

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

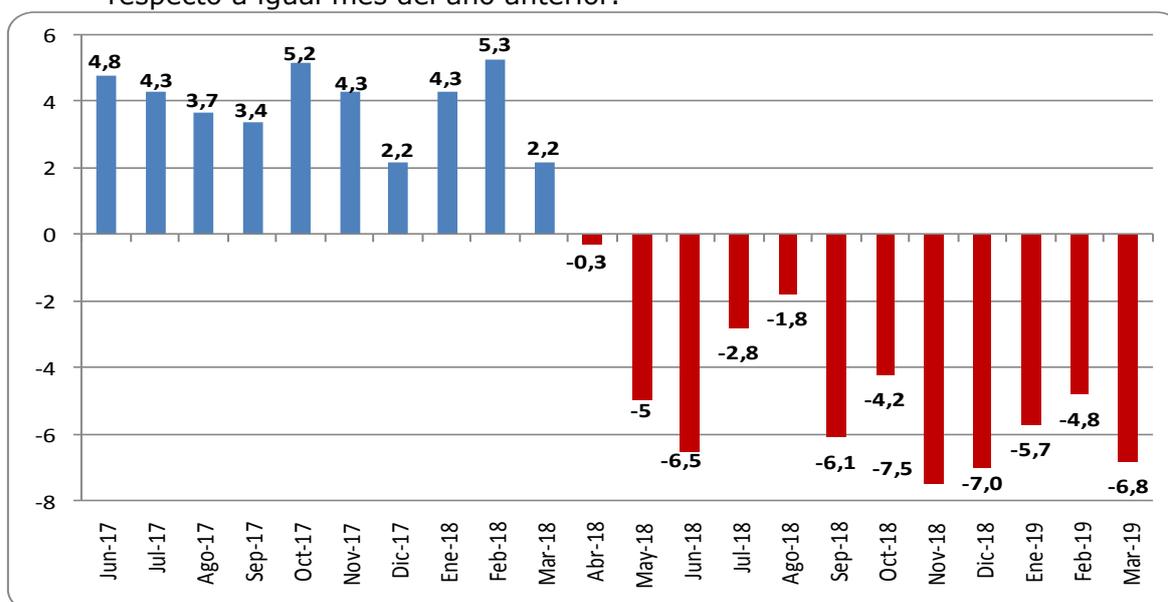
La actividad económica registró en marzo pasado su mayor caída interanual en lo que va del año, un 6,8% menos que respecto del mismo mes del 2018. Se trata del estimador mensual de la actividad económica, elaborado por el INDEC. En enero la caída había sido un 5,7% y en febrero un 4,8%.

De los 16 rubros productivos que componen el índice, sólo la actividad agropecuaria mostró, medida interanualmente, un comportamiento positivo, de casi un 11%. Como contrapartida el resto de los sectores mostraron todas caídas, en algunos casos muy importantes: comercio minorista y mayorista (- 15%), industria manufacturera (- 13%), construcción (-7,5%), por citar algunos.

Otros indicadores juegan en la misma dirección, mostrando también la profundidad de la recesión. Así por ejemplo, el consumo medio de la población del país mostró en abril un retroceso interanual del 12,2%, lo cual lo ubica en su nivel más bajo en 11 años, ya que remite estadísticamente a septiembre del 2007. Por otra parte, en marzo, las ventas de los supermercados, medidos en moneda constante, se contrajeron un 14,5% interanualmente, mientras que los mayoristas y shoppings, cayeron un 16%.

Como ya hemos expresado en anteriores informes, seguimos considerando que el piso de la recesión se ubicará en algún momento entre junio y julio de este año. Sin embargo, la profundidad de la recesión plantea que el proceso de recuperación posterior será muy lento, a partir de lo cual compartimos la idea de que el nivel de actividad económica del país (medido a nivel del PBI) terminará el año inevitablemente con signo negativo (en algún punto entre el -1,5% y el -2%).

- **Estimador Mensual de la Actividad Económica** - Variación porcentual respecto a igual mes del año anterior.



Fuente: Elaboración propia con datos de INDEC.

PUNTOS DE REFERENCIA PARA PARITARIAS Y SALARIOS

El Gobierno Argentino se había planteado como meta, que los convenios colectivos de trabajo de este año establecieran una pauta de aumento salarial en torno al 28%. Algunos de los sindicatos más fuertes del país, como son los casos de UOM, gastronómicos y personal civil de la Nación, cerraron en sintonía con este planteo, pero otros ciertamente están negociando valores que se ubican entre el 30% y el 40%.

Esta semana se produjo un acuerdo importante, que de hecho sirve de referencia para diversos sectores, incluso en las actividades de carácter informal. Se trata del Sindicato de Empleados de Comercio, que alcanzó un acuerdo en torno al 30%, aunque con una "cláusula gatillo" incorporada.

El convenio en cuestión, rápidamente homologado por la Secretaria de Trabajo de la Nación, contempla que el incremento sea en pagos bimestrales y también una asignación extraordinaria, por única vez, por pagarse en 5 cuotas, que constituye los siguientes aumentos: 4,5 por ciento (mayo-junio), 4,5 por ciento (julio-agosto) y 3 por ciento (en marzo de 2020). Y además, un aumento salarial por escala, de 4,5 (septiembre-octubre), 4,5 por ciento (noviembre-diciembre), 4,5 (enero-febrero) y, 4,5 (marzo). Y advirtieron que, en caso de que la inflación supere al aumento, el acuerdo contempla una "cláusula gatillo".

MERCADOS AGROPECUARIOS

Los problemas climáticos en Estados Unidos están jugando por estos días un rol importante en el mercado, entonando los precios de prácticamente todos los productos en Chicago. La demora en la implantación de maíz es récord, debido a los excesos de humedad y las persistentes lluvias. Lo que hace algunas semanas jugaba en favor de una mayor implantación de soja, a esta altura también está complicando a este grano, con un atraso en el cultivo.

En el trigo, a nivel de Chicago, también se produjeron algunos movimientos alcistas. Además de los problemas climáticos en Estados Unidos, especialmente en las planicies del sur, donde los trigales invernales están en pleno desarrollo de espigas, hay que sumar algunos problemas climáticos en Australia y Canadá.

Ahora bien: Es importante considerar que, pese a todo, aun estamos a tiempo en que estos problemas climáticos en Estados Unidos puedan revertirse, total o parcialmente, como ha ocurrido muchas veces. No estamos frente a nada definitivo, y debido a ello no sería mala idea tomar posiciones en el mercado de futuros, aprovechando la mejora relativa en el precio que vimos en los últimos días.



29/05/2019

Por el Lic. Carlos Seggiaro

Vale la pena hacer esta consideración porque lo que ya no tiene vuelta atrás es la peste porcina en China, que como ya hemos expresado en anteriores informes, apunta a generar un golpe de grandes dimensiones al mercado global, no sólo en términos de los mercados de proteína animal, sino también en los granos y harinas que forman parte de la formulación de balanceados.

El impacto de este tema sobre la cotización de la soja y la harina de soja en Chicago es muy evidente por estos días, una tendencia que podría ciertamente profundizarse en las próximas semanas, si es que acaso se confirman los peores pronósticos. En este punto, desde la Bolsa de Comercio de Rosario se plantea que: "Con esta combinación de guerra comercial y peste porcina, la soja esta muy barata en Estados Unidos y los stocks son muy elevados. Esto explica que muchas fábricas en este país estén volviendo a procesarla y exportar harinas a la Unión Europea, principal cliente de la Argentina".

Como contrapartida, queda claro que la noticia que no es del todo buena para la cadena de soja en la Argentina, constituye una oportunidad de negocios para la oferta de proteína animal de nuestro país, de cara al mercado internacional. En este punto, Ignacio Iriarte destaca lo siguiente: "Con un tipo de cambio alto, y China pagando mejores valores, el poder adquisitivo de la exportación supera el poder de compra del consumo y un importante volumen de cortes de novillo o vaca gorda pasarán a exportarse. Dos mercados muy diferentes: por un lado, el novillo pesado y la vaca, por el otro, la hacienda liviana de consumo".