

---

**INFORME SECTORIAL** • 12 de Diciembre • 2017  
**Año 15 - Número 628**

---

*Por Lic. Carlos Seggiaro.*

**1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA**

Tal como se esperaba, finalmente el Poder Ejecutivo convocó a sesiones extraordinarias al Congreso de la Nación hasta fin de año, para tratar y, en lo posible, aprobar un amplio paquete de 16 proyectos de Ley. Como es posible que no todo pueda ser aprobado al 29 de diciembre, también se convocó a sesiones extraordinarias para febrero. El presidente Macri quiere asegurarse tener todo aprobado para marzo.

Tal como hemos comentado en anteriores informes, se trata de un combo extenso y complejo, que va desde el pacto fiscal con las Provincias, hasta el Presupuesto Nacional del próximo año, pasando por la Reforma Tributaria, Laboral y Previsional, e incluso una nueva Ley para impulsar el funcionamiento del Mercado de Capitales en la Argentina. Se trata de un intento por cambiar algunas reglas de juego de la economía con vistas al mediano plazo, aunque en términos coyunturales expresa claramente un ajuste de cara al 2018.

En ese contexto, esta semana el lugar central lo viene ocupando la Reforma Impositiva. El Ministro Nicolás Dujovne expuso ayer en el Congreso, donde destacó los siguientes ejes. A saber:

**a)** El Impuesto a las Ganancias corporativas va a bajar del 35% al 25% y, como contrapartida, se gravará la renta percibida por operaciones financieras en un 15%.

**b)** Se eliminará el Impuesto a las Transacciones Inmobiliarias y se establecerá un mínimo no imponible (de 12.000 pesos) para las contribuciones patronales.

**c)** Gradualmente, se irá convirtiendo el Impuesto al Cheque en un pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias del 20% cada año, para que en cinco años sea sólo un mecanismo de retención del Impuesto a las Ganancias. Lo ideal es que desaparezca.

**d)** Las rebajas impositivas están acordadas con las Provincias, que deberán comenzar una disminución gradual del Impuesto a los Ingresos Brutos.

**e)** Se introducen derechos y garantías para el contribuyente: se establece con carácter obligatorio el domicilio fiscal electrónico. Se posibilitará la implementación de una instancia de conciliación administrativa entre el fisco y los contribuyentes.

**f)** Todos estos cambios se llevarán a cabo gradualmente, por la existencia de un déficit fiscal muy elevado que hace inviable acciones de corto plazo.

## **2 – ACUERDOS INTERNACIONALES EN MARCHA – LA OMC Y LA UNIÓN EUROPEA**

Todo parece indicar que el Gobierno Argentino está empeñado en conseguir lo antes posible un acuerdo entre la Unión Europea y el Mercosur, que permita profundizar un proceso de integración comercial y apertura económica, de cara a los próximos años. El tema tiene mucha complejidad a partir de las múltiples aristas a considerar.

La idea es que en 10 años, todos los sectores de la Economía Argentina deberán competir de igual a igual con las importaciones europeas, sin distinciones ni excepciones. Esto regirá para los rubros industriales con mayores problemas de competitividad (textiles, electrodomésticos, artículos electrónicos, algunos productos de laboratorios por ejemplo). Otros sectores tendrán menos tiempo para adaptarse, y deberán competir de igual a igual en 5 años. A cambio, en plazos similares y con esquemas de “cupos” (no apertura completa, sino parcial), Europa abriría sus fronteras a los productos primarios argentinos y a las manufacturas de alimentos.

El problema es que todo indica que Europa no tiene mayor predisposición para ampliar el ingreso de alimentos desde la Argentina. Su política es crecientemente proteccionista, especialmente en los rubros alimenticios, con pocas y contadas excepciones (maní, por ejemplo). Dicha política proteccionista se manifiesta en los elevados aranceles, pero también en lo que se denominan “trabas paraarancelarias” que suelen esconderse detrás de exigentes normas sanitarias y de otras diversas regulaciones.

Mientras tanto, por estos días también se desarrolla en la Argentina una nueva reunión de la Organización Mundial del Comercio (OMC). La llamada Ronda Doha viene dilatando definiciones desde hace años, debido a la dificultad para consensuar posiciones entre los países exportadores de alimentos por un lado (donde se ubica la Argentina) y los países desarrollados por el otro.

A nuestro tradicional pedido de que se reduzcan los subsidios a los alimentos, ellos responden reclamando que respetemos los derechos de propiedad intelectual, entre los cuales se destacan las semillas y los productos farmacéuticos. A lo anterior hay que sumar ahora un nuevo condimento conflictivo. Con un Donald Trump criticando todos los acuerdos multilaterales, lo más probable es que esta reunión finalice como las anteriores, en nada.

### **3 – MERCADOS AGROPECUARIOS**

El mercado global de granos le está prestando mucha atención al clima en la Argentina. Las señales desde Brasil han sido más bien tranquilizadoras en los últimos días, con una regularización de las lluvias, lo cual explica la descompresión en los precios que se visualizaron en Chicago desde la semana pasada.

Para nuestro país, aunque se produzcan lluvias en los próximos días, los ojos del mercado están puestos en enero y febrero, ya que los pronósticos continúan planteando para ese momento precipitaciones por debajo de lo normal y muy altas temperaturas. Para esa hipótesis es que muchos analistas consideran que no habría que sorprenderse si el precio de la soja se ubicara en torno a los 290 dólares, un valor ciertamente muy atractivo. El problema sería que esa suba de precios se combinaría con una baja de rendimientos en buena parte de la Región Pampeana, con lo cual la ecuación de rentabilidad de muchos productores sería toda una incógnita.

Por el lado del trigo, mientras tanto, los mercados mundiales continúan mostrando una sobreoferta que afecta también al mercado argentino, justo en el momento en que está saliendo al mercado la cosecha nacional, con lo cual los puertos comienzan a mostrar problemas para canalizar adecuadamente la mercadería. Aquí la recomendación para quien lo pueda hacer es esperar hasta que la situación tienda a descomprimirse, progresivamente, a partir del segundo trimestre del próximo año.

Por el lado de la carne vacuna, el analista Ignacio Iriarte destaca que: "La oferta sigue muy alta, con 1,12 millones de cabezas faenadas en noviembre, casi un 10% por encima del año pasado. La participación de las hembras es del 45%, la más alta de los últimos tres años. La demanda sigue firme, pero ésta alcanza para absorber los importantes volúmenes de hacienda y de carne que ofrecen los productores, y no para mejorar los precios del ganado". En términos concretos, la actual sobreoferta de los feedlots está empujando los precios a la baja.

En realidad, esta situación podría revertirse parcialmente entre enero y febrero, cuando estacionalmente tiende a reducirse la faena de animales, con lo cual podrían comenzar a recuperarse los precios. Sin embargo, aquí no hay que perder de vista que tenemos una visión muy discreta sobre el comportamiento del mercado interno durante el 2018, debido al debilitamiento del poder adquisitivo de diversos segmentos de la sociedad argentina.

La posibilidad de que un aumento de las exportaciones compense esta posible debilidad del mercado interno expresa una lectura, tal vez excesivamente, optimista. El proceso de recuperación de los mercados internacionales es un hecho, pero plantea tiempos que exceden las lecturas de muy corto plazo.

