

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 05/09/11 al 09/09/11)

7.4.1. Dólar en la mira: se afianza la expectativa de una devaluación pos-electoral (Cronista 05/09/11)

En el mercado cambiario cuentan que la fuerte presión sobre el dólar percibida en las últimas semanas respondió más a una intensa demanda de los bancos y compañías que a una desesperación de los individuos o ahorristas locales.

El último movimiento en el mercado cambiario confirmó una percepción que ya empieza a convertirse en consenso entre banqueros, ejecutivos y economistas: con inflación y costos salariales crecientes, deterioro de cuentas externas y depreciación del tipo de cambio en Brasil, el modelo nacional y popular se ve cada vez más forzado a un debilitamiento del peso. Y la tentación a “dolarizarse” hacia las elecciones podría volverse irresistible para los ahorristas.-

7.4.2. El FMI advierte del riesgo de una “inminente” recesión a escala global (Cronista 05/09/11)

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, advierte sobre el riesgo de que la economía mundial vuelva a entrar en recesión de forma “inminente”.

Lagarde apunta que el riesgo de un nuevo revés económico a escala global existe, pero que todavía se puede evitar, aunque la capacidad de actuación es ahora menor que hace dos años.

La directora gerente del FMI insta a los países más afectados por la crisis a implementar medidas que fomenten el ahorro estatal y el crecimiento económico, con el objetivo de “evitar una inminente espiral descendente”.

En Europa, Lagarde recomienda a las naciones más castigadas por la crisis de la deuda a que eleven el capital propio de sus bancos para reforzarlos.

Respecto al mal momento de la economía estadounidense, la máxima autoridad del FMI sostuvo que padece un problema de “confianza”, aunque no descartó que se vaya a aplicar un plan de estímulo para la principal economía mundial.-

7.4.3. El boom inmobiliario reactiva la industria forestal argentina (Cronista 05/09/11)

Los índices de crecimiento de la construcción en el país, que oscilaron entre el 6% y el 9% mensual en lo que va del año, reactivaron la actividad de empresas forestales y aserraderos en la Argentina, tras la crisis que se inició en 2007 y que llegó a su peor momento en 2009.

A partir del año pasado, la demanda nacional para distintos tipos de vivienda que se elaboran en seco con estructura de madera reactivó las ventas del sector, desde la madera que se produce en el país hasta la que se importa semiterminada y se termina en la Argentina, como pisos y ciertos revestimientos.

Las principales productoras de madera en la Argentina son las provincias de Misiones y Corrientes. Entre ambas, concentran 800.000 de las 1,2 millones de hectáreas de bosques cultivados que hay en el país. El 95% de la industria forestal se hace en bosques cultivados con pinos, álamos, sauces y un tipo de eucaliptus.

En Entre Ríos y la región de la Patagonia norte la actividad forestal también cobra importancia y, en el caso de Buenos Aires, concentra una parte fuerte de la cadena de la madera y el mueble, según datos de Cadamda, que agrupa a 90 empresas entre forestadores, industriales de la madera, corralones e importadores.-

7.4.4. Los depósitos en dólares ya superan los 14.000 millones (Ámbito 05/09/11)

Los depósitos en dólares de empresas e individuos continúan aumentando a todo ritmo. Tras un crecimiento de 554 millones, la cifra trepó por encima de u\$s 14.000 millones, el máximo nivel desde la salida de la convertibilidad. La tendencia demuestra cómo se acentúa la dolarización de portafolios de los inversores.

Pese a esta evolución, los depósitos en dólares muestran una caída del 1,4% en lo que va de 2011. ¿Cómo se explica? Esto sucede porque en realidad están cayendo los depósitos en dólares

del sector público, que ya están por debajo de los u\$s 2.000 millones. La venta de divisas por parte de la ANSES para ayudar en la tarea al Central genera una disminución de los depósitos en dólares del sector público mes a mes. Los plazos fijos en pesos del sector privado también aumentan.-

7.4.5. Habrá cambios en estrategia para pagar deuda en 2012 (Ámbito 06/09/11)

La estrategia para el pago de la deuda pública será uno de los aspectos de la política económica que con un amplio grado de probabilidad tendrá cambios en relación con lo que se venía efectuando. El plan del actual equipo económico es abrir el abanico a una serie de alternativas y no quedar exclusivamente bajo el corset del Fondo de Desendeudamiento, que utilizó reservas para cancelar la totalidad de los vencimientos de 2010 y de 2011. Para 2012 se estima que el monto que queda por financiar, se ubicará entre los u\$s 6.000 y u\$s 8.000 millones.

Con la opción del uso de reservas acotada, se abren otras alternativas. Para empezar, la devaluación más rápida de las últimas jornadas tiene algunas ventajas para estos efectos. Esto se debe a que aumenta el poder de fuego de las reservas en relación con los pesos del sistema, aumentando también el stock de «libre disponibilidad». Al mismo tiempo, también mejora el balance del Banco Central. Al obtener más utilidades, crece la masa de pesos que le podrá transferir el año que viene.

Pero además de estas ayudas, el abanico de opciones abarca también un aumento en los adelantos transitorios que el BCRA le puede girar al Gobierno, ya sea porque crece la recaudación y la base monetaria (las dos variables que estipulan el nivel de financiamiento permitido) o porque modifican la carta orgánica para aumentar el límite actual.

Y, por supuesto, está la opción de volver a financiarse en los mercados, algo que no sucede prácticamente desde 2007.-

7.4.6. Giro oficial: retiran del mercado \$ 80 millones (antes expandían) (Ámbito 07/09/11)

El Banco Central licitó Lebac y Nobac por \$ 1.000 millones, pero las propuestas de bancos, empresas y público alcanzaron \$ 3.477 millones de los cuales se aceptaron \$ 3.315 millones.

Las propuestas estuvieron repartidas entre las Lebac y las Nobac porque aparecieron llamativas intenciones por \$ 1.355 millones en las Lebac más cortas. En otro día de fuerte presión sobre el tipo de cambio, el Central decidió dar algunas señales para tratar de suavizar la demanda de dólares. A contramano de lo que venía haciendo en los últimos dos meses, ayer decidió no expandir pesos a través de la licitación de Lebac sino que contrajo \$ 80 millones. Además aceptó 0,5 punto la tasa de interés, especialmente para plazos cortos. Así, pagó un 12,3% para el plazo de cuatro meses. Fue una señal para que los bancos aumenten las tasas de plazo fijo.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación

- ☐ Lebac a 119 días: las propuestas alcanzaron a u\$s 1.355 millones que se aceptaron al 12,37% anual.
- ☐ Lebac a 154 días: las propuestas sumaron \$ 83,92 millones y se aceptaron \$ 53,92 millones al 12,42% anual.
- ☐ Lebac a 182 días: el Central aceptó los \$ 63 millones propuestos al 12,48% anual.
- ☐ Lebac a 322 días: por \$ 25 millones se pagaron un 12,62% anual.-

7.4.7. Bancos ya pronostican un real a 1,70 para fin de año (Cronista 07/09/11)

El giro monetario en Brasil hizo cambiar los pronósticos para el real. Las grandes entidades financieras del mundo (según el sondeo que realiza la agencia Bloomberg) afilaron sus proyecciones para el tipo de cambio en el país vecino. El consenso apunta a que la divisa brasileña terminará más débil el año. Aunque los nuevos cálculos son moderados, los bancos más osados (como Morgan Stanley) ya lo ubican en 1,70 unidades por dólar para fin de año. Hace sólo un mes este máximo se ubicaba en 1,65 unidades.

Y es que desde mediados de julio la moneda brasileña dio un vuelco y comenzó a depreciarse. De esa fecha a hoy el real se devaluó un 7,78% y ya borró todas sus ganancias en el año.-

7.4.8. Aprueban Banco del Sur; cuesta u\$s 2.000 millones (Ámbito 08/09/11)

Diputados volvió ayer a sesionar. El Gobierno logró que se aprobara por unanimidad la ley de ratificación del Banco del Sur, más una bandera que un hecho práctico, ya que otros países miembros aún no lo han votado. Pero vuelve el kirchnerismo a las bancas y en un estado de armonía con la oposición que parecía imposible antes de las primarias del 14 de agosto. Ahora la Argentina deberá esperar al resto de los socios en su banco, pero, sin escapatoria, en algún momento deberá afrontar el pago de los u\$s 2.000 millones que en total se comprometió a aportar a esta invención latinoamericana.-

7.4.9. Pese a dolarización plazos fijos crecen al 34% (Ámbito 08/09/11)

El proceso de dolarización tuvo una fuerte aceleración en los últimos meses, pero tuvo un impacto sólo parcial en los depósitos en pesos. Los plazos fijos crecen un poco más lento, pero a un ritmo todavía interesante: el 33,8% en términos interanuales. Se trata de un ritmo de incremento menor que el del crédito, que crece a un nivel del 49,2%. En los bancos señalan que en las últimas semanas se nota un cambio de tendencia en la composición de los plazos fijos, que hace un par de semanas superaron los \$ 100.000 millones. «Los depósitos mayoristas estuvieron creciendo más que los minoristas, porque creció mucho la demanda de dólares del público en las sucursales», explicó el tesorero de un banco extranjero.-

7.4.10. Corte Suprema de Alemania avala el rescate a Grecia (Cronista 08/09/11)

La canciller alemana, Angela Merkel, hizo ayer una ferviente defensa del euro y de Europa, y aseguró que la “misión central” es sacar al continente de la crisis, en un discurso ante la Cámara baja del Parlamento en Berlín (Bundestag).

El discurso coincidió con el fallo del Tribunal Constitucional, que avaló la participación alemana en los rescates europeos y rechazó los recursos presentados contra las ayudas.

“La historia nos demuestra que los países con una moneda común no libraron nunca una guerra entre sí, y por eso el euro es mucho, mucho más que una moneda común”, dijo Merkel, y remarcó: “Si fracasa el euro, fracasa Europa”.

La canciller volvió a rechazar la posibilidad de emitir eurobonos, pero defendió políticas económicas más vinculantes en Europa, incluso aunque eso implique una reforma del Tratado de Lisboa. Por otra parte, aseguró que no hay “ningún indicio de recesión” y que Alemania “vuelve a ser la locomotora del crecimiento en la Unión Europea, y saldrá de la crisis más fuerte que cuando entró”.-

7.4.11. Europa prepara el terreno para un recorte de tasas (Cronista 09/09/11)

El presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, abrió la puerta a un futuro recorte de tasas durante su revisión mensual de la política monetaria. El banquero corrigió a la baja las expectativas de crecimiento del continente, dejó sin cambios las tasas de referencia y afirmó que la inflación, hasta el mes pasado su principal preocupación, se encuentra bajo control. Como resultado, el euro cayó respecto al dólar.-

7.4.12. "La tierra no es una mercancía" (La Nación 09/09/11)

El proyecto de ley de protección al dominio nacional sobre la propiedad, posesión o tenencia de las tierras rurales debe ser entendido dentro del contexto geopolítico mundial y regional, donde la presencia masiva de capitales financieros especulativos de diversos orígenes puede mermar a mediano y largo plazo las capacidades resolutorias de la Argentina o, por lo menos, condicionarlas.

Desde hace años asistimos a una carrera por la ocupación y el dominio económico de los espacios y de los territorios ricos en recursos naturales, y las capacidades productivas de nuestra tierra son muy consideradas por los capitales extranjeros.

El mundo llegó este año a los 7000 millones de habitantes con la misma dotación de tierras y aguas, en un contexto de crisis financiera del Occidente atlántico y fuerte crecimiento económico de casi toda Asia oriental, motorizado por China y la India.

Parte de la identidad. La tierra es un recurso estratégico no renovable cada vez más escaso. La

tierra no es una mercancía, es parte de nuestra identidad como pueblo, es de los hombres y mujeres que desde los pueblos originarios, los criollos y los inmigrantes se vinculan con ella de una manera mucho más profunda que la mera acción instrumental de su manejo.

Hoy asistimos, por el crecimiento sostenido de la población mundial, a la demanda de más alimentos. La oferta de tierra es cada vez más restringida. Queremos que la posesión y la propiedad queden en manos de los argentinos.-

7.4.13. Un impuesto distorsionado (Clarín 09/09/11)

La actividad agropecuaria se lleva a cabo obviamente utilizando como herramienta esencial de producción la tierra rural, sobre la cual pesan variados impuestos.

Es interesante y preocupante a la vez conocer como le afecta a las personas físicas y también a las sociedades estos tributos.

Si el inmueble rural es propiedad de una sociedad regular (SA, SRL), el resultado producido por su venta está gravado por el impuesto a las ganancias, con la tasa fija del 35% sobre su resultado. Si el titular es una Sociedad Colectiva, la ganancia de toda la actividad junto con la producida por la enajenación del predio rural, será distribuida entre los socios integrantes y el impuesto se determinará en cabeza de cada socio aplicando la tasa progresiva.

Si las tierras estuvieran afectadas a la explotación agropecuaria propia, las personas físicas titulares ante su venta deben liquidar el impuesto a las ganancias. Sin embargo, corresponde liquidar el impuesto a la transferencia de inmuebles con la tasa del 1,5% del precio de venta cuando no esté explotado el inmueble rural o bien esté arrendado al menos en los dos últimos años previos a su venta, o sea, se haya producido el cese de actividad.

Lo alarmante de la situación es que ante la salida de la convertibilidad -dependiendo de los momentos de adquisición y venta de tierras rurales- podría producirse que genuinos quebrantos por desprenderse de tierras, impliquen la obligatoriedad -según las normas pero no la razón- de ingresar una carga incluso elevadísima del impuesto a las ganancias. Esta inequidad es posible al no permitirse la actualización del costo de su adquisición.

Esta distorsión se produce al suspenderse el ajuste por inflación impositivo, cuyo único objetivo es corregir el resultado nominal para llegar al real. Es necesario destacar que los últimos fallos judiciales se resolvieron en favor del contribuyente ante la demostración ineludible por prueba pericial de la confiscatoriedad o falta de razonabilidad, según los casos.-