

Diego Gabriel Petitto

La Macro:

- El INDEC publicó el jueves pasado el índice salarial correspondiente al mes de marzo registrando un incremento de 2,4% respecto de febrero. El sector privado tuvo una suba del 1,5% mientras que el sector público de cuatro puntos porcentuales con un incremento total mensual de 2,9% y con un crecimiento acumulado del primer trimestre acumulado del 5,9% los que representa una retracción del 0,47% debido a que la inflación del período fue del 6,4%.
- La actividad industrial presentó un incremento de 2,7 puntos porcentuales respecto a igual mes de 2016 poniendo fin a un prolongado período de un año y tres meses de caída. Los sectores que presentan mejoras respecto de los primeros cinco meses del año, son: (i) la industria automotriz con 4,1%, metales básicos 2,3%, metalmecánica 3,1%. La construcción aumentó el nivel de actividad interanual en 10,3%, consolidando un crecimiento de tres meses consecutivos. En la vereda de enfrente a las antes nombradas, están: la industria textil, tabaco y edición e impresión con una caída del 17,9%.
- El mercado cambiario tuvo una semana de movimiento alcista, acumulando un aumento del 2% al alcanzar el viernes último a \$16,75, habiendo tocado un máximo de \$16,88. Sin embargo esta corrección del mercado cambiario en un contexto de alta inflación permite corregir en algo el atraso cambiario. En este contexto es bueno expresar que el que optó por invertir en la compra de divisas en el mes de junio ganó 2,9%, aunque en lo que va del año no fue una buena inversión ya que el dólar avanzó solo el 4,4% y la inflación en el semestre se ubicaría en torno al 12%. En el mes de junio el dólar avanzó 50 centavos en el mercado minorista, su valor máximo desde la salida del cepo. La última suba del dólar es explicado por los analistas mediante las siguientes razones: (i) la falta de re categorización de Morgan Stanley de Argentina como mercado emergente cuando todos lo daban como un hecho inmodificable; (ii) la convulsión política pre-electoral y la posibilidad de que en base al resultado de las elecciones el gobierno no pueda profundizar su plan económico; (iii) cierta apreciación del dólar frente al euro y otras monedas; (iv) la escasa venta de divisas del mercado exportador, entre otras circunstancias. Asimismo, quedó determinado que no fue el mejor mes para el carry trade que consiste en vender dólares y con los pesos obtenidos posicionarse en LEBACS para luego volver a comprar dólares, dado que fue más rentable apostar al dólar.
- El INDEC publicó su estimación de la balanza de pagos respecto del primer trimestre de 2017, con un saldo de cuenta corriente deficitario de u\$s 6.871 millones y un superávit de u\$s 102 millones de cuenta capital. Esto representa una variación negativa interanual del 39%.

Para la gente:

- El gobierno no modificó los topes a partir de los cuales los autos cero kilómetro pagan impuestos internos, manteniendo la escala que rige desde enero próximo pasado. En base a esto, los autos cuyo precio final supera los 510.000 pesos, pesos 380.000 pesos de precio mayorista, pasan a pagar un tributo extra del 10%, en tanto los que superan los \$ 1.200.000, \$800.000 mayorista, paran el 20%.
- La nafta sube 7,2% y costará casi 20 pesos el litro (1972 para la nafta súper para estaciones ubicadas en CABA), mientras que el gasoil registra un aumento del 6%. Durante el corriente año

Diego Gabriel Petitto

se han fijado revisiones del precio de los combustibles por períodos trimestrales, siendo que la devaluación del peso frente al dólar fue un factor de importante incidencia para la suba.

- Para canalizar los ahorros provenientes del cobro de aguinaldos de mitad de año, los analistas recomiendan: (i) Letras del BCRA cuya próxima colocación primaria será el 18/07 con un mercado secundario cada vez más atractivo y con tasas de referencia que según la última licitación se ubicaron entre 25,5% y 23,75% anual para plazos que van de 28 a 273 días; (ii) Letes el dólares como opción para inversores más conservadores que puedan visualizar una aceleración del proceso devaluatorio en los próximos meses; (iii) Plazo Fijo con rendimientos anuales promedio que ofrecen los bancos, entre el 17 y 20%; Fondos Comunes de Inversión de renta fija, variable o mixta, junto a los money markets, en pesos o dólares, con rentabilidad directa mensual entre 1,4% y 1,8% en promedio, entre otras posibilidades que ofrece el mercado.