INFORME SECTORIAL ▪ 10 de Agosto ▪ 2016
Año 14 - Número 564

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

A partir del discurso del Presidente Macri, hay que reconocer que el Gobierno Nacional tiene enfocados casi todos sus cañones en materia económica, en intentar disciplinar la inflación, apostando a que conseguirá llegar a fin de año en un rango en torno al 1,5% mensual. De hecho, la inflación del mes de julio se ubicará en torno al 2%, confirmando la desaceleración que se viene verificando en los precios desde mayo pasado.

La pieza clave para comprender porque ocurre esto, es el escenario abiertamente recesivo que atraviesa la Economía Argentina actualmente y que razonablemente se extenderá durante todo lo que resta del presente año. Está claro que una economía en recesión actúa como un fuerte disciplinador de precios. Sin embargo, para que la hipótesis sobre la baja en la inflación se confirme en los próximos meses, hay que agregar que no debería haber ni saltos devaluatorios adicionales, ni aumentos fuertes en los combustibles y tarifas, etc.

Llegado ese punto, hay que decir que hay algunos cabos sueltos en este análisis y uno de ellos se ubica precisamente sobre el tema de las tarifas, donde el Gobierno Nacional depende ahora de la decisión que tome la Corte Suprema de Justicia. Qué posición tomará la Corte y también "cuando" lo hará, es un tema que desvela al Gobierno por estas horas y que seguirá generando una fuerte incertidumbre durante todo lo que resta del presente mes.

Sin embargo, en el horizonte aparece ahora otro elemento que podría desviar el objetivo oficial para bajar la tasa de inflación. ¿Cuál? La intención planteada desde algunos gremios de reabrir las negociaciones paritarias para actualizar salarios en esta segunda mitad del año. El Jefe de Gabinete Marcos Peña ha dicho hace algunos días que el Gobierno Nacional no está dispuesto a convalidar este planteo, y lo cierto es que este reclamo podría poner en riesgo el objetivo de alcanzar el 1,5% de inflación en noviembre.

¿Por qué? Debido a que si eso ocurriera, se cae de maduro que generaría un reajuste en los precios de una gran variedad de productos, sobre todo en el sector industrial alimenticio y consecuentemente, la tasa de inflación volvería a entonarse. El problema es que esto complicaría claramente la hoja de ruta oficial que está prevista en materia financiera y cambiaria.

Esto es así debido a que la política que lleva adelante el Banco Central (BCRA), tiende a acomodar la hoja de ruta del dólar y las tasas de interés al objetivo prioritario sobre la inflación. Tal como ya expresamos en anteriores informes, si la inflación tiende a bajar, el Banco Central tiene previsto acompañar con una baja en las tasas de interés y un progresivo mayor aumento en la cotización del dólar, de aquí hasta fin de año. Si la

inflación no cede como está previsto, entonces tampoco bajarán las tasas de interés y se podría complicar también la política de reacomodamiento progresivo sobre el mercado de divisas.

2 - NOVEDADES IMPOSITIVAS

El Gobierno Nacional continúa por estos días haciendo un fuerte marketing en favor del blanqueo de capitales. En ese contexto, el Ministro Alfonso Prat-Gay expresó que "será más barato entrar al blanqueo de capitales que no hacerlo, por los controles y penalidades que habrá luego" a la par que prometió que quienes estén en regla van a tener un premio. La expectativa del Gobierno apunta a recaudar por lo menos 20.000 millones de dólares.

Desde el punto de vista operativo, hay que destacar que con los datos recaudados de fuentes prexistentes y nuevas, la AFIP pondrá en marcha la etapa de "inducción" mediante su portal web para que los contribuyentes ingresen al "sinceramiento". "Vamos a dar información oficial al cierre de cada etapa. Un día después del 30 de septiembre será la primera parada respecto de la suscripción al bono de tres años", indicó el Ministro.

Asimismo especificó que la emisión de uno los dos bonos que los contribuyentes podrán suscribir, a partir de esta semana, para evitar pagar el impuesto especial, podrá ser ampliable, dependiendo de la capacidad de demanda y del límite de emisión por Presupuesto. Se trata del bono a tres años que podrá ser suscripto hasta las 15 del 30 de septiembre próximo. Mientras que el bono a 7 años tiene un límite de suscripción de u$s 5.000 millones y podrá hacerse hasta las 15 del 31 de diciembre de 2016, o hasta que se agote el monto a emitir.

Por su parte, Abad instó a quienes tengan bienes y dinero sin declarar a que ingresen al blanqueo y advirtió que desde 2017 habrá un "intercambio automático de información financiera" entre 55 países, mientras que desde 2018 se sumarán otros 46. Los funcionarios recordaron que los contribuyentes podrán acceder a bonos o ingresar a una moratoria.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

El Mercado de Granos en Chicago consiguió en los últimos días frenar su caída y sostener una recuperación parcial de precios. Esto se debió en parte a un cambio de posicionamiento de los Fondos de Inversión, en términos especulativos, y también a un mayor dinamismo mostrado por la demanda, que aprovechó las bajas de precios verificadas en las últimas semanas, para regresar al mercado y aprovechar los precios más bajos.

Esta recuperación se produce en la víspera de un nuevo reporte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) que se espera para este viernes, con nuevas estimaciones sobre la producción. Todo indica que se ratificará el buen estado de los cultivos en el hemisferio norte, tanto para maíz como para soja. Más dudas genera, en

términos de expectativas, la situación del trigo a nivel global donde existe cierto temor sobre la situación europea, especialmente en Francia y Alemania.

Mientras tanto, y de cara a la próxima campaña en Sudamérica, un dato interesante surgió esta semana de parte de la Consultora Agroconsult, que estimó que Brasil sembrará oleaginosa en 33,7 millones de hectáreas, lo que representa un alza de 1,5% interanual, inferior a lo que esperaba el mercado, en torno al 2% según un sondeo de la agencia Reuters. Se trataría del menor crecimiento del área soja en el gigante sudamericano en una década, como consecuencia del encarecimiento del crédito, lo que limita las inversiones, y el atractivo que representa el maíz, ante la fuerte suba de precios del cereal brasileño como consecuencia de una safrinha diezmada por factores climáticos. Esa situación hizo que Brasil tenga que importar 1,5 millones de toneladas de maíz entre febrero pasado y enero próximo, de las cuales le quedan por importar en torno a 750.000 toneladas.

Por el lado del mercado de carne vacuna, lo más destacado fue el cierre de la paritaria en la industria frigorífica con un 42% de aumento en los sueldos del sector. Desde la cámara empresaria, FIFRA, estimaron que esto generará un aumento en el precio de la carne en torno al 5%, dato preocupante, ya que se plantea sobre un mercado que ya viene debilitándose en términos de demanda, debido a la pérdida de poder adquisitivo de parte de la población.

Las estadísticas son contundentes. El consumo anualizado de carne por habitante se ubica actualmente en 55,2 kilogramos, un retroceso de casi un 8% en relación al 2015, uno de los registros más bajos de los últimos 37 años (aunque comparable al 2011). Mientras tanto, por una escasa oferta, en julio el precio de la hacienda en pie subió un 5,5% en relación al mes anterior, llegando a un nuevo máximo histórico por kilo vivo.

¿Cuál es la película? Para Daniel Urcia, titular de FIFRA, "Lo más positivo es que las perspectivas a mediano y largo plazo son que el valor de la hacienda se estabilice o hasta que baje en algunos meses". ¿Por qué transcribimos este comentario? Debido a que coincide con nuestra visión, tal como analizamos en este mismo informe dos semanas atrás.