrimestre del presente año.

En ese contexto, los mayores aumentos interanuales en lo que va de 2017 corresponden a despachos de asfalto (87%); laminados siderúrgicos no planos (32%), cemento (10%), permisos de construcción para obras privadas (10%), escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA (44%), crédito al sector privado en términos reales (19,6%), ventas de autos al mercado interno (22%), producción industrial (1,4%).

Sin embargo, no se trata de un comportamiento homogéneo. En números negativos se ubican las ventas minoristas a nivel de los comercios (-2,5%), supermercados (-4,8%), shoppings (-2,5%). La recuperación de la economía está motorizada básicamente por el sector agropecuario, la construcción, tanto pública como privada, la intermediación financiera y las actividades inmobiliarias.

En ese contexto, la mayor parte de las consultoras consideran que el nivel de actividad económica del país terminará el presente año con un valor positivo que se ubicará entre el 2,5% y el 3%. Un rango parecido está planteado para el 2018, aunque en un contexto general relativamente estable, debido a que todo indica que el Gobierno Nacional deberá aplicar el próximo año algunas medidas correctivas, para reacomodar aquellas variables macroeconómicas que se muestran claramente desajustadas.

- **Evolución del Estimador Mensual Industrial** - Respecto a igual mes del año anterior, en porcentaje.



Fuente: Indec

2 - ALTERNATIVAS FINANCIERAS

La tabla que adjuntamos muestra los rendimientos que ofrecieron en la Argentina las distintas alternativas de inversión. Las acciones mostraron un rendimiento muy positivo, que está vinculado con las buenas perspectivas puntuales sobre algunos sectores tras las elecciones (empresas energéticas, por ejemplo), pero también con la creciente expectativa de que a comienzos del año próximo, el país obtenga su anhelada recalificación como país emergente, lo cual aumentaría la compra de activos argentinos desde el exterior, mejorando consecuentemente la cotización de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa.

La tabla también muestra la mejora de los bonos en dólares, lo cual es consecuente con la progresiva dolarización de la cartera por parte de los inversores, algo que viene ocurriendo desde hace ya algún tiempo atrás y que confirma nuestros pronósticos en relación a las mejores opciones de inversión en las actuales circunstancias.

Los plazos fijos en pesos, en promedio, rindieron un 1,6%, lo cual los pone algo por encima de la inflación, que para el mes de septiembre se ubicó en torno al 1,3% según el cálculo de la mayoría de las consultoras privadas. El dólar, en cambio, se ubicó por debajo de ese rango, aunque en las últimas dos semanas tuvo una importante recuperación.

Las LEBAC siguieron mostrando un rendimiento positivo frente a la inflación, y más que interesante medido en dólares. Nuestra impresión es que, en relación a este instrumento financiero, estamos viendo los últimos tramos de su recorrido como estrella del mercado. El monto de LEBAC ya se ubica en torno al billón de pesos, y el Banco Central

paga un monto superior a los 700 millones de pesos diarios, sólo en concepto de intereses por esta herramienta, algo que consideramos insostenible en el mediano y largo plazo.

- **Rendimientos Financieros de Septiembre**.

Acciones	10,5%
Cupón PBI $	9,6%
Cupón PBI u$s NY	4,4%
Lebac 28 días	2,1%
Plazo Fijo 30 días	1,6%
Dólar Mayorista	0,1%
Oro	-3,2%

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

El mercado agrícola espera con alguna expectativa el informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) que se conocerá este jueves. Todo parece indicar que mostrará números positivos en torno al rendimiento para los principales granos. Pese a ello, una buena parte de los analistas de mercado consideran que no se traducirá en bajas relevantes en Chicago, debido a que la demanda se viene mostrando bastante activa a nivel global.

En general, prevalece entre los consultores la idea de que los precios en Chicago están en un piso que será difícil de perforar, y que, en caso de que se produzcan algunos problemas climáticos en el Hemisferio Sur, los precios podrían tener algún recorrido alcista que hoy no muestran los mercados a futuro.

Mientras tanto, la cuestión climática en Argentina y Brasil da para todos los gustos. Mientras en la Argentina preocupa la situación de las napas en distintas partes de la región pampeana, en Australia el problema es la sequía. Algunos analistas consideran que ese país la cosecha de trigo, que el año pasado se ubicó en torno a las 33 millones de toneladas, esta campaña sólo alcanzaría los 23 millones.

El tema del agua en nuestro país tiende a modificar los pronósticos sobre los cultivos. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires expresó la semana pasada que el área sembrada con soja retrocederá un 6% con respecto al año pasado. De cumplirse esta proyección, la soja cubrirá en la Argentina la menor superficie de una década, apenas por encima de las 18 millones de hectáreas de la campaña 2008/09. Las inundaciones y el nivel de las napas son la clave del pronóstico.

El problema del agua también afecta y especialmente a la ganadería en Buenos Aires y La Pampa. El analista Ignacio Iriarte expresó al respecto que: "Ya se ha registrado una mortandad considerable, superior a la media anual, tanto de terneros como de vientres, aumentada en este último caso por la gran cantidad de vacas afectadas por hipomagnesemia. Todo dependerá de cómo sean las precipitaciones esta primavera. De todas maneras, pareciera que más que el próximo destete 2018, que seguimos estimando en algo más de 14 millones de terneros, lo que se vería afectada sería la parición 2018, destete 2019".