
INFORME SECTORIAL • 05 de Noviembre • 2013
Año 11 - Número 487

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El Titular de la AFIP, Ricardo Echegaray, sorprendió la semana pasada al sostener públicamente que su Organismo no tiene en estudio medidas que puedan modificar los cargos para el uso de tarjetas de crédito en el exterior. El funcionario señaló que en el inicio del sistema de recargos, actualmente en el 20 %, se presentaron 21.739 solicitudes de reintegros por los cargos cobrados a cuenta del Impuesto a las Ganancias, por un total de 10 millones de pesos.

Sin embargo, el mismo Echegaray, expresó que “no descartó que esta medida pueda estarse estudiando en otras áreas de Gobierno”. Al respecto hay que decir que el titular de la AFIP sólo responde políticamente a la Presidenta, con lo cual habrá que esperar al regreso de Cristina Fernández a sus funciones para ver hacia qué lado se inclinan sus preferencias.

Hasta el momento, el regreso de la Presidenta a sus funciones está previsto para el 11 de noviembre. Todo indica que Amado Boudou no tomará medidas de política económica en su ausencia, por lo que las especulaciones sobre posibles cambios deberán esperar el regreso de Cristina Fernández. Mientras tanto, queda cada vez más en evidencia que se están produciendo algunas fuertes discrepancias entre los funcionarios más cercanos al poder, en relación a las futuras medidas a tomar, sobre todo en materia económica.

Pese a lo anterior, no consideramos la posibilidad de que Cristina Fernández convalide medidas que impliquen un cambio significativo en el rumbo económico. Esto incluye la propuesta de desdoblamiento cambiario, que “supuestamente” algunos funcionarios estarían estimulando. Nuestra impresión es que los rumores en tal sentido, que trascienden a través de algunos medios de comunicación, se parecen más a un Lobby sectorial que a un debate real dentro del Gobierno.

Mientras tanto, también vale la pena considerar con atención las últimas declaraciones del Jefe de Gabinete, Juan Abal Medina, que dejó traslucir que persistirá en los próximos meses un proceso de aumento en las tarifas y en los combustibles. El Funcionario expresó textualmente lo siguiente: “No tenemos idea de ningún cambio brusco. Las correcciones son permanentes. Obviamente hay definiciones que se irán tomando en cada momento”. Moraleja: Todo indica que el Gobierno está analizando modificaciones en su política de tarifas y subsidios. Aquí cabe esperar novedades inevitablemente, sobre todo de cara al próximo año.

2 – ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

El gráfico que adjuntamos muestra los rendimientos que ofrecieron las distintas opciones de inversión en la Argentina durante el mes de octubre. Como puede observarse, las mejores opciones siguieron planteadas desde el lado de los Bonos en pesos, debido a las

expectativas de que el Gobierno Argentino llegue a un acuerdo con el FMI para revisar el cálculo de la tasa de inflación, lo cual favorecería a los Bonos que ajustan por el CER.

El dólar oficial subió en todo el mes un 2,07 %, lo cual expresa un valor similar al verificado durante el mes de septiembre. A pesar de la existencia de rumores que hablan de una aceleración mucho mayor para noviembre, seguimos pensando que el Gobierno no está dispuesto a modificar sustancialmente su política cambiaria. Como expresamos en nuestro informe de la semana pasada, estimamos para todo el próximo año una devaluación en un rango entre el 25 % y el 30 %, es decir algo por encima, pero no demasiado, de la pauta verificada en los últimos dos meses.

En cambio, sí pensamos que se producirá una aceleración en el nivel de la tasas de interés en este último bimestre. La tasa que se paga por los plazos fijos se ubica actualmente entre un 17 % y un 20 % anual, valor que podría aumentar, sobre todo en diciembre.

Inversiones de Octubre

Variación en %	
Par en \$	26,45
Discount en \$	19,94
Cupón PBI en \$	11,20
Cupón PBI en u\$s	8,49
Acciones Líderes	7,97
Boden 2015 en u\$s	5,77
Global 2017 en u\$s (Ley NY)	4,77
Dólar Oficial	2,07
Plazo Fijo a 30 días	1,60
Oro en u\$s	-0,33

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Las lluvias generalizadas que cayeron sobre prácticamente toda la región pampeana durante la semana pasada aceleran una proyección de más de 20 millones de hectáreas sembradas de soja para la presente campaña. Esto podría proyectar una producción de soja cercana a las 55 millones de toneladas, a lo que habría que sumar aproximadamente 15 millones aún sin vender de la vieja cosecha, con lo que queda claro que sobrevuela en el escenario una visión bajista para la cotización mayo 2014.

Vale la pena destacar al respecto que el agregado agrícola del USDA en Buenos Aires estimó la futura producción de soja argentina en 57,5 millones de toneladas.

Por el lado del maíz la mayor parte de los expertos considera que durante el próximo mes y medio el mercado seguirá sostenido. El analista Pablo Adreani expresa al respecto lo siguiente: "Hoy vemos que el maíz disponible en el Mercado a Término de Buenos Aires (Matba) está cotizando a 165 dólares por tonelada y a 960 pesos por tonelada; sin embargo, se conocen negocios de las avícolas en Entre Ríos que están pagando hasta 1.100 pesos por tonelada en procedencia. Y en el centro oeste de Córdoba se han realizado negocios a 1.150 pesos a retirar.

Como podemos ver, el mercado de maíz muestra una gran firmeza y en esto tiene que ver el hecho de que la oferta de maíz no se encuentra en los mismos lugares donde está la demanda y, por este motivo, los compradores tienen que bonificar flete si quieren comprar maíz físico o disponible para poder cumplir con su proceso productivo".

Mientras tanto, y a los efectos de alentar el ingreso de dólares al país, el Gobierno Nacional flexibilizó la semana pasada algunas normas en relación a las empresas Cerealeras. A través de la Comunicación "A" 5.492, el BCRA amplió los límites y extendió los plazos de embarque para los exportadores que reciban una línea de prefinanciación del exterior. Los exportadores tenían antes hasta cinco plazos para hacer sus embarques, que iban desde los 90 hasta los 500 días. Ahora, para quienes tomen prefinanciaciones del exterior, los plazos serán sólo dos, los más largos, de 300 y de 500 días.

4 - SALARIOS EN EL SECTOR RURAL

La semana pasada, en el ámbito de la Comisión Nacional de Trabajo Agrario (CNTA) se determinó la nueva escala de valores que rige desde el 1º de octubre último y representa un aumento del 24 % para el peón rural, en dos tramos. El primer incremento rige a partir del 1º de octubre con un 14 % y el segundo entrará en vigencia el 1º de enero de 2014, con un 10 %.

El sector sindical, representado por UATRE, procuraba un incremento salarial del 30 %. En un comunicado, el gremio resolvió declarar el estado de alerta y movilización en rechazo al aumento salarial definido por el Gobierno.