INFORME SECTORIAL · 04 de Octubre · 2016
Año 14 - Número 572

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Desde el Gobierno Nacional se viene utilizando la metáfora de los "brotes verdes" para plantear que hay algunos sectores de la Economía Argentina que están comenzando a traccionar un proceso de recuperación productiva, que en el tiempo contribuirá a dejar atrás el escenario de recesión actual. Entre estos "brotes" se destacan claramente aquellos sectores vinculados directa e indirectamente al sector agrícola, como maquinarias, provisión de insumos, y también algunos segmentos del mercado inmobiliario.

Sin embargo, todo parece indicar que, en términos macroeconómicos, los "brotes verdes" no alcanzarán para revertir el escenario recesivo en lo que resta del presente año. Los datos vinculados al mercado comercial minorista muestran números que indican incluso que aun no se llegó al piso, en términos de caídas. Por otra parte, la recaudación impositiva del propio Gobierno Nacional durante septiembre, ratifica el debilitamiento de la capacidad contributiva de la economía en su conjunto.

En ese contexto, la opinión mayoritaria, entre consultoras nacionales y organismos internacionales, señala que la actividad económica del país caería entre el 1,5% y el 2% durante el presente año, y aparece como razonable la expectativa de que se produciría un rebote positivo en el 2017, entre un 3% y el 4%, números que consideramos razonables y a los que adherimos como pronóstico desde este espacio.

Mientras tanto, nos parece muy relevante rescatar declaraciones del Ministro Cabrera, realizadas en una reunión celebrada con empresarios de la Unión Industrial Argentina (UIA) la semana pasada. Ante los reclamos sectoriales por apertura de importaciones que compiten con empresas nacionales, el funcionario planteó que se tomarán medidas para contener la situación, en la actual coyuntura, pero que tenía que quedar en claro que el Gobierno Nacional apuntará a un modelo de mayor apertura económica de cara al 2019, para empujar al sistema productivo a un escenario de mayor competitividad sistémica, en beneficio del país en su conjunto. ¡Quién quiera oír que oiga!

2 – ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

El cuadro que se adjunta muestra los rendimientos que mostraron las distintas alternativas de inversión durante el mes de septiembre, donde puede observarse que las acciones y algunos bonos volvieron a mostrarse en la punta del ranking, tal como viene ocurriendo desde hace algún tiempo.

Se trata de una carrera ascendente, que se explica en buena medida por el mejoramiento de la imagen que se viene planteando para el país en distintos ámbitos internacionales. Para quienes se posicionaron en activos argentinos hace ya un par de años atrás, tanto en bonos como en acciones, las ganancias han sido más que significativas. Para quienes ingresen de aquí en adelante, en cambio, cabría recomendar algo más de cautela, ya que todo indica que el recorrido alcista que queda por delante podría ser bastante más discreto, y merece un análisis muchos más fino.

Por otra parte, las tasas de interés en el sistema financiero continuaron descendiendo, pero situándose igualmente por encima de la tasa de inflación esperada. A comienzos de esta semana el presidente del Banco Central, Federico Sturzenegger, declaró que "será necesario mantener elevadas las tasas de interés para continuar con la política de bajar la inflación", lo cual confirma que seguirá resistiendo las presiones para que baje con más fuerza las tasas de interés de referencia, que se expresan a través de la licitación semanal de las LEBAC.

En este punto hay que destacar que, en la medida que las tasas de interés no bajen más aceleradamente, hay pocas chances de que el dólar pueda escalar posiciones por encima de la pauta de devaluación actual. Está muy claro que cada vez son más las presiones para que el Gobierno convalide una mayor pauta devaluatoria que permita mejorar la competitividad de diversos sectores productivos.

Sin embargo, y pese a lo anterior, el Banco Central continúa firme con su actual política cambiaria, a partir de la cual cabe esperar un dólar apenas por encima de los 16 pesos para fin de este año, si Sturzenegger resiste las presiones para acelerar las bajas en las tasas. La expectativa de algunos sectores es que el Banco Central convalide un dólar más cerca de los 17 pesos para fin del presente año.

- **Rendimientos Financieros de Septiembre.**

Merval	+8,8%
Par ($)	+6,7%
Discount ($)	+4,7%
Bonard 17	+4,5%
Dólar	+2,5%
Badlar	+2,0%
Oro	+0,7%

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Finalmente el Gobierno Argentino blanqueó la decisión de no reducir en la próxima campaña agrícola los 5 puntos de retención a las exportaciones para la soja que había prometido durante la campaña electoral. En consecuencia, la soja seguirá pagando el 30% durante el 2017. Recién a partir de enero del 2018 se establecerá una pauta de reducción mensual de 0,5 puntos, de manera progresiva hasta diciembre del 2019, con lo cual al final del mandato de Mauricio Macri, la soja tributará un 18% en derechos de exportación.

Sólo los productores sojeros de las 10 provincias del norte argentino incluidas en el Plan Belgrano, gozarán desde marzo de 2017 de "reintegros" equivalentes a los 5 puntos porcentuales de las retenciones que debían haber bajado para todos. El reintegro a los productores del norte se hará por transferencia bancaria vía AFIP. Hacia octubre de 2018, cuando el resto de los sojeros del país tributen 25%, los del NOA dejarán de recibir reintegros, y de ahí todos confluirán en el esquema de baja mensual de la alícuota.

Entre los anuncios también se incluyó un Programa de Fortalecimiento de las Economías Regionales, por $ 2600 millones, que a través de reintegros a las exportaciones llegará a 15 cadenas de valor, como frutas y verduras; infusiones y especias; aguas y bebidas; azúcar y confitería; huevos y miel; lácteos; carne bovina aviar y porcina, entre otras.

Adicionalmente a lo anterior, también se anunció la creación del Fondo Nacional de Agroindustria (Fondagro) con $ 1700millones, que financiará la mejora de la competitividad; capital de trabajo; infraestructura, logística, calidad y agregado de valor en origen.

Mientras tanto, y para el mercado de la carne vacuna, todos los elementos de análisis apuntan a mostrar algún aumento en la oferta en los próximos meses. Al respecto, el analista Ignacio Iriarte expresó que: "Se sabe que hay mucha hacienda encerrada en los feedlots y mucho ganado atrasado en el campo, que en algún momento de las próximas semanas comenzará a salir al mercado, aunque por ahora prevalece la retención".