
INFORME SECTORIAL · 04 de Septiembre · 2013
Año 11 - Número 478

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

En clave electoral, el Gobierno continúa trabajando a los efectos de descomprimir algunos de los reclamos vinculados a la presión impositiva. A partir de septiembre no pagarán Impuesto a las Ganancias empleados y jubilados que cobren menos de \$ 15.000 brutos y se eliminó además la diferencia entre los salarios de solteros y casados alcanzados por este tributo. Hasta ahora, el piso para no pagar era de \$ 8.360 para solteros y \$ 11.563 para casados con hijos. La modificación generará que alrededor del 90% de los trabajadores bajo relación de dependencia dejará de pagar ese tributo. Además, el 99,3% de los jubilados y pensionados quedará exento.

Como contrapartida se gravará con un 15% la compraventa de acciones y títulos valores que no cotizan en los mercados y se incluirá un gravamen del 10% sobre la distribución de dividendos. Con esos dos nuevos ingresos, se espera recaudar \$ 2.056 millones.

Adicionalmente a lo anterior, fuentes oficiales confirmaron que también se están estudiando medidas en relación al monotributo. El mismo Ricardo Echegaray, titular de la AFIP, anticipó que evalúan realizar correcciones sobre el esquema que utilizan alrededor de 2,7 millones de contribuyentes. El organismo analiza actualizar escalas e incrementar los componentes impositivos, previsional y del sistema de salud.

“Tenemos límites de facturación de 200 mil y 300 mil pesos para el monotributo, pero hay contribuyentes que no deberían ser monotributistas y se hacen los enanos fiscales”, indicó Echegaray.

El principal instrumento que posee la administración tributaria y hasta ahora nunca utilizó es la modificación hacia arriba de las categorías. El impuesto está estructurado en ocho tramos, desde 24 mil pesos anuales de Ingresos Brutos hasta 200 mil pesos.

La actualización y modificación de los componentes impositivo, previsional y del sistema de salud del impuesto es el otro instrumento que estaría analizando el AFIP. Sólo el primero de ellos es variable según cada categoría. En cambio, los componentes de seguridad social y el sistema de salud son montos fijos para todas las categorías. El último cambio en el régimen de monotributo fue aplicado en mayo del año pasado, con vigencia a partir de julio.

2 – ALTERNATIVAS FINANCIERAS

Más allá de la sorpresa positiva que dieron las acciones en la Bolsa de Buenos Aires, el tema más relevante del mes de agosto fue la aceleración que tuvo el proceso devaluatorio del dólar oficial, cuyo ritmo está orientado por las decisiones del Banco Central. La conducta de

agosto confirma que el Gobierno está buscando recuperar parcialmente la competitividad perdida en el proceso inflacionario.

Sin embargo, tiene que quedar muy en claro, como lo hemos expresado en diversas oportunidades, que este Gobierno no está dispuesto a convalidar un salto brusco en la cotización del dólar oficial. Sólo está dispuesto a hacer lo que ahora estamos viendo, lo cual significa convalidar un avance lento y progresivo en la cotización. En ese contexto, el ROFEX de Rosario marca esta semana un dólar en torno a los 6,70 – 6,80 pesos para cuando se coseche la soja en mayo de 2014.

Por el lado de los títulos públicos, el ranking de agosto no alcanzó a reflejar el impacto negativo que generó el fallo de la Justicia Norteamericana en relación al reclamo de los Fondos Buitres. La semana pasada cayeron un 8 % en promedio, aunque hay algunos papeles que suman pérdidas en torno al 15 %, pero esta semana se recuperaron parcialmente. ¿Es momento para comprar? Nos parece que aún no. Una oportunidad especulativa de compra debe convalidar todavía algunas bajas adicionales.

Mientras tanto, y tal como se preveía, continúa también avanzando el nivel de tasas de interés en el Sistema Financiero. Hace seis meses los bancos pagaban entre el 14% y el 16% anual por los plazos fijos en montos elevados (tasa BADLAR), tasas que ahora se ubican entre el 16% y el 19%, aunque hay bancos que ya ofrecen el 20% anual. ¿Esto significa que están las tasas en un techo? No, todavía queda un camino por recorrer, sobre todo en la medida que se acerque la última parte del año.

Rendimientos de Agosto

| En % | |
|----------------------------------|-------|
| Merval (Acc. líderes) | 17,46 |
| Oro | 6,56 |
| Boden 2015 en u\$s | 5,58 |
| Glob. 2017 u\$s (ley NY) | 5,29 |
| Bonar X en u\$s | 4,00 |
| Par en \$ | 3,89 |
| Dólar Oficial | 3,02 |
| Cupón PBI en u\$s | 2,94 |
| Dólar "Blue" | 2,59 |
| Discount en u\$s (NY) | 2,50 |
| Boden 2014 | 0,48 |
| Plazo Fijo a 30 días | -0,78 |
| Cupón PBI – Pesos | -1,07 |
| Discount en u\$s (Ley Argentina) | -1,20 |

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

El clima en Estados Unidos sigue siendo la variable a monitorear, ya que el deterioro de la situación jugará a favor de los precios para los productores argentinos. El último informe de Nóvitas destaca que: "En las últimas 48 hs. se registraron precipitaciones mínimas, o más bien nulas, en importantes sectores del cinturón maicero-sojero estadounidense, sobre todo en el oeste que es donde la situación se encuentra bastante complicada. El pasado jueves, el monitor de sequía mostraba sectores de Iowa y Missouri con sequía severa, en tanto que buena parte de Illinois y Minnesota se encontraban "anormalmente secos", estados que no recibieron aporte hídrico alguno en las zonas más necesitadas".

Por otra parte, la semana pasada el Ministro de Agricultura, Norberto Yauhar, anunció una línea de créditos para financiar a pequeños y medianos productores lecheros y empresas agroindustriales de todo el país por un monto total de \$ 200 millones, con una tasa nominal anual del 9%, bonificada por el ministerio.

Podrán acceder a esta línea de crédito para capital de trabajo productores MiPYMES que bajo cualquier forma societaria o unipersonal facturen mensualmente por ventas de leche hasta los \$ 400.000. Esta línea de financiamiento contempla préstamos hasta \$ 2.500.000 para inversiones fijas, los cuales surgirán de la evaluación individual de cada caso, según se informó oficialmente.

El financiamiento tiene el fin de ayudar a los pequeños productores en distintas inversiones de hasta cinco años de duración: la construcción o ampliación de instalaciones o infraestructuras; adquisición de maquinarias; mejoras y ampliación de rodeos; pasturas perennes; financiación parcial de compra de campos adyacentes o cercanos; software para armado de raciones y gestión del establecimiento; o el capital de trabajo asociado a la inversión.