
INFORME SECTORIAL • 01 de Diciembre • 2016
Año 14 - Número 580

Por Lic. Carlos Seggiaro

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

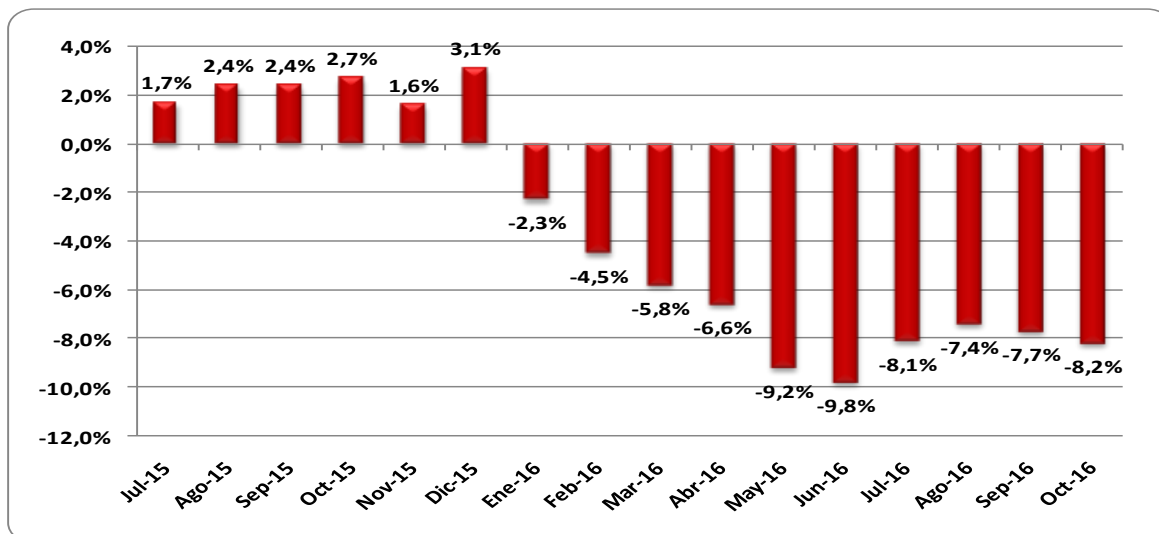
Las estadísticas correspondientes al mes de octubre, tanto públicas como privadas, confirman que la Economía Argentina continúa en recesión, y que los “brotes verdes” no alcanzan para compensar la debilidad expresada en la mayoría de los sectores productivos del país. Según el mismo INDEC, la actividad industrial cayó un 8% en octubre, contra el mismo mes del año pasado, lo cual expresa que al sector le fue peor en este último mes que en los meses anteriores. En la construcción, mientras tanto, la caída interanual fue del 19,2%, cifra que también se encuentra por encima de la que se venía observando en los meses anteriores.

Las estadísticas privadas van en el mismo sentido que las oficiales. Según el último informe de la Consultora FIEL, la caída interanual del sector industrial se ubica en el 7,1%, marco en el cual el sector textil cae nada menos que un 26,7% mientras que el sector automotriz desciende un 19,1%. EL sector de alimentos también cae, pero como era de esperar, en un rango menor, del 3,5%. Adicionalmente, el gráfico que adjuntamos muestra el comportamiento del sector comercial, en base a los datos de CAME, donde se ve el recorrido que expresó el inocultable debilitamiento del consumo durante los últimos meses.

Hasta aquí la foto. ¿Pero cuál es la película? Ya hemos expresado en anteriores informes que la caída para este año se ubicará en torno al 2% y que la esperada recuperación tiende a retrasarse, de cara al 2017. Todo indica que las estadísticas comenzarán a mostrar signos positivos en algún momento del segundo bimestre del año próximo, aunque de una manera bastante discreta.

En este marco, el pronóstico oficial de que la Economía Argentina, medida a través del PBI, aumentará su nivel de actividad en torno al 3,5% el año próximo, aparece como algo ambicioso. Sin embargo, todo parece indicar que, aunque las estadísticas comiencen a mostrar un signo positivo el próximo año, para la mayor parte de la sociedad esa mejora en los números será casi imperceptible en términos de bienestar. De una cosa podemos estar seguros. Por el lado económico, no hay ninguna fiesta en el 2017.

- **Variación Anual de Cantidades Vendidas**



Fuente: CAME

2 – NOVEDADES IMPOSITIVAS

Por estas horas el Gobierno Nacional y la oposición política libran una dura batalla en el Congreso por los temas impositivos, básicamente en torno a las modificaciones a introducir en el Impuesto a las Ganancias. El oficialismo llevó al recinto una propuesta, pero se encontró con que la oposición levantaba otro proyecto que ampliaba los beneficios para los contribuyentes, lo cual le planteaba al Gobierno que tendría que resignar recursos que considera vitales en el actual contexto, donde soporta un fuerte déficit fiscal.

En ese contexto, el presidente Macri ayer acusó de demagógica a la oposición, precisamente porque la propuesta que levantan debilitaría fuertemente las cuentas fiscales del Gobierno. El Mínimo No Imponible y las distintas escalas estaban en el centro de la escena, pero a último momento apareció en la negociación un pedido para convalidar una fuerte suba en el máximo de facturación que permite el monotributo, un tema muy sensible en términos de reclamo sectorial.

Un tema importante es que en el debate abierto sobre como se compensarán los recursos que se resignan, la oposición puso sobre la mesa la propuesta de introducir nuevos gravámenes, a manera de compensación. Entre ellos se destaca el impuesto a la renta financiera, la reposición de retenciones a la actividad minera, gravámenes sobre el juego y las ganancias en el mercado de derivados financieros (dólar futuro).

Todo indica que finalmente se alcanzará algún acuerdo, donde cada parte resigne algo, ya que ninguna de los bloques tiene los votos suficientes para imponer su posición en la Cámara de Diputados. En ese marco, es muy posible que el próximo martes se apruebe un proyecto definitivo, que posteriormente pasará al Senado para su aprobación final.

3 – ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

La tabla que adjuntamos muestra los rendimientos que ofrecieron en noviembre las distintas alternativas de inversión. Los bonos cortos en dólares, como el Bonar 2017, mostraron subas ya que se están utilizando para pagar las multas del blanqueo de capitales,

mientras que los bonos largos tuvieron bajas importantes, por la aversión al riesgo que viene generando el cambio en la política de los Estados Unidos.

Sin embargo, y sin lugar a dudas, el tema más relevante se ubica en torno a que las presiones ejercidas desde distintos ámbitos empresarios, para que el Banco Central convalidara un menor nivel en las tasas de interés y un dólar más elevado, van surtiendo efecto, como lo demuestra el comportamiento de ambas variables en lo que va de la presente semana. El Banco Central convalidó este martes una nueva baja en las tasas que ofrece por las LEBAC, y el dólar toma impulso subiendo de manera significativa.

Como ya expresamos en informes anteriores, en las últimas semanas se generó una fuerte presión, desde distintos sectores empresarios, para que el Gobierno convalidara un corrimiento en la cotización del dólar. El dólar se está revaluando en todo el Mundo, pero en ese contexto, otros países, como Brasil, convalidaron devaluaciones superiores a las de Argentina, lo cual expresaba una pérdida de competitividad adicional para las empresas exportadoras de nuestro país. Todo parece indicar que el Gobierno tomó finalmente nota de este reclamo y actuó en consecuencia, convalidando el corrimiento relativo en la cotización que venimos observando en los últimos días.

De todas maneras, tiene que quedar claro que se trata de un corrimiento en la cotización que se encuentra totalmente controlado por las autoridades del Banco Central. No hay riesgo de corrida cambiaria ni de desbordes en el mercado de divisas durante las próximas semanas. Este cambio en la posición del Gobierno, expresará una mejora relativa en la rentabilidad (medida en pesos) de buena parte de los sectores exportadores lo cual incluye a la cadena de valor de los agroalimentos y sus distintos eslabones, entre ellos la actividad agrícola.

- **Rendimientos Financieros de Noviembre**

Bonar 2017	+6,1%
Dólar	+4,6%
LEBAC a 35 días	+2,2%
Plazo Fijo a 30 días	+1,7%
Acciones	-0,9%
Oro	-7,7%