

---

**INFORME SECTORIAL** · 08 de Octubre · 2013  
**Año 11 - Número 483**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

## **1 - LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA**

La Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos decidió no tomar la apelación presentada por la Argentina contra el primer fallo del juez neoyorquino Thomas Griesa, en el litigio que lleva adelante contra los fondos buitres. La decisión del máximo tribunal estadounidense significa que por ahora no revisará la sentencia que dictó la Corte de Apelaciones de Nueva York en octubre del 2012, que estipuló que Argentina evadió obligaciones contractuales al no tratar a todos sus acreedores de manera equitativa.

La decisión de la Corte no modifica la vigencia del no innovar (stay) que le permite a la Argentina no tener que cumplir con la sentencia de Griesa, que ordenó abonar en un pago y sin quita a los holdouts. Ese stay es parte de la orden que la Cámara dictó el pasado 23 de agosto, por lo que se mantendrá vigente hasta que Argentina complete todas las instancias de apelación correspondientes a la resolución de octubre de 2012. La instancia aún no cerrada es la presentación "en banc" que Argentina presentó ante la Cámara de Apelaciones y por la cual todos los jueces (13 magistrados) de esa instancia deben dar su veredicto para confirmar o rechazar el fallo de agosto pasado. Se descarta que esto ocurrirá en las próximas semanas y que luego el Gobierno argentino tendrá otros 90 días de plazo para realizar una última apelación ante la Corte Suprema para que tome el caso.

En este marco, Argentina continuaría fuera del circuito internacional de capitales, lo que plantea la necesidad de seguir haciendo frente a los compromisos de deuda con recursos propios. En este marco, no vemos ninguna flexibilización en las restricciones a la compra de dólares, y lo más probable es que se introduzcan nuevas limitaciones luego de las elecciones.

En relación a la cotización del dólar, el contexto eleccionario vuelve a propagar los rumores en torno a una devaluación. Nuestra visión, ya expresada en diversas oportunidades, es que este Gobierno no está dispuesto a convalidar un salto fuerte en la cotización del dólar. Si bien en los últimos meses se aceleró la pauta de depreciación por encima del 2% mensual desde julio, no vemos un escenario de devaluación violenta, sino un avance lento y progresivo en la cotización.

Mientras tanto, esta semana la salud de la Presidenta pasó a ocupar el centro de la escena, ante la intervención quirúrgica a la que debió someterse hoy, hecho que la mantendrá, al menos por unos días, alejada de la campaña y de sus funciones ejecutivas, dado que tuvo que traspasar el mandato a su vice Amado Boudou. Habrá que seguir la situación para observar si impacta en algún grado en términos políticos, a sólo tres semanas de las elecciones legislativas.

## **2 – LA EXTENSIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES**

Pese a la muy escasa aceptación en el primer trimestre, se resolvió prorrogar por tres meses más la regularización de capitales en divisas, a cambio de los cuales se ofrecen los Cedin y Baade. Hasta ahora se exteriorizaron 379 millones de dólares, menos de un 10% del monto que el Gobierno calculaba de antemano. El 90%, cerca de 341 millones, se destinaron a la compra del Cedin, mientras que el 10% restante, al Baade.

En el Gobierno la expectativa es que después de las elecciones el ingreso al blanqueo se agilice. El decreto 1503/2013, publicado el martes pasado en el Boletín Oficial, justifica la extensión de la medida a fin de "permitir que una mayor cantidad de sujetos interesados puedan exteriorizar sus tenencias y acogerse a los beneficios dispuestos en la Ley N° 26.860".

El objetivo del blanqueo es que los ahorristas puedan, ingresando dinero o inversiones en el exterior, declarar esos activos y regularizar su situación frente al fisco. Los Cedin fueron ideados para reactivar los sectores de la construcción e inmobiliario, y los Baade sirven para financiar obras en el sector energético y pagan una renta anual del 4%.

En este marco se encuentra la decisión de la empresa Bidas (accionista de Bidas Corp. y de Pan American Energy) de suscribir títulos Baade por unos 500 millones de dólares. Esa cifra es la que la firma petrolera se comprometió a traer del exterior, no por el mecanismo de blanqueo o regularización, sino a partir de una inversión directa de residentes en el exterior para destinarlos a sus proyectos energéticos en áreas no convencionales. La propuesta que le acercó Bidas al Gobierno es que el Estado "facilite" la concreción de la inversión de la propia empresa que ingresa los capitales, a través de alguna forma de crédito que haga líquido el capital conformado por los Baade recibidos. Como consecuencia de la operación, Bidas se vería beneficiada con una eximición del encaje del 30% que se exige al ingreso de dólares del exterior en forma directa, del impuesto a los débitos y créditos bancarios y de otros tributos.

## **3 – MERCADOS AGROPECUARIOS**

La falta de acuerdo en el Congreso estadounidense acerca del presupuesto ha dejado al gobierno en una virtual parálisis, afectando el financiamiento de diversas agencias gubernamentales, que se han visto obligadas a cerrar sus puertas o a disminuir sensiblemente su actividad. Entre éstas se encuentra el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), que cerró su sitio web y no está emitiendo sus tradicionales informes que sirven de guía a las partes que concurren al mercado de granos. Esta es la razón por la cual el próximo viernes tampoco se publicará el informe WASDE (estimación de oferta y demanda mundial) de octubre. Como destaca la Consultora Nóvitas: "Tal reporte es muy importante debido a que normalmente a esta altura del año da un panorama bastante acabado del volumen productivo estadounidense tanto de soja como de maíz. En este año de siembra tardía, tal información llegará más tarde. En este contexto, los precios de los granos, especialmente los de la soja podrían tener una fortaleza relativa adicional".

También en este sentido se expresan las demoras que hoy enfrenta el avance de la recolección en los Estados Unidos por las lluvias de los últimos días. La soja en Chicago, que

el martes pasado llegó a 465 dólares como respuesta al incremento previsto en los stocks por el último informe publicado por el USDA, finalizó ayer a 476 dólares.

A nivel local, la soja mayo 2014 se mantiene estable en torno a los 295 dólares. Este nivel de precios se apoya en una previsión muy optimista de la producción sudamericana, de más de 156 millones de toneladas en el ciclo 2013/14, lo que plantea un escenario bajista para los precios de la oleaginosa.

Frente a este cuadro, el analista Pablo Adreani, de Agripac, expresó que: "Pensar en una soja nueva de 350 dólares parece demasiado difícil, salvo que los estadounidenses tengan algún desastre climático mayor que les provoque fuertes pérdidas en su producción. Hay otro factor interno y de gran peso en el mercado que tiene que ver con el volumen de soja que hoy existe en manos de productores y sin vender. No existe forma de escapar al poder bajista que pueden ejercer 16,6 millones de toneladas en un periodo de tres meses. Más si se considera que muchas industrias procesadoras de soja van a parar durante el verano para mantenimiento, lo que genera una caída adicional de la demanda con la consecuente menor presión sobre los precios de la soja disponible".

En cuanto al maíz, la escasez de precipitaciones y la baja rentabilidad del cultivo en importantes regiones productivas, probablemente deriven en una caída en el área a sembrarse. En este sentido, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires redujo la semana pasada su previsión de área sembrada en el cereal a 3,46 millones de hectáreas, desde las 3,56 previas. Los 158 dólares ofrecidos actualmente en el Matba por la posición abril 2014 se corresponden con un panorama de maíz internacional con reservas mucho mayores que los de la campaña 2012/13.

En otro plano, la Unión Europea estaría por aplicar altísimos aranceles a la importación de biodiesel argentino e indonesio a partir de diciembre, alegando supuestas medidas "antidumping". Actualmente las importaciones de biodiesel pagan un 8%, y se resolvió subir a un rango del 22 al 25% los aranceles que tributa Argentina.

La Unión Europea representa el 65% de las exportaciones argentinas y este arancel sería prohibitivo para las ventas a este destino, lo que plantea serios problemas para la continuidad de la industria, que ya viene golpeada por el conflicto comercial con esta región. En los primeros 8 meses de 2013, la producción de biodiesel cayó un 39,7%, mientras que las exportaciones disminuyeron un 58,4%.