

07/11/2018

Lic. Carlos Seggiaro

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Este martes el Ministro de la Producción, Dante Sica, convocó a empresarios y gremialistas a los efectos de evaluar los reclamos salariales, a partir de que las paritarias fueron quedando atrasadas en relación a la inflación, que apunta a finalizar el año en un rango entre el 45% y el 50%. La preocupación del Gobierno es que un paro general de la CGT motorizado por este tema coincida con la reunión del G-20 en Buenos Aires.

Desde muchos sectores empresarios hay una fuerte preocupación, ya que no todos están en condiciones de convalidar acuerdos como el alcanzado por los camioneros y otros gremios durante los últimos días, con aumentos en torno al 40%. La mayor parte de las empresas en la Argentina trabaja para un mercado interno que está muy golpeado en el marco del actual proceso recesivo, y ha manifestado que tiene poco margen para convalidar nuevos aumentos salariales, por encima de lo pactado en su momento.

En relación a esto, el Presidente de la Unión Industrial Argentina (UIA) expresó que: "En este contexto de recesión, en las Pymes los problemas se están agudizando: hay suspensiones, adelantos de las vacaciones y bajas en las horas trabajadas, marco en el cual es muy difícil cerrar paritarias en torno al 40%".

La idea del Ministro Dante Sica es que las empresas que no puedan elevar los salarios en esa proporción, estén dispuestas a entregar un bono de fin de año a modo de compensación. El planteo de la CGT es que el Gobierno Nacional se comprometa a establecer un bono extraordinario de un mínimo de 5.000 pesos, a pagar en dos cuotas, noviembre y enero. También reclama mecanismos para evitar un aumento en la cantidad de despidos.

La preocupación no es infundada. Según datos oficiales, la actividad industrial cayó en septiembre un 11,5% en relación al mismo mes del año anterior, lo cual expresa la mayor contracción en casi una década. Para colmo, todo indica que el proceso recesivo continuará profundizándose durante los próximos meses. El aumento en la cantidad de empresas que está recurriendo a la convocatoria de acreedores está aumentando, a la par que las suspensiones y despidos. La caída del consumo es un hecho incontrastable, que golpea a gran cantidad de empresas.

Hay datos muy concretos que impactan sobre la actual coyuntura. Así, por ejemplo, en este último tramo del año es un hecho que las familias de clase media y clase media/baja, verán como su ingreso disponible tras el pago de los servicios seguirá contrayéndose, dejando menos margen para el consumo de otros bienes. Esto es así debido a que el último cuatrimestre del año muestra un aumento promedio del 20% en los bienes y servicios regulados (gas, electricidad, transporte, combustibles, etc.) incrementando así los gastos fijos familiares.

ALTERNATIVAS FINANCIERAS – ¿QUÉ PUEDE PASAR CON EL DÓLAR?

La tabla que adjuntamos muestra los rendimientos que ofrecieron las distintas opciones de inversión a lo largo del mes de noviembre. Se destaca la caída del dólar, frente a los altos rendimientos que ofrecieron las opciones en pesos. La mayor parte de los operadores del sistema esperaba una mayor tranquilidad en la cotización del dólar, pero pocos hubieran apostado a una caída de casi el 12%.

En cambio, menos sorpresa causa la caída del Euro, ya que se viene consolidando un proceso global de devaluaciones generalizadas en relación al dólar, vía aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos, continúa fortaleciendo a esta moneda frente al resto de las monedas del Mundo.

• **Rendimientos Financieros Octubre 2018**

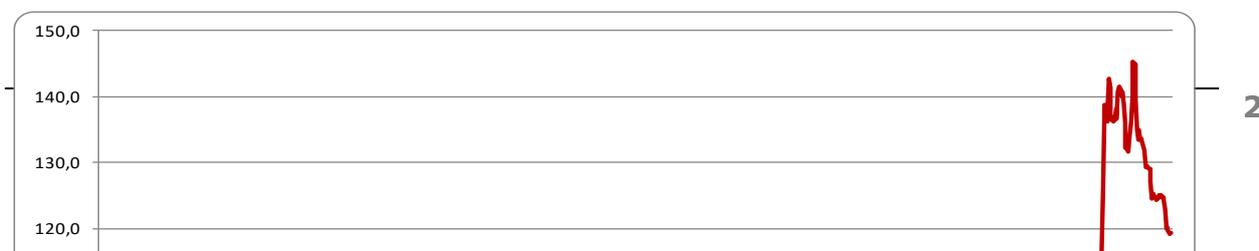
Bono Par \$	+12,2%
Lebac 30 días	+4,8%
Plazo Fijo 30 días	+3,8%
Dólar	-11,8%
Acciones	-12,0%
Bonar 2024	-13,2%
Euro	-14,1%

Nuestra lectura con respecto al dólar en la Argentina nos indica que el Banco Central debería comenzar a plantear herramientas que eviten que el tipo de cambio continúe debilitándose. Y para estimular la compra de divisas debería comenzar a bajar parcialmente las tasas de interés en pesos. ¿Por qué hacerlo? Para evitar que se pierda más competitividad a nivel de las empresas que pueden generar divisas.

Una de las exigencias del FMI en el acuerdo con el Gobierno Nacional, es que tiene que haber un tipo de cambio competitivo, a los efectos de que el país obtenga de manera genuina los dólares suficientes para garantizar el pago de la deuda contraída con dicho organismo.

Como lo expresa el gráfico que adjuntamos, el tipo de cambio es actualmente competitivo. Sin embargo, las retenciones a las exportaciones planteadas recientemente redujeron sensiblemente la rentabilidad de muchos segmentos de negocios potencialmente exportadores. Si interpretamos adecuadamente el espíritu del acuerdo con el FMI, la actual situación cambiaría comienza a conspirar contra los objetivos trazados. Por eso suponemos que el Banco Central no puede permitir que esta pendiente continúe de aquí en adelante.

• **Tipo de Cambio Real Multilateral** - Base 17/12/15 = 100



Fuente: BCRA

MERCADOS AGROPECUARIOS

Lo que ocurrió en Chicago en los últimos días nos merece una renovada reflexión sobre el comportamiento de los actores especulativos en el mercado de granos a nivel internacional. La semana pasada la soja había tenido un comportamiento alcista tras la noticia de que “un llamado telefónico” de Donald Trump al Presidente de China, permitía albergar esperanzas de un acuerdo que destrabará el actual conflicto comercial entre los dos países.

A los pocos días voceros del Gobierno de los Estados Unidos relativizaron el alcance del “llamado telefónico”, como consecuencia de lo cual los precios también se descomprimieron. En el medio, los Fondos de Inversión en Chicago volvieron a hacer diferencias, como ocurre siempre que el mercado muestra cierta volatilidad.

Parece que de algo hay que agarrarse cuando no hay cambios de tendencias genuinos en el mercado, como ocurre en la actualidad. Lo que si debe interpretarse adecuadamente, y como un dato de la realidad, es que el Gobierno Chino está intentando que sus formuladores de balanceados dentro del país modifiquen parcialmente las proporciones, a los efectos de reducir algunos puntos la fuerte dependencia de la harina de soja.

También es un dato de la realidad que China continúa comprando soja en el mercado de Brasil, y que más tarde o más temprano dicha producción se terminará acabando, ya que la próxima cosecha en dicho país aparecerá progresivamente a partir de febrero/marzo. Sin abastecimiento desde Argentina, es ciertamente una incógnita donde podrá originar mercadería china durante los próximos meses.