



26/06/2019

Por el Lic. Carlos Seggiaro

LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La estrategia planteada por el Gobierno Argentino en relación a intentar reducir la tasa de inflación a través de una batería de medidas entre las cuales se destaca contener la cotización del dólar, va recorriendo el camino proyectado. Tal como viene el comportamiento de los precios es altamente probable que el índice de inflación de junio pueda ubicarse por debajo del 3%, todo un logro dadas las actuales circunstancias.

En la contención del dólar juegan una batería de factores, que van desde un contexto internacional más favorable, con el retorno de capitales a los países periféricos, hasta una aceleración en la liquidación de divisas de parte de los exportadores de granos, pasando por un aumento estacional en la demanda de pesos (las empresas deben pagar compromisos y el medio aguinaldo, por ejemplo).

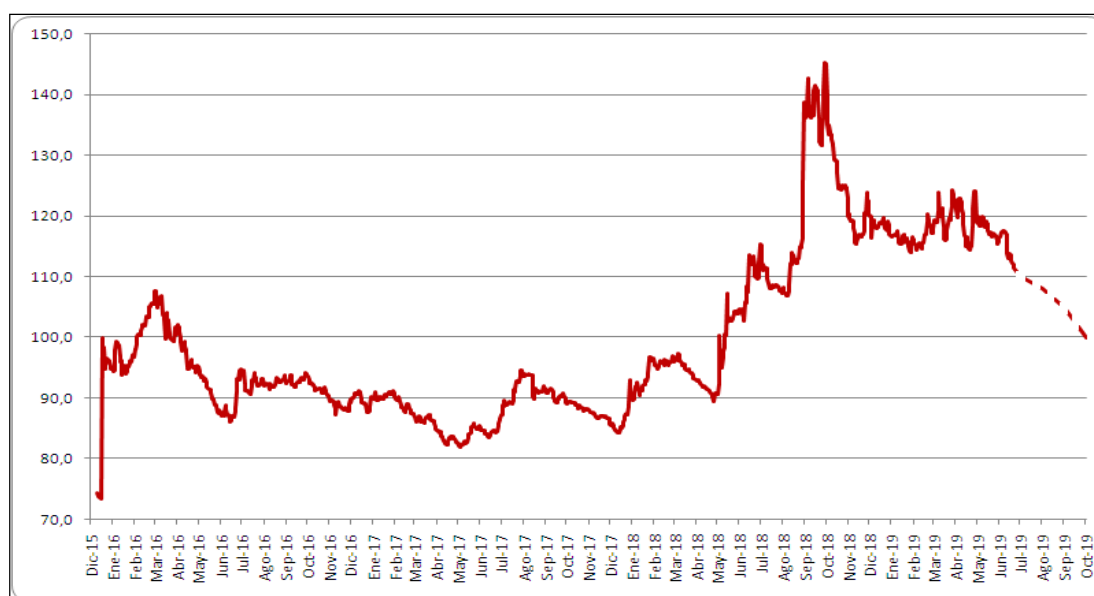
La estrategia de contener la inflación manteniendo la cotización del dólar, que con toda seguridad continuará al menos hasta octubre, vuelve a generar la oportunidad de obtener una mayor rentabilidad apostando a los plazos fijos en pesos, ya que ofrecen una tasa de interés que supera claramente la pauta devaluatoria.

Lo anterior plantea que, de proseguir esta política económica, se producirá un atraso cambiario relativo durante los próximos meses, siguiendo una hoja de ruta como la que se expresa en el gráfico que adjuntamos. Esto explica, por otra parte, porque están desde el mes pasado aumentando los depósitos en plazo fijos en pesos en el Sistema Financiero Argentino, tal como también se muestra en el gráfico adjunto.

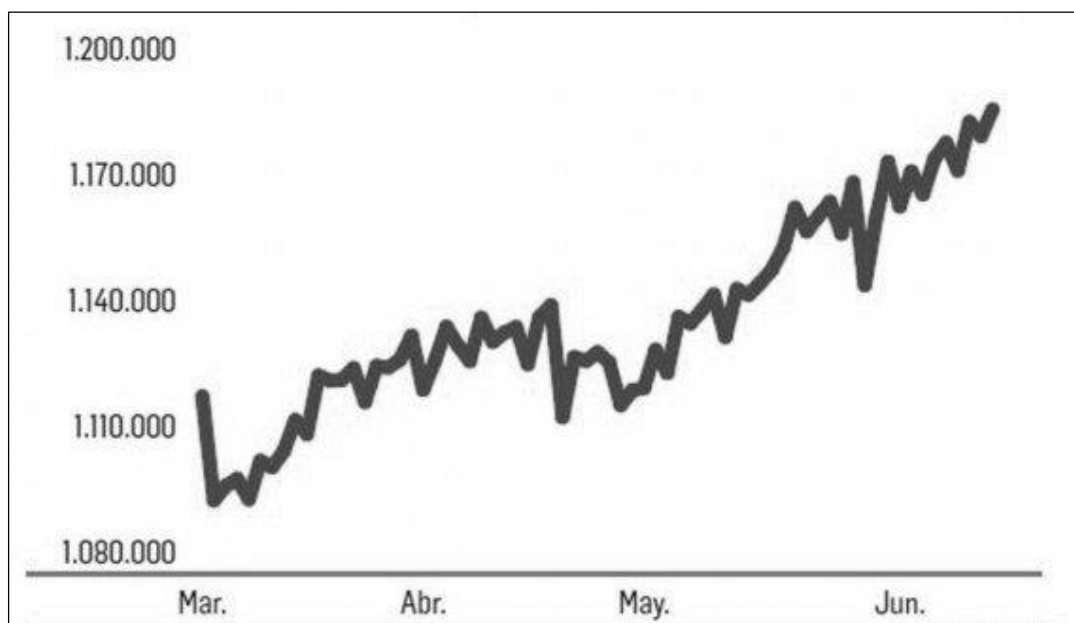
¿No hay riesgos en esta estrategia? ¿Se puede afirmar que la actual calma financiera y cambiaria está garantizada hasta octubre? Nuestra visión es que el Banco Central cuenta con las herramientas necesarias para conducir la actual situación hasta octubre sin mayores sobresaltos, lo cual no quiere decir que haya que descartar absolutamente una aceleración de la demanda de divisas, en la medida en que nos acerquemos a las elecciones.

En ese contexto, el Ex Presidente del Banco Central, Martín Redrado, expresó ayer que: “Hay que estar preparados para una mayor dolarización de la cartera. En algún momento vamos a tener en el mercado entre 1.500 y 2.000 millones de demanda y cero ofertas”. Se supone que el Banco Central podrá usar el poder de fuego que le autorizó el FMI para contener esa situación, al menos hasta las elecciones en octubre.

- **Tipo de Cambio Real Multilateral.**



- **Evolución del Stock de Plazos Fijos. En millones de pesos.**



PARITARIAS PARA EL PERSONAL DOMÉSTICO

La Mesa Salarial de la Comisión Nacional de Trabajo en Casas Particulares acordó, esta semana, incrementar las escalas salariales del personal doméstico de todo el país un 30 por ciento, que se hará efectivo en tres tramos a partir de junio.

De este modo, desde el 1° de junio se aplicará un aumento del 10 por ciento con incidencia sobre el medio aguinaldo. El segundo tramo, también de 10 puntos porcentuales, impactará desde el 1° de agosto; y el tercero, de otros 10 puntos, desde el 1° de noviembre. A esto se agregó una cláusula de revisión por eventuales desfasajes en el costo de vida que se activará en febrero de 2020.

Así, el salario mensual para el personal de quinta categoría (tareas generales, con retiro) pasará de los actuales 12.703,50 pesos a 13.973,85 pesos a partir de junio; a 15.244,20 desde agosto, y a 16.514,55 en noviembre. El valor de la hora para la categoría (con retiro), que actualmente es de 103 pesos, para a 113,30 pesos en junio; a 123,60 en agosto y a 133,90 desde noviembre.

La mayor novedad de esta paritaria es la posible aplicación de un adicional por antigüedad, de uno por ciento anual, un beneficio que nunca tuvo el personal de casas particulares.



MERCADOS AGROPECUARIOS

El clima en el Hemisferio Norte continúa marcando el ritmo de los precios en Chicago. Las fuertes lluvias que vienen retrasando y en algunos casos impidiendo la siembra de soja, tensionan el mercado y presionan sobre los precios. Tal como ya explicamos en anteriores informes, la ventana de siembra no está cerrada todavía, en el caso de la soja y si en el caso del maíz, donde la menos cantidad de hectáreas sembradas es ya un hecho irreversible.

En este contexto hay que destacar un cambio de posición en los Fondos de Inversión, de carácter especulativo, en Chicago. En los últimas semanas deshicieron sus posiciones sobrevendidas para pasarse a posiciones sobrecompradas, mediante la adquisición de más de 55 millones de toneladas.

La cuestión climática, en este caso en Europa, también está explicando alguna mejora en el precio del trigo. Una fuerte ola de calor está perjudicando el desarrollo de los cultivos en algunas de las zonas trigueras del continente. Se han relevado temperaturas de más de 38 grados en algunas zonas productivas.

Por el lado de las carnes, no hay novedades con respecto a los informes anteriores. Seguimos afirmando que los problemas de peste porcina en China y otros países del Mundo plantean un terremoto sobre el mercado mundial de proteína animal, que afectará en los próximos meses los precios internacionales no sólo de la carne porcina sino también de la carne vacuna y aviar, lo cual, visto desde la Argentina, plantea un escenario de importantes oportunidades de negocios.