

## MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Bienvenida Ley PYMES

Por Salvador Di Stefano

*La ley que las Pymes esperaban. Reservas en niveles muy altos. Tasas en pesos altas de corto plazo, bajas a largo plazo. Los extranjeros compran pesos, y los argentinos dólares.*

Se reglamentó la ley pyme.

. - Correcto, con un montón de beneficios, por ejemplo:

El IVA se podrá pagar cada 90 días.

El impuesto al cheque se puede deducir de ganancias.

No se pagará ganancia mínima presunta.

Se suben los montos para aplicar retenciones.

Por inversiones productivas se pueden tomar el 10% como pago de ganancias. Serían las inversiones entre el 1 de julio de 2016 y el 31 de diciembre de 2018.

El IVA a favor de una empresa, se puede aprovechar solicitando un bono de crédito fiscal, para aplicar a pagos de otros tributos.

Como se ponen en marcha estos beneficios.

. - Deberás registrarte como pyme en los aplicativos en la AFIP. Para poder pagar el IVA 90 días tenes que tener el IVA al día. Si quieres beneficiarte por el fomento de inversiones, no tenes que despedir personal.

¿Cómo puedo profundizar estos temas con mi contador?

. - En el informe privado te envié la ley y su reglamentación.

Es una buena ley

. - Nos parece muy buena, hace tiempo que venimos hablando de estos temas, sin embargo, no eran temas instalados en el mercado. Esperamos que el mercado la pueda aprovechar plenamente. Para nosotros es un buen momento para realizar inversiones, porque te toman el 10% para ganancias, y esto te permite financiar la nueva inversión. Creo que las empresas deberían revisar cambiar la flota de vehículos, comprar bienes de capital, en el campo comprar hacienda, de esta forma tiene un beneficio concreto, actualiza el valor de los activos, incrementa amortizaciones y paga muchísimo menos de ganancias. El que no invierte con esta ley, pierde una oportunidad única de hacer más eficiente el pago de impuestos.

Vamos a lo monetario, ¿Qué paso con el BCRA?

. - Pasaron cosas muy buenas. Por un lado, el gobierno colocó un bono a 10 años en pesos, que fueron suscriptos mayoritariamente por inversiones extranjeras. Esto hizo que ingresaran dólares del exterior, para comprar pesos en el mercado doméstico y colocarse a tasa de interés. Esto generó una suba de las reservas a los U\$S 40.000 millones, una cifra que no veíamos desde hace bastante tiempo.

Por otro lado, llegó el informe cambiario del BCRA.

. - En dicho informe se observa que los argentinos compraron dólares para atesorar o girar al exterior por la friolera de U\$S 1.500 millones, por otro lado, en concepto de viajes al exterior se demandaron unos U\$S 750 millones. Si proyectamos la cifra, en 12 meses estaríamos en torno de los U\$S 30.000 millones de fuga, atesoramiento y turismo del exterior.

Los inversores del exterior compran pesos y nosotros dólares.

. - El mundo del revés. Creen más en el país desde el exterior que nosotros mismos.

Por si esto fuera poco ayer se licitaron Lebac

. - Correcto, las letras del Banco Central a 35 días se ubicaron en el 26,75% anual. Es una tasa muy elevada que las autoridades monetarias no desean bajar, dado que buscan desplomar la inflación a niveles por debajo del 20% anual. Mientras tienen esta actitud rígida en temas monetarios, la actividad económica demora en reactivarse.

Me enumeras los problemas.

. - El Banco Central saca pesos de plaza, lo que genera menos actividad económica. La tasa de interés sigue alta, no hay incentivos para invertir y hay muchas ganas de especular. La tasa de los créditos es elevada, y los agentes económicos esperan tasas más bajas para invertir y tomar financiamiento. Hay menos dinero para otorgar financiamiento, y el Estado se queda con el dinero que antes se encaminaba al sector privado.

Me explicas mejor esto último.

. - En la actualidad el stock de Lebac es de \$ 620.000, mientras que el stock de depósitos a plazo fijo en pesos es de \$ 588.000 millones. El Estado está compitiendo con los bancos a la hora de capturar pesos del mercado, y le quita financiamiento al sector privado. Con esta fórmula no vamos a ninguna parte, el Estado le quita financiamiento y le impone una tasa muy elevada al sector privado.

Sin embargo, colocó pesos a una tasa del 15,5% anual a 10 años.

. - Cosas inentendibles. A corto plazo la tasa es del 26,75% anual, a largo plazo del 15,5% anual.

Como lo leo.

. - Estamos mal, pero vamos bien. Daría la impresión que a mediano y largo plazo las tasas bajarán. Esto invita a que los agentes económicos posterguen sus decisiones de inversiones financiadas, y si realizan una inversión lo hagan de contado o aprovechando una financiación especial del Estado o promociones de los bancos.

Con ley pyme invierto, pero de contado o con crédito a tasas preferenciales.

. - Correctísimo.

Como vienen las acciones.

. - Impresionante, el mercado se está llevando puesto el vencimiento del mercado de futuros y opciones. No hay toma de ganancias, el índice merval se encamina a los 18.000 puntos sin detenerse, te diría que lo está arañando, no obstante, creemos que la toma de ganancias aparecerá en algún momento, no vemos una tendencia al infinito sin que medie una toma de ganancias. Hace tiempo presagiamos que llegábamos a los 18.000 puntos, ahora es momento de tomar ganancias. Muchos papeles marcaron máximos y están realizando un recorrido lateral en un techo de mercado. Como son los casos de Cresud, Consultatio, banco Macro, Galicia, entre otros. Lo que sucedió es que Brasil está marcando nuevos máximos ante la aprobación en diputados de congelar el presupuesto por 20 años, y esto demora la toma de ganancias.

¿Algún dato relevante?

. - El gran volumen que esta realizando Inversora Juramento en los últimos días, luce como un modus operandi para generar una masa crítica que le permita ingresar al índice merval en el año 2017. El papel lo analizaremos en informes privados, se está armando una movida muy interesante.

Datos oscuros en los mercados.

. - Vemos con preocupación alguna baja en el precio de los títulos públicos a largo plazo. Algunos especuladores lo ligan a la posibilidad de una suba de las tasas en Estados Unidos, en donde todas las miradas están puestas en la reunión de la Reserva Federal de diciembre, en donde la tasa de corto plazo pasaría del 0,5% al 0,75% anual. Esto podría generar una suba de la tasa de retorno de los bonos de tesorería a 10 años del 1,8% anual, a niveles superiores al 2% anual. Esto podría generar una baja en los bonos largos de Argentina, que muestren un rendimiento del 7% anual, como podría ser el caso de los Bonar 2046 o el Dica.

Como se fuma, que los bonos a 30 años rindan el 7% anual en dólares y un bono a 10 años en pesos el 15,5% anual.

. - No se fuma estamos en un proceso de cambio, y debemos entenderlo. Extranjeros que compran pesos, argentinos que compran dólares. El que no entendió el cambio ahora, lo entenderá cuando vea que sus inversiones no mejoran, y tenga que lanzarse a comprar activos desempolvando los dólares que tiene guardados en el colchón.

La última, como viene le blanqueo.

. - El amigo de un amigo fue ayer a un banco de Rosario de primera línea a realizar un depósito por el blanqueo, era la primera cuenta que abrían. En otros bancos había cola para depositar. Entre la mala onda, desconfianza y los problemas burocráticos, no parece que el blanqueo sea gran cosa. Los que no ingresan hoy se arrepentirán mañana, pero vende más la noticia mala que la buena. Sigo pensando que hay que blanquear estratégicamente.

Me lo explicas

. - En privado-privado, este informe lo leen mucho en la AFIP.

El pago de sentencias a jubilados.

. - Me dijiste la última

Una más y no molestamos más.

. - Están cobrando los mayores de 75 años los reajustes automáticos, el impacto lo veremos más pleno desde diciembre en adelante, todo viene muy lento. Hay jubilados que recibieron un ajuste automático, por favor preséntense en las oficinas del Anses para aceptar el reajuste, de lo contrario en 180 días lo pierden.

Como viene el evento del año

. - El 27 de octubre a las 9 horas en la Bolsa de Comercio de Rosario, “El campo vuelve al mundo”, con Antonio Ochoa en vivo y en directo; Diego De la Puente, Carlos Encepare, Aldo Piganianelli, Carlos Melconian, Willy Bernaudo, y muchos más en una jornada histórica, inscribe en esta página o en [www.agroeducación.com](http://www.agroeducación.com) una jornada imperdible para aquellos que quieren saber hacia donde se moverá el negocio agropecuario y la economía Argentina en los próximos meses.