
INFORME SECTORIAL • 07 de Diciembre • 2016
Año 14 - Número 581

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Cada vez son más los analistas que van estirando hacia adelante el proceso de recuperación de la actividad económica y el consumo en la Argentina. La recesión se ubicará finalmente entre el 2% y el 2,5% durante el 2016 y la ansiada recuperación, que algunos querían ver en el último trimestre del presente año, ahora la mayoría la ubica recién a partir del segundo cuatrimestre del 2017.

¿Qué factores ayudarán a generar esta esperada recuperación del consumo interno? Los más importantes serían los siguientes:

a)- El impacto multiplicador que comenzará a generar el aumento en el gasto público que el Gobierno nacional ya está poniendo sobre la mesa.

b)- El ingreso de la nueva cosecha agrícola al mercado, que dinamizará diversas actividades vinculadas al sector, sobre todo en la región pampeana.

c)- Los nuevos acuerdos salariales que surjan de las paritarias, la mayoría de las cuales comenzarán a generar impacto en los mercados a partir del segundo cuatrimestre del próximo año.

En ese marco, por ejemplo, la Fundación Mediterránea de Córdoba pronosticó para el 2017 un aumento en el nivel de actividad económica en torno al 3%, una inflación del 20%, y un dólar que se ubicaría muy cerca de los 19 pesos hacia diciembre del próximo año. El analista Miguel Bein, por su parte, ve un dólar más cerca de los 20 pesos, y una inflación más cerca del 24%, aunque es más optimista con el nivel de actividad económica, que imagina aumentando cerca del 5% anual.

Sin embargo, no hay que perder de vista que el contexto internacional no ayuda. Ya no hay viento de cola y si, en cambio, una economía mundial con demasiadas señales de debilidad. En ese contexto, la situación de Brasil no ayuda para nada. Tras haber sufrido en el 2015 una contracción del 3,8%, su peor resultado de los últimos 25 años, la recesión se mantuvo en el 2016, con lo cual se encadenarán dos años consecutivos de crecimiento negativo, por primera vez desde la década de 1930.

2 – NOVEDADES IMPOSITIVAS

Finalmente el Gobierno Nacional tuvo que soportar un revés en el Congreso, en relación al tratamiento de las leyes impositivas. La oposición consiguió los votos necesarios para aprobar su propio proyecto de ley, la cual permitirá que en 2017 dejen de pagar este impuesto un millón de trabajadores de los dos millones que lo pagan ahora. El costo fiscal del proyecto opositor, será de 65 mil millones de pesos el año que viene –contra los 33 mil millones del proyecto de Cambiemos.

Los ejes fundamentales del proyecto de la oposición, son los siguientes:

a)- La alícuota mínima baja del 9% al 5% y la máxima sigue en el 35%, y pagarán ganancias los solteros que ganen más de 33.500 pesos en bruto por mes y 44.000 los casados con hijos. Esto, supone un aumento del 40% para los trabajadores que menos ganan, según el nuevo esquema de escalas, y de un porcentaje menor para los de mayores ingresos.

b)- Determina, además, una actualización automática anual del Mínimo No Imponible, que afectará siempre al 10% de trabajadores registrados que más ganen, así como un aumento progresivo de las escalas.

c)- Se actualizarán las escalas del régimen de monotributo con una suba del 100%.

d)- Entre las deducciones, se incluyen los alquileres, con un tope de 66 mil pesos anuales, créditos hipotecarios, viáticos, horas extra y bonos de convenios laborales.

e)- Restituye las retenciones a la minería, que habían sido eliminadas en febrero por Macri, y crea un impuesto a las apuestas *online* (7,5 por ciento) y otro para las tragamonedas (10 por ciento del valor de la máquina). También crea un impuesto a las operaciones de dólar futuro y vuelve a gravar los dividendos (7,7 por ciento), la remisión de utilidades al exterior y la renta de las Lebac y los plazos fijos que superen el millón y medio de pesos (10 por ciento).

La pregunta de si este revés parlamentario pone en riesgo las cuentas fiscales del Gobierno Argentino no tiene en realidad mucha relevancia. Antes de este tratamiento legislativo, ya estábamos hablando de un déficit en las cuentas de alrededor de 400.000 millones de pesos, déficit que deberá financiarse con una combinación de endeudamiento y emisión.

En realidad, hay que decir que de cada 100 pesos que gasta el Gobierno Nacional actualmente, casi 25 son prestados o emitidos. El Gobierno no ha podido encauzar las cuentas públicas a lo largo del 2016 y todo indica que tampoco podrá hacerlo a lo largo del próximo año, ya que se trata de un año electoral, marco en el cual es poco probable esperar un comportamiento más austero.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Un conjunto de factores le dio impulso a los granos en Chicago durante los últimos días. En parte, hay que destacar que el mercado internacional comienza a mirar al clima en Sudamérica, donde están apareciendo algunos focos de incertidumbre, tanto en Brasil como en la Argentina. Se trata de un tema que puede ciertamente descomprimirse, pero que suele generar volatilidad en el mercado entre diciembre y enero, especialmente.

Un tema que también jugó positivamente en los precios de Chicago fue la última reunión de la OPEP, en la cual se acordó reducir aún más la oferta de petróleo, lo cual generó una significativa suba en el precio del barril. Se trata, sin lugar a dudas, de una buena noticia para los biocombustibles, que ya venían mostrando cierta firmeza.

En la Argentina, mientras tanto, está ingresando en estos momentos al mercado la cosecha de trigo, con alguna incertidumbre en términos de calidad. En algunas zonas, el clima no acompañó y hay temores acerca de que la proteína promedio se ubique por debajo

de los niveles esperados. Esta situación ha generado en los últimos días algunas diferencias de precios, de entre el 10% y el 15%, en torno a los lotes con mejor calidad.

Pero una cosa es la foto, y otra es la película, sobre todo si el clima finalmente se estabiliza en Sudamérica. Como hemos expresado en anteriores informes, la suba de tasas de interés y el fortalecimiento del dólar en el mundo envían una señal para nada eufórica en relación a los precios con vistas a abril y mayo. Todo indica que la Economía Mundial tendrá un comportamiento bastante discreto a lo largo del 2017, marco en el cual no cabe esperar comportamientos alcistas en los precios de las materias primas.

Mientras tanto, y por el lado de las carnes, todo indica que el Gobierno Nacional “invitará”, a comienzos del próximo año, a los frigoríficos consumidores para que encaren un proceso de inversión que les permita ir por el proceso de desposte, para lo cual se ofrecerían créditos a largo plazo en condiciones muy ventajosas.

Esta invitación estaría conformando el primer eslabón de un proyecto de mediano plazo que apunte a terminar con la comercialización de medias reces en la Argentina, tema que ha marcado un escenario de ineficiencia en toda la cadena de valor de la carne durante las últimas décadas, a diferencia de otros países vecinos, como Uruguay y Brasil, que avanzaron en esta dirección hace ya años.