
INFORME SECTORIAL · 01 de Octubre · 2013
Año 11 - Número 482

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Todo parece indicar que el gobierno nacional podrá superar con éxito el escollo del Congreso para aprobar las leyes que le permitan manejarse administrativamente durante el próximo año. La semana pasada consiguió la aprobación en la Cámara de Diputados del Presupuesto para el 2014, la prórroga de la ley de emergencia, del impuesto al cheque y el mantenimiento del régimen del monotributo.

Esta semana arranca el mismo debate en el Senado, donde se supone que el oficialismo corre incluso menos riesgos que en la Cámara de Diputados. Habrá seguramente mucho ruido mediático y reproches de todo tipo. Pese a ello, todo hace pensar que el gobierno tendrá aprobadas estas herramientas en el transcurso de la próxima semana.

Mientras tanto, creemos que vale la pena rescatar una verdadera “perla”, del reportaje que le concedió Cristina Fernández al periodista Jorge Rial el último domingo. En un momento de ese dialogo, la Presidenta expresó que: “Hay más de 300 formas de utilizar el dólar en el país. Entre esas tantas formas está el atesoramiento, y no hay razones para tenerlo. Incluso antes se podían comprar hasta 2 millones de dólares por mes sin necesidad de decir para qué, y eso no ocurre en ningún lugar del Mundo”.

¿Qué se desprende de esta declaración? Que el Gobierno no tiene previsto flexibilizar la compra de dólares para atesoramiento después de las elecciones y que por lo tanto seguirá planteado el control fiscal sobre la demanda de divisas tal como lo hemos visto en los últimos tiempos. En realidad, en su necesidad de “racionar” las divisas, es altamente probable que el gobierno nacional restrinja, después de las elecciones, aún más algunas ventanas por las cuales salen dólares del país, como es por ejemplo el tema turismo (a pesar de las declaraciones del titular de la AFIP en contrario, que se acompañan en el punto 3 de este mismo Informe).

2 – ALTERNATIVAS FINANCIERAS

El cuadro que adjuntamos muestra los rendimientos de las distintas alternativas de inversión durante el mes de septiembre en la Argentina. El tope del ranking lo ocuparon las acciones en la Bolsa de Buenos Aires, por las razones apuntadas en nuestro Informe de la semana pasada. Más atrás se ubicaron los bonos en pesos y bastante detrás el dólar y las tasas de interés de los plazos fijos.

Sin embargo, y tal como lo venimos planteando desde hace algún tiempo, nuestra visión es que las tasas de interés seguirán un proceso ascendente de cara a los próximos meses. En las mesas de dinero de los Bancos se está pagando actualmente un 20 % anual en promedio para los depósitos de más de un millón de pesos. Esta tasa es incluso ofrecida por entidades públicas, que hasta hace algún tiempo sólo convalidaban tasas en torno al 11 % anual.

Como bien destaca Ámbito Financiero: “Con una tasa Badlar que aumentó 400 puntos básicos en los últimos cinco meses, los grandes bancos privados del sistema resolvieron ajustar en la misma medida las tasas de sus créditos. De ahí que también se espere un piso más alto para las líneas bancarias en los próximos meses. “Es lo que va a ocurrir con toda seguridad, lo cual expresa un fuerte llamado de atención para aquellas empresas que tienen pasivos a tasa variable”.”

- **Inversiones de Septiembre**

Variación en %	
Acciones Líderes	+ 22,0
Par en Pesos	+ 19,0
Discount en Pesos	+ 14,0
Cupón PBI Pesos	+ 13,0
Euro Oficial	+ 4,2
Dólar Oficial	+ 2,0
Plazo Fijo en Pesos	+ 1,1
Oro	- 0,5

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

El clima parece estarse acomodando en los Estados Unidos. Se esperan nuevas lluvias en las principales regiones productivas, lo cual contribuiría a mejorar la situación, especialmente para la soja. Adicionalmente a lo anterior, el avance de la cosecha está mostrando rendimientos bastante satisfactorios.

Esto explica que el último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) haya planteando una recomposición de los niveles de stocks, tanto para soja como para maíz, lo cual debilitó parcialmente los precios en Chicago a comienzos de esa semana. Si bien aún no está dicha la última palabra desde el punto de vista de los rendimientos, y aún puede haber lugar para algunas sorpresas, el dato actual tiene que ser tomado con atención por parte de los productores argentinos.

Frente a semejante cuadro, el analista Pablo Adreani, de Agripac, expresó el pasado viernes que: “El productor debe tomar conciencia de que las chances que la soja disponible suba del nivel actual (340 dólares) son realmente muy bajas, a menos que un fenómeno climático adverso afecte la producción de soja estadounidense como una helada temprana o excesivas lluvias durante la cosecha. La lógica indica que, con semejante volumen de soja sin vender por parte de los productores, los precios de la soja disponible deben acercarse a los precios de la soja nueva cosecha. Mayo 2014 está muy cerca de los 300 dólares” (hoy 290).

La situación es bastante distinta para el trigo. Como bien destaca la Consultora Novitas S.A.: “Los problemas climáticos que afectan los cultivos invernales en buena parte de Sudamérica hacen que Brasil, el principal importador de la región, a causa de las mermas en su propia cosecha deba abastecerse por fuera del Mercosur y el mercado estima que esa demanda recaerá sobre el Golfo, lo que presiona las cotizaciones. Por otra parte, Australia

estaría sufriendo falta de humedad en regiones trigueras de importancia, lo que produciría algún recorte productivo. En tanto que en Ucrania un frente de lluvias retrasaría las labores de cosecha”.

4 – NOVEDADES IMPOSITIVAS

El titular de la AFIP, Ricardo Etchegaray, realizó interesantes declaraciones a comienzos de esta semana. Destacamos las siguientes:

a) Sobre el consumo de tarjetas en el exterior, no estamos pensando en ninguna medida adicional. El pago a cuenta de otros impuestos de 20 % es suficientemente importante y reconoce indirectamente una suerte de tipo de cambio diferenciado. Más no podemos hacer, porque corremos el riesgo de que algunos países consideren que la Argentina está desalentando los viajes al resto del mundo y por lo tanto podrían imponer trabas a sus residentes, con lo que perderíamos ingresos de divisas por esa vía.

b) En los próximos meses subirá el impuesto integrado a pagar del monotributo y estimó que a partir del año que viene se actualizarán en forma automática, una por año, los montos de las escalas y el impuesto del Régimen Simplificado.

c) Los últimos cambios en el monotributo fueron una medida transitoria. Habían quedado desactualizados los montos de cada categoría y por eso lo elevamos. En los próximos meses el cargo se va a aumentar, quien pagaba \$ 1.600 pasará a pagar \$ 2.000. Estimamos que a partir del año que viene se actualizarán en forma automática, una vez por año, los montos de las escalas y el impuesto a pagar.