INFORME SECTORIAL · 18 de Marzo · 2014
Año 12 - Número 450

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Este lunes el Gobierno Nacional difundió el índice de inflación de febrero, que a nivel minorista mostró un alza en los precios del 3,4 %, con lo cual se acumula en el primer bimestre un aumento del 7,2 %. A nivel de precios mayoristas, la inflación calculada por el INDEC se ubicó en el 5,1 % en febrero, con lo cual el acumulado desde enero es del 10,3 %.

Si bien los nuevos cálculos del INDEC aparecen como más realistas que los datos difundidos hasta el año pasado, el nuevo índice sigue contrastando con los cálculos que realizan diversas consultoras privadas, tal como se muestra en el cuadro que se adjunta.

Variación de precios de febrero estimada por Consultoras Privadas

	%
IPC Bevacqua (GBA)	3,1
MyS Consultores	3,5
CEMA	4,2
Elypsis (GBA)	4,5
Estudio Broda	4,5
IPC Congreso	4,6

Nuestra impresión, tal como expresamos en informes anteriores, es que la tasa de inflación de este primer bimestre es particularmente alta, como reflejo del reacomodamiento de precios que generó la devaluación de enero, por lo que el índice tenderá a tranquilizarse parcialmente en los próximos dos meses, para redondear en todo el año un rango de inflación que se situará muy probablemente entre el 35 % y el 40 %.

Este pronóstico, no obstante, descansa en la hipótesis de que las negociaciones paritarias se ubicarían en promedio, en torno al 30 %. En el ámbito privado, la UOM y la Asociación Bancaria abrirán el juego. Se trata de dos gremios que tienen buena relación con el Gobierno Nacional, y son casos testigos fuertes para el resto de los convenios, que se negocien posteriormente.

El cronograma oficial del Ministerio de Trabajo, luego del inicio de las discusiones con la UOM y la AB, continúa en la segunda quincena de marzo con las negociaciones con la

alimentación (algunas ramas), cerveceros, gastronómicos, portuarios, químicos, farmacia, subtes, panaderos, madereros y gráficos.

En la primera quincena de abril se enlistan varios sindicatos "peso pesado", comenzando por el de Comercio de Armando Cavalieri, calzado, medicina privada y ceramistas. Para la segunda quincena están citados los trabajadores de las terminales automotrices de SMATA, gremio a cargo de Ricardo Pignanelli y la construcción de UOCRA de Gerardo Martínez. Para mayo deben discutir los trabajadores portuarios, carne, mineros, espectáculos públicos, chacinados y lechería, entre otros.

En ese contexto, la idea de que las caídas que se verifican en la demanda de algunos productos en febrero deberían reacomodarse, suena bastante razonable. Los precios de muchos productos subieron en enero, pero la mayor parte de los trabajadores en relación de dependencia aún no recibió mejoras en sus ingresos, algo que recién tendería a normalizarse entre abril y mayo. Esto ya ocurrió en años anteriores. Las caídas en la demanda, tienden a aliviarse a partir del segundo cuatrimestre del año.

Mientras tanto, la otra información relevante de la semana fue la invitación formal del Club de París hacia el Gobierno Nacional para negociar la deuda que la Argentina sostiene con estos acreedores desde hace años, en torno a los 9.000 millones de dólares. La reunión será a mediados de mayo, esta negociación es parte de una nueva estrategia del Gobierno para poder retornar progresivamente al mercado internacional de capitales, en lo posible en el segundo semestre del presente año. La noticia impactó positivamente en los mercados, a través de la compra de bonos argentinos.

2 – NOVEDADES IMPOSITIVAS

La AFIP difundió la semana pasada la Resolución 3.601, con las nuevas valuaciones autos y motos, y cómo deben tomarse los ahorros en dólares, a tenerse en cuenta a la hora de realizar las declaraciones juradas de Bienes Personales a presentarse entre abril y mayo.

En la actualidad, están alcanzados por Bienes Personales quienes poseen un patrimonio mayor a los 305.000 pesos. Por eso, se espera que más contribuyentes se verán obligados este año a tributar este gravamen. Pero a raíz de la reforma implementada por el Gobierno kirchnerista los contribuyentes deben tener presente que deben pagar la alícuota, que le corresponda, sobre el total del patrimonio declarado y no sobre el excedente de lo que se consideraba antes el mínimo no imponible.

Por la falta de actualización del mínimo no imponible, cada vez más contribuyentes están alcanzados por el impuesto sobre los bienes personales, aunque tengan el mismo patrimonio. Cualquier argentino tiene que empezar a tributar si posee bienes por encima de los 305.000 pesos (valuados según el criterio del fisco), pero no por el excedente, sino por la totalidad de su patrimonio.

Como resultado de lo anterior, mientras que para el período 2007 (con vencimiento en 2008) la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) recibió 586.433 declaraciones juradas, en las presentaciones del año pasado 866.180 contribuyentes cumplieron con esta obligación. Son 300 mil personas más, un alza de 15,12 por ciento. En el mismo lapso el impuesto determinado (el monto que debían pagar) en estas declaraciones pasó de 1.695 millones de pesos por el ejercicio 2007 a 5.271 millones para el período 2012 (que venció el año pasado) y se multiplicó por tres.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Los precios de los granos en Chicago muestran cada vez más volatilidad. La razón de este comportamiento está vinculada a la creciente incertidumbre que envuelve a los mercados, contexto en el cual se combinan algunos factores alcistas y otros bajistas, que no permiten interpretar una tendencia definida para los precios durante los próximos meses. Entre los factores alcistas se destacan los siguientes. A saber:

a)- Hay dudas sobre el comportamiento climático en el Hemisferio Norte. El invierno ha sido especialmente crudo, afectando concretamente al trigo, pero sobre todo planteando la hipótesis de algún atraso en la siembra de maíz y soja correspondiente a la campaña 2014/15, lo cual puede ser interpretado por el mercado como una potencial señal de menores rendimientos.

b)- Los conflictos políticos desatados en Europa Oriental, plantean alguna incertidumbre sobre la presencia fluida en el mercado de dos jugadores de peso en el Mercado Internacional como son Ucrania y Rusia, particularmente fuertes en trigo y maíz. Nuestra impresión es que este tema tenderá a descomprimirse progresivamente. Sin embargo, a la fecha explica parte de los nervios en Chicago.

c)- Se viene produciendo en las últimas semanas una creciente incertidumbre sobre los rendimientos esperados para la producción de Palma en el Sudeste de Asia, particularmente en Indonesia y Malasia. Este tema es relevante porque el aceite de palma es un componente muy importante en el mercado Mundial de aceites. Si la oferta de aceite de palma muestra una caída significativa, el mercado se reorientará progresivamente hacia la demanda de aceites alternativos, lo cual constituye obviamente, una buena noticia para la soja argentina.

Como contrapartida a los factores alcistas ya mencionados, también sobrevuelan sobre los mercados algunos factores bajistas que conviene mirar con mucha atención. A saber:

a)- Pese a la última corrección que sufrió, de parte del USDA, la proyección de soja para Brasil, tiene que quedar claro que la producción de soja del Mercosur mostrará un nuevo record en esta campaña, que inevitablemente afectará los precios en Chicago y Argentina durante los próximos meses.

b)- Hay crecientes indicios de que China podría desacelerar su ritmo de compra de soja en los próximos meses en el mercado internacional. Si esto ocurriera, podría darse en paralelo a la aparición en el mercado de la soja sudamericana. La combinación de ambos factores impactaría negativamente en las cotizaciones.

c)- Un Gobierno Argentino preocupado por la inflación, seguirá muy probablemente regulando los precios del trigo y del maíz durante el presente año, por su impacto directo e indirecto en los precios de algunos alimentos que consume la población. A partir de lo anterior, es muy posible que no esté dispuesto a convalidar aumentos en el precio internacional de ambos productos, si algo así ocurriera durante los próximos meses.