

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

## INDUSTRIALES PYMES ARGENTINOS

- "La producción de las PYMES industriales cayó 9 puntos" - 26/09/2018 Somospymes.com
- Las Pymes piden pesificar el valor de la energía y congelar tarifas - 26/09/2018 - catamarcactual.com.ar

## PYMES

- Preocupa al sector privado la continuidad sin límites de altas tasas de interés para producir - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 6
- A la economía ya la tapa el agua - 27/09/2018 Página 12 - Economía - Pag. 6
- "Exporta Simple": casos de éxito y desafíos - 27/09/2018 El Cronista Comercial - Sup. Pyme - Pag. 3

## POLÍTICA Y ECONOMÍA

- Bajan aranceles para insumos industriales - 27/09/2018 BAE - Negocios - Pag. 19
- Producción redujo los aranceles de insumos importados clave - 27/09/2018 El Cronista Comercial - Economía & Política - Pag. 14
- El FMI adelanta US\$ 18.800 millones a Macri y el dólar flotará entre \$ 34 y \$ 44 - 27/09/2018 Clarín - Tema del Día - Pag. 3
- Dólar: torniquete monetario y uso de las reservas para frenar la demanda - 27/09/2018 Ámbito Financiero - Economía - Pag. 3
- El Banco Central busca un nivel de emisión monetaria cero y se espera una economía congelada - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 7
- Calmar la incertidumbre con un shock arriesgado para la actividad - 27/09/2018 El Cronista Comercial - Economía & Política - Pag. 4
- Imparable, el déficit comercial escaló a US\$ 1.127 M en agosto - 27/09/2018 El Economista - Economía - Pag. 4
- El PBI cayó 2,7%, sin expectativa de recuperación en el corto plazo - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 8
- Crisis en números: sólo en julio se perdieron 57.000 empleos - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 10
- Cae el salario real y el Gobierno reabre las paritarias por sectores - 27/09/2018 La Nación - Economía - Pag. 22
- Frigerio en Diputados: el acuerdo con el FMI no cambiará el Presupuesto - 27/09/2018 Clarín - El País - Pag. 14
- Prevén una cosecha récord para el año próximo - 27/09/2018 La Nación - Economía - Pag. 1

27 de septiembre de 2018

### "La producción de las PYMES industriales cayó 9 puntos" - 26/09/2018 Somos-pymes.com

Lo dijo **Daniel Rosato**, presidente de **Industriales Pymes Argentinos** (IPA), quien pintó un panorama de la situación que viven las empresas del sector a causa de la devaluación de los últimos meses.

"La producción de las **Pymes** industriales cayó 9 puntos, desde agosto de 2017 a agosto de 2018", enfatizó el directivo en una entrevista con SOMOS **PYMES**.

**Rosato** explicó que "de los 14 sectores industriales, 11 han tenido una caída promedio de más del 9%".

"Los sectores de textil y calzado tuvieron caídas del 30% y promedia para abajo todos los sectores", graficó el referente de las **PYMES**.

Según el empresario, "los que más se sostuvieron fueron los sectores vinculados con la energía y la producción del petróleo y el gas".

"Esto se debe a las inversiones en Vaca Muerta, es el lugar donde más se está invirtiendo. Esto también trae aparejado que en la industria metalmeccánica no tuvieron pérdidas de empleo", resaltó.

**Rosato** indicó que "el sector papel cayó un 30% y alimentos, un 25%. Estas caídas se debe a que no hay mercado interno por la baja del consumo".

"Con respecto al rubro textil, fue uno de las más perjudicados porque los productos terminados llegan más baratos del exterior", concluyó el directivo.

El lunes, la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) informó que la producción de las **PYMES** Industriales cayó 6,4 por ciento durante agosto en la comparación interanual, en lo que fue el cuarto mes consecutivo en baja.

#### NOTAS RELACIONADAS:

Resaltan que la industria cayó más de 7% en agosto

La industria **PYME** retrocedió más 6 por ciento en agosto

En el cotejo con julio de 2018, se produjo un incremento de 11,6% (en la medición con estacionalidad), que es natural que en agosto se produzca más, mientras que en los 7 meses de 2018 se acumula un retroceso de 0,7%, frente a igual periodo de 2017.

Los datos surgen de la Encuesta Mensual Industrial de CAME entre 300 industrias **PYMES** del país. El Índice de Producción Industrial **Pyme** (IPIP) registró un valor de 81 puntos en agosto.

Los 11 sectores relevados cayeron en la comparación anual. Las bajas más acentuadas se dieron en "Productos de metal, maquinaria y equipo" (-10,4%), "Calzado y marroquinería" (-8,8%), "Productos textiles y prendas de vestir" (-8,3%), "Material de Transporte" (-7,5%), "Productos de caucho y plástico" (-6,4%), "Fabricación de productos eléctrico-mecánicos, informática y manufacturas" (-6,2%), "Productos de Madera y Muebles" (-6,1%), "Productos químicos" (-6,0%) y "Minerales no metálicos" (-5,6%).

Producción: Rodrigo Porto Redacción: Mauro Torres

### Las Pymes piden pesificar el valor de la energía y congelar tarifas - 26/09/2018 - catamarcactual.com.ar

**Industriales Pymes Argentinos** pidieron al gobierno que se pesifique del valor de la energía y retrotraer el aumento de tarifas a marzo pasado, que se congelen las subas de tarifas por 180 días.

miércoles, 26 de septiembre de 2018

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

Las **Pymes** piden pesificar el valor de la energía y congelar tarifas

Según un vocero de la entidad, los costos energéticos representan un 24% de los gastos totales de las fábricas, su traslado a los precios de las góndolas explican el 30% de la inflación. Los aumentos en los costos energéticos para el sector manufacturero se multiplicaron por 20 desde el 2015.

El presidente del IPA, **Daniel Rosato**, y otros directivos presentaron la iniciativa al secretario **Pyme**, Mariano Mayer, a quien le plantearon que al estar dolarizados los insumos fundamentales para la producción manufacturera, "el salto cambiario del 100% que se produjo a partir de la turbulencia financiera de los últimos meses, impactara en la inflación de precios al consumidor de manera directa y afectara al poder adquisitivo de los trabajadores".

**Rosato** aseguró que de implementar su plan "se generará un impacto directo en los precios de las góndolas, anclando los aumentos que elevaron la presión inflacionaria y logrando la estabilidad económica que necesita el país".

El dirigente señaló además que "hubo un proceso de recomposición de precios de los servicios públicos con un impacto perjudicial sobre el sector industrial **Pyme** a partir de la acelerada convergencia a precios de mercado internacionales en un escenario de muy fuerte contracción económica en nuestro país".

## Preocupa al sector privado la continuidad sin límites de altas tasas de interés para producir - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 6

Ariel Maciel

El malestar entre los empresarios fue en ascenso ayer por la tarde-noche, luego de conocer la letra chica del acuerdo del Gobierno con el FMI y del nuevo plan del Banco Central para contener la volatilidad cambiaria y su efecto en la inflación. La teoría de tasas altas por temporada extendida se transformó en un "certificado de defunción en cuotas" para las inversiones productivas.

Distintos dueños y ejecutivos de empresas grandes y **pymes** se lamentaron por la falta de incentivo para la producción nacional, una contracción del mercado interno a partir del mayor enfriamiento de la economía, y una nueva apuesta al sistema financiero como forma de salir de la crisis.

"No tienen idea de lo que hacer y nadie en el mercado va a creer que (Guido) Sandleris es el nuevo presidente del Central sino que lo maneja el FMI", afirmó uno de los dueños de una poderosa exportadora argentina, quien alertó: "Esto puede ser una bomba de tiempo mucho más peligrosa que todas las anteriores".

El dueño de la textil TN&Platex, Teddy Karagozian, auguró que las "tasas necesarias serán nuevamente erróneas", y alertó que habrá un impacto negativo en el empleo.

"Nuevamente el sector privado pagará por los pecados del Estado.

Tasas e impuestos. Ambos bajan el nivel de empleo y dificultarán más obtener superávit", se lamentó.

"Muy fácilmente dicen que se equivocaron pero estas tasas necesarias serán nuevamente erróneas", le dijo Karagozian a BAE Negocios.

Por su parte, el vocal de la UIA y dirigente salteño, José Urtubey, reclamó cumplir con las metas de inflación a la baja para solucionar el problema que le genera a la producción el financiamiento caro.

"La clave post conocimiento del acuerdo es bajar lo más rápido posible inflación y que bajen las tasas, si no la recesión será muy dañina para la producción", enfatizó.

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

Lo cierto es que la reunión que tendrá la central fabril de la semana próxima quedará como eje la “decepción” ante la caída de las promesas de un financiamiento en mejoría que el ministro de Producción y Trabajo, Dante Sica, había prometido a los industriales.

“Todo queda como un cuento mal contado”, se quejó un referente del sector fabril.

Karagozian criticó las tasas

### A la economía ya la tapa el agua - 27/09/2018 Página 12 - Economía - Pag. 6

La actividad cayó 2,7 por ciento en julio y pasó a retroceder 0,8 en siete meses

La sequía siguió afectando la actividad agropecuaria, pero la crisis se extendió con fuerza a la industria y el comercio. Van cuatro meses seguidos en baja. El Gobierno proyecta para el año una contracción mayor, hasta el 2,4 por ciento.

La actividad económica cayó 2,7 por ciento en julio con respecto al mismo mes del año pasado, afectada por el deterioro de la actividad agropecuaria, la industria manufacturera y el comercio, informó ayer el Indec. Con ese resultado del EMAE, los primeros siete meses registran una merma interanual del 0,8 por ciento. El derrape económico se va a profundizar en los próximos meses según el propio Gobierno, que proyecta que el año cierre con una baja del 2,4 por ciento. En cambio, la comparación mensual de julio frente a junio mostró una mejora del 1,4 por ciento gracias a que la base de comparación fue muy baja como consecuencia del fuerte impacto de la sequía del agro.

El estimador mensual de la actividad económica que calcula el Indec registra cuatro caídas consecutivas interanuales (-0,5 en abril, -5,2 en mayo, -6,8 en junio y -2,7 por ciento de julio). Buena parte de ese rendimiento se relaciona a la caída de la producción sojera por la sequía, aunque a partir de junio la crisis cambiaria, con suba de tasas y aceleración inflacionaria empezó a ser el factor central de la recesión. Desde enero de 2016, primer mes de gestión completa por parte del gobierno de Cambiemos, se registraron 14 meses de caída de la actividad y 17 períodos de mejora interanual. El resultado “punta a punta” hasta ahora muestra una caída del 0,3 por ciento en la actividad económica. Sin embargo, si se cumple la proyección oficial y este año termina con una baja del 2,4 y 2019 con una merma del 0,5 por ciento, la gestión de Mauricio Macri terminaría con un achicamiento del 1,9 por ciento de la economía. Es una torta más chica para más gente, porque la población crece año a año.

En julio sobresalió la caída del 10,1 en el sector agropecuario por el recorte de producción de soja a causa de la sequía, que tuvo su mayor impacto en los meses de abril, mayo y junio, con bajas del 29,1; 33,7 y 31,2 por ciento, respectivamente. Si todos los demás sectores se hubieran mantenido sin variación interanual, el resultado negativo del agro hubiese reducido en un 0,6 por ciento la actividad económica nacional.

La industria manufacturera cayó en julio un 5,1 por ciento frente al mismo mes del año pasado. La crisis industrial se explica por el derrumbe de las ventas internas, ante la baja del poder adquisitivo en manos de la inflación. Además, las tasas de interés de referencia del 60 por ciento impiden conseguir financiamiento, al tiempo que los días de mayor inestabilidad cambiaria frenaron los movimientos económicos. Salvo el sector siderúrgico y el automotor, todos los rubros industriales registraron caídas interanuales, con casos salientes como la metalmecánica (-11,9), sustancias y productos químicos (-9,6) y textil (-12,9). La industria manufacturera acumula durante toda la gestión de Macri una caída del 1,6 por ciento. Otro indicador que muestra la debilidad actual de la actividad industrial es que la utilización de la capacidad instalada se ubica en apenas el 60 por ciento, lo cual se traduce en despidos, suspensiones y jubilaciones anticipadas.

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

El comercio mayorista, minorista y reparaciones mostró en julio una baja del 6,4 por ciento interanual. En el mismo sentido está la medición de la CAME, que registró una baja del 5,8 por ciento en las ventas minoristas de **pymes**, el peor resultado desde noviembre de 2016. Por otro lado, el Indec midió que las ventas en los supermercados bajaron 3,7 en julio. Otro sector que redujo su actividad fue hoteles y restaurantes (-2,1), mientras que transporte y comunicaciones lo hizo en un 2,9 por ciento.

La actividad de la construcción mostró un crecimiento del 1 por ciento, lejos de los resultados muy positivos de 2017 y principios de este año, cuando la obra pública y el impacto de los créditos hipotecarios incentivaban el sector. Ahora, el ajuste en infraestructura y el freno del sector inmobiliario anticipan meses todavía más difíciles para el sector. En cambio, la intermediación financiera, uno de los sectores más beneficiados por la política económica, creció en julio un 7,1 por ciento y acumula desde el inicio de la gestión de Cambiemos una suba de casi el 10 por ciento.

La industria cayó 5,1 por ciento en julio frente al mismo mes del año pasado.

## **“Exporta Simple”: casos de éxito y desafíos - 27/09/2018 El Cronista Comercial - Sup. Pyme - Pag. 3**

ESTRATEGIA

NATALIA DONATO

A nueve meses de su lanzamiento, se realizaron a través de este programa 1350 operaciones y benefició a 295 empresas de todo el país. Sirve para **pymes** que colocan escasos volúmenes. El dólar alto les abre la puerta a más empresas a utilizarlo.

Con el mercado interno resentido y una notoria mejora en el tipo de cambio, la exportación aparece hoy como el gran negocio para muchas empresas. En este contexto, el programa “Exporta Simple”, lanzado a fin del año pasado por el presidente Mauricio Macri, se volvió mucho más atractivo, especialmente para las micro, pequeñas y medianas empresas que manejan volúmenes acotados y para quienes exportar mediante el sistema formal es sumamente caro y engorroso.

Según datos de la Secretaría de comercio, en los nueve meses que lleva activo el programa, se realizaron 1350 operaciones, concretadas por 295 empresas de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Entre Ríos, Jujuy, Chubut, Corrientes y Tucumán, de las cuales el 70% están registradas como **pyme** y 36 empresas son nuevas exportadoras. Firmas que nunca habían exportado pusieron salir al mundo y otras que ya lo venían haciendo mediante el sistema de courier eficientizaron su operatoria. El Cronista entrevistó a tres firmas que utilizaron el programa y el común denominador fue que pudieron vender sus productos al exterior de una forma muy sencilla y ágil. Pero algunos también plantearon que algunos costos siguen altos y que sirve solamente para cantidades pequeñas de mercadería. El límite son u\$s 600.000 anuales y 300 kilos por envío.

“Para el que está arrancando está muy bueno, ya que estás exportando formalmente a través del courier. Con el courier tenías la limitación que son u\$s 1000 y 50 kilos por envío, entonces terminabas haciendo varios envíos para completar el pedido. Ahora con Exporta Simple eso no pasa”, afirma Leonardo Bregante, de Old Polo Factory. El joven empresario contó que tuvo que cerrar el año pasado su fábrica textil y de cueros por la crisis por la caída de la demanda y aumento de las importaciones y que resurgió con la producción de cinturones bordados a mano para el polo. “Tenemos dos clientes fuertes, marcas de ropa de polo en Francia e Inglaterra y después van saliendo operaciones esporádicas en Australia, Alemania, Malasia, Estados Unidos.

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

Hicimos hasta ahora dos ventas por Exporta Simple este año y está genial que le estén dando manija, pero si no cambian otras cosas no va a funcionar”, se queja Bregante, en relación, por ejemplo, a la presión fiscal y al cambio en las reglas de juego. “Conseguí el cliente de Inglaterra después de dos años de negociaciones, hice una operación y ya me cambiaron las reglas con las retenciones. Opté por absorberlo; no se lo puedo cargar a la compañía”, plantea el empresario, quien cuestiona también que no se les devuelva el IVA a través de Exporta Simple, además de la demora en cobrar los reintegros a la exportación.

La facilidad para operar con el programa fue destacado por todos los empresarios consultados. La **pyme** debe ingresar a la web de Exporta Simple, cargar el cliente, los productos, los precios y el destino y aparecen todas las compañías de courier que le cotizan como para que la firma pueda elegir por dónde sacar su mercadería. “Es sencillo, me facilita mucho.

Si no, tendría que pagarle a un despachante de aduana, el flete de la fábrica a Ezeiza. Logísticamente, es espectacular y, en mi caso, creciendo al doble me sigue conviniendo”, afirma Bregante.

También pudo ampliar sus ventas al mundo con el programa oficial la firma Bambú, especializada en instrumentos musicales de viento. El director de la firma, Héctor Pablo Trillo, manifiesta que comenzaron a trabajar con “Exporta Simple” en enero y les cambió la dinámica, ya que pudieron empezar a trabajar con distribuidores más grandes, hacer ofertas de precio mejores por el volumen, tener un flete más económico y declarar el total de la venta. Para enviar alguna muestra, la firma sigue manejándose con el sistema de courier. Bambú ingresó en el mercado exterior con una abrazadera confeccionada con hilo, material que nunca se había utilizado hasta el momento. Se trató de un producto innovador, por lo que rápidamente llegaron los pedidos del exterior.

Pero cuando la firma empezó a crecer y llegaron a despachar cajas de 80 kilos, “el courier pasó a ser un problemón”, señala Trillo, músico de toda la vida y ahora abocado a su empresa. Bambú ya lleva realizadas unas 20 operaciones con “Exporta Simple” y le vende sus instrumentos a más de 15 países en el mundo. En cuanto a los desafíos, el empresario plantea que ahora se les duplicó el tiempo de entrega respecto de la venta mediante courier. “El servicio es formal, tarda menos que el sistema tradicional, pero el doble que si lo mandás por courier”, destaca Trillo.

“Exporta Simple” también les sirve a empresas que exportan a través del sistema tradicional pero que en algún momento deben cumplir con algún envío más chico. Es el caso de la Librería Técnica CP67, que comenzó hace 52 años como una librería que compraba y vendía libros y con los años se convirtió en la editorial que mayor cantidad de libros de arquitectura produce en el mundo de habla hispana. “Hace poco tuvimos un pedido chico y lo sacamos a través de Exporta Simple con DHL, que tiene un acuerdo con la Cámara del Libro y tenemos un buen descuento. Es una buena herramienta para pequeños volúmenes donde no justifica pagar un despachante de aduana”, asegura Guillermo Kliczkowski, uno de los dueños.

“Con Exporta Simple buscamos facilitarle la tarea a las **pymes** de bajos volúmenes para que ganen mercados y para que cada vez más empresas se animen a exportar”, sostiene el secretario de Comercio, Miguel Braun.

## Bajan aranceles para insumos industriales - 27/09/2018 BAE - Negocios - Pag. 19

### EL SECTOR RELATIVIZÓ LA MEDIDA

El Gobierno anunció ayer una modificación de aranceles a la importación de insumos para la industria, aunque sectores fabriles salieron al cruce al señalar que se trata del universo de 100 excepciones que tiene el Mercosur para poder bajar este tipo de derechos y que no hubo una ampliación.

El Ministerio de Producción y Trabajo anunció también que se reducirán los plazos de 3 meses a 15 días para la importación temporaria de insumos. A través del decreto 847/18, publicado en el Boletín Oficial, el Gobierno modificó los aranceles a la importación de diversos productos e insumos, y entre los sectores beneficiados se

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

destaca la industria química, textil y de calzado. También se abarata la importación de mercaderías utilizadas por el sector alimenticio, agropecuario, turismo para centros de esquí, motos y bicicletas.

En tanto, fuentes del sector textil y del calzado señalaron que “no hay cambios importantes. Es la lista de excepciones de cien ‘posiciones Mercosur’. Estaba ya negociado con los sectores. Generalmente se trata de insumos no producidos en la Argentina y que la industria necesita. Se negocia con Brasil porque generalmente hay productores brasileños, pero como son más caros que los chinos entonces bajan el arancel para importar más barato. Generalmente son posiciones que piden los propios sectores bajar el arancel”. El decreto 854/2018 establece una mejora en el régimen de importación temporaria (CTIT), un sistema que permite importar, sin aranceles ni tributos. Estas mercaderías deben exportarse en el plazo de un año, con posibilidad de prórroga por un año más.

### **Producción redujo los aranceles de insumos importados clave - 27/09/2018 El Cronista Comercial - Economía & Política - Pag. 14**

SE BUSCA IMPULSAR LAS EXPORTACIONES  
CARLOS BOYADJIAN

Con el fin de mejorar la competitividad de la producción local y facilitar el proceso de exportación de bienes industriales, el Ministerio de Producción y Trabajo anunció la simplificación del régimen de importación temporaria de insumos.

Al mismo tiempo, redujo aranceles de importación de productos necesarios en el proceso de producción, con el fin de fomentar las exportaciones con agregado de valor, y en consecuencia, promover el empleo en el sector productivo y algunos servicios.

Las medidas beneficiarán a unas 2700 firmas del sector agropecuario e industrias, que van desde textil y calzado al sector químico, alimentos y bebidas e incluso el turismo.

“Un comercio exterior ágil y simplificado significa más competitividad, más exportaciones y más empleo. El Estado simplifica y apoya para que el sector privado invierta, crezca y exporte más”, señaló Dante Sica, ministro de Producción y Trabajo.

Por el decreto 847/2018, publicado ayer en el Boletín Oficial, el gobierno reduce aranceles de importación de varios insumos utilizados en el proceso de producción, con el objetivo de mejorar la competitividad local. La medida fija la baja entre 23 y 25 puntos porcentuales en grasas y aceites para la industria de alimentos, de 17 puntos en aparatos de alumbrado y soportes ópticos en 19 puntos porcentuales.

Asimismo, se decidió la baja de aranceles de importación de 35% a 14% para lavarropas de uso industrial y de 35% a 25% en el caso de depuradoras de gases con uso en la agroindustria, mientras que en la importación de motos de alta cilindrada se redujo el arancel de 35% a 20%.

Por su parte, el decreto 854/2018, introduce una mejora en el régimen de importación temporaria (CTIT), que permite la importación de insumos sin aranceles ni tributos, con lo que se busca aportar valor agregado en el país para luego colocarlos en terceros mercados en un plazo de un año, con la posibilidad de prórroga por otro año adicional.

Con este sistema se reducen los costos y tiempos, dado que el plazo de realización del trámite pasa de tres meses a 15 días. Por otra parte, el régimen pone en cabeza de las empresas la responsabilidad de presentar un informe técnico para respaldar la información, para lo que cuentan con un plazo de un año, y se fijan fuertes multas por incumplimiento.

El Gobierno ya tomó algunas medidas orientadas a simplificar trámites y reducir tiempos de gestión. Al respecto, el secretario de Comercio, Miguel Braun, destacó que “desde el principio de la gestión se simplificó

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

el trámite con buenos resultados: pasamos de emitir un promedio de 25 certificados por mes en 2016 a casi 150 en la actualidad; y el promedio de tiempo de gestionar cada caso pasó de un año y medio a unos tres meses”.

“Un comercio ágil y simplificado significa más competitividad, más exportaciones y más empleo”, dijo Sica

### **El FMI adelanta US\$ 18.800 millones a Macri y el dólar flotará entre \$ 34 y \$ 44 - 27/09/2018 Clarín - Tema del Día - Pag. 3**

Economía bajo presión. El nuevo acuerdo con el FMI  
Guido Carelli Lynch

El Gobierno recibirá este año unos US\$ 7.400 millones más de lo previsto en el acuerdo firmado en junio y para 2019 serán US\$ 11.400 millones extra. El monto final del préstamo es de US\$ 57.100 millones. Se comprometen a no emitir más.

NUEVA YORK. ENVIADO ESPECIAL

En el Consulado argentino en Nueva York se acabaron ayer, miércoles, los interrogantes que se abrieron hace 24 días, cuando Mauricio Macri anunció en un video de un minuto y en medio que el Fondo Monetario adelantaría los fondos que había comprometido tres meses antes. Había expectativa por conocer los detalles, el monto, las condiciones y el desembolso adicional que el Gobierno negoció en las últimas semanas con el organismo multilateral de crédito, aunque no con demasiada ansiedad.

El Presidente antes de abandonar esta ciudad, había explicitado - aún sin decirlo del todo- que el acuerdo era una realidad.

Para despejar el misterio, la directora del organismo Christine Lagarde compartió una conferencia de prensa en la sede diplomática nacional junto al ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne. La titular del organismo se quedó 10 minutos: el tiempo suficiente para escuchar una declaración inicial de Dujovne, hacer una propia y contestar dos preguntas. “Tenía compromisos en agenda”, explicaron los voceros de la ex ministra francesa.

“El gran cambio está en dos números, 19-19: 19 mil millones de dólares adicionales para 2019”, sentenció sobre el acuerdo stand by renegociado.

El nuevo préstamo representa un apoyo contundente de los países miembro al Gobierno de Macri. En 2019 también se jugará su reelección.

A la expectativa del anuncio, el dólar subió ayer 56 centavos y cerró en \$ 39,43. El riesgo país aumentó 11 puntos, hasta 614. Este jueves se jugará un test en el mercado cambiario.

El ministro Dujovne, que llegó una hora y media antes del acto en Nueva York, había explicado brevemente el alcance del acuerdo. Algo nervioso, leyó a toda velocidad el documento informativo del acuerdo.

Enfatizó que la Argentina recibirá un nuevo préstamo de US\$ 7.100 millones, que se sumarán a los US\$ 50 mil millones anunciados en junio pasado de los que ya el Fondo transfirió US\$ 15 mil millones.

El Presidente había dicho el lunes en la gala en Wall Street, donde fue honrado, que esperaba que todos los argentinos quedaran “flechados”, como él con la titular del Fondo. Lagarde pareció hacer su intento al leer un mensaje en castellano, por cuyo nivel se disculpó. “Apoyo el plan revisado de Argentina y creo que puede ser fundamental en restaurar la confianza del mercado en los ambiciosos planes de reforma económica, y proteger a los más vulnerables de la carga del necesario ajuste de políticas”, sostuvo.



# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

La abogada experta en finanzas partió tras afirmar que el nuevo desembolso de US\$ 7.100 millones distaba de ser insignificante en el marco del crédito más grande que haya otorgado la institución con sede en Washington.

La conferencia se interrumpió mientras el ministro acompañó fuera del salón a Lagarde. “Todo puede ser usado en el Presupuesto”, había dicho.

Fuentes del organismo de crédito terminaron por aceptar que el mensaje acaso no hubiera sido del todo claro. Destacaron que el eje de este nuevo acuerdo descansa en la disponibilidad de fondos de la que gozará el Gobierno. Concedieron que para que llegar a la necesidad de esta negociación hubo más que factores externos.

Enumeraron la política monetaria errática, la decisión argentina de que los desembolsos fueran precautorios y el impacto en el corto plazo de la causa de los cuadernos en la economía, un argumento que comparten con los funcionarios oficiales.

En el FMI no había caído bien ni aquel anuncio de Macri que todavía no estaba cerrado ni las intervenciones poco exitosas del saliente Luis Caputo.

El nuevo tipo de cambio flotante es una apuesta conjunta.

En Buenos Aires, el presidente del Banco Central, Guido Sandleris, explicó el alcance de la medida, en una conferencia inmediatamente posterior a la de su ex jefe Dujovne y Lagarde.

El Central no intervendrá en el mercado a menos que el dólar baje de los \$ 34 o supere los \$ 44. También anunció que no habrá emisión monetaria (ver más en la página seis). El Gobierno deberá cumplir con sus metas fiscales, que busca fijar con el Presupuesto.

Dujovne, minutos después del encuentro con Lagarde -mucho más relajado- en el despacho del cónsul, confirmó el swap negociado con China que engrosarán en US\$ 9 mil millones las arcas del banco oficial, para aumentar el oxígeno financiero.

Por otra parte, fuentes oficiales destacaron que el Gobierno descartó por ahora un ofrecimiento de los países miembros del Club de París para postergar el pago de vencimientos. “Ahora sobran dólares y la idea es cubrir los gastos”, dijeron.

Entre los escasos asistentes al anuncio en una jornada en la que Manhattan otra vez estuvo colapsada por el tránsito y con una humedad agobiantes, sobresalieron Alejandro Werner, jefe del departamento del Hemisferio Occidental del Fondo, y el embajador argentino en Washington, Fernando Oris de Roa.

El Gobierno cosechó más apoyos de peso. La administración de Donald Trump saludó el acuerdo alcanzado con un comunicado del secretario del Tesoro, Steven Mnuchin. “Damos la bienvenida a los fuertes ajustes de política monetaria y fiscal propuestos por el Gobierno argentino en el nuevo acuerdo con el staff del Fondo Monetario Internacional”, decía el texto oficial.

Anuncio. El ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, anunció junto a la directora del FMI, Christine Lagarde, el acuerdo para despejar los fantasmas del default. ADRIANA GROISMAN

## HACIENDA

Estiman no volver al mercado hasta 2020

Según un comunicado del Ministerio de Hacienda, “el nuevo acuerdo alcanzado con el FMI nos permitiría prácticamente no hacer colocaciones en el mercado en lo que resta de 2018 y en la totalidad de 2019”.

Asimismo detalló los siguientes lineamientos: •Los desembolsos de 2018 y 2019 serán más del doble que los pautados originalmente, •Bajo el programa original se desembolsaban US\$ 17.500 millones y bajo el nuevo programa pasan a ser US\$ 36.200 millones.

•Con el mayor financiamiento disponible de 2018 podremos reducir el uso de caja y comenzar 2019 con un saldo disponible cercano a los US\$ 5.400 millones, lo que nos da mayor flexibilidad financiera.

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

\*Con este programa financiero recién tendríamos que volver a realizar colocaciones netas en el mercado en 2020.

Argentina se comprometió a alcanzar el equilibrio primario el año que viene en el nuevo acuerdo con el FMI.

## **Dólar: torniquete monetario y uso de las reservas para frenar la demanda - 27/09/2018 Ámbito Financiero - Economía - Pag. 3**

EL BCRA DEFINIÓ DOS ZONAS DE INTERVENCIÓN CAMBIARIA CON UN LIMITE INFERIOR EN \$34 Y UNO SUPERIOR EN \$44

Jorge G. Herrera

Habrán cambios en el rol del COPOM. El BCRA estima para este año un nivel de intervención cambiaria máxima equivalente al 25% de la base monetaria. Datos preliminares indican desaceleración del nivel de atesoramiento privado en septiembre.

El flamante presidente del BCRA, Guido Sandleris, debutó ayer en sociedad con un mea culpa oficial: “subestimamos la velocidad de corregir los desequilibrios heredados”. A partir de ahí comenzó a describir la nueva política monetaria en la que confía permitirá, junto con la política fiscal de déficit primario cero, encauzar las expectativas inflacionarias de la gente a la baja. Así reafirmó que el objetivo prioritario es bajar la inflación, sin fijarse metas. Fue el certificado de defunción del régimen de metas de inflación instaurado por Federico Sturzenegger.

Para ello se comprometen, y definen como ancla nominal del programa monetario, el estricto control sobre la cantidad de dinero de la economía. El objetivo es que la base monetaria, de acá a junio del 2019 crezca 0% nominal, en promedio mensual. Claro que la meta monetaria se ajustará a la estacionalidad de los meses de diciembre y junio, cuando precisamente se incrementa la demanda de dinero. Además, realizarán operaciones diarias de mercado abierto con Leliq con los bancos para cumplir con el objetivo. El mercado irá definiendo así la tasa de interés de las Leliq. Ya no habrá tasa de interés de referencia. Por lo que el rol del COPOM sufrirá cambios. Por ejemplo, decidir los cortes en las subastas diarias de las Leliq. Mientras que en paralelo se continuará con el desarme del stock de Lebac. Una fuente del BCRA explicó frente a los cambios en las tasas de interés que “se permitirá que los bancos tengan más flexibilidad posible para manejar su liquidez”. Por ahora la tasa mínima de 60% será el puntapié inicial. O sea, la cantidad de dinero será exógena y la tasa de Leliq la definirá la oferta y la demanda de liquidez, todo en pos del crecimiento nulo de la base.

Pero además, a esto se suma una estrategia de intervención cam-

biliaria ante cambios bruscos en la volatilidad de los precios. Así habrá una zona de no intervención cambiaria entre los \$34 y \$44. Esta banda se ajustará diariamente un 3% mensual. Y otra zona de intervención cambiaria cuando el precio baje de \$34 o supere los \$44. En ese caso el BCRA se compromete a intervenir vendiendo hasta u\$s150 millones diarios si pasa el límite superior y a poder realizar compras si cae del inferior. En el caso de vender, el ente monetario se compromete a no esterilizar los pesos emitidos, generando una contracción adicional de la base monetaria, que tendería a corregir la depreciación excesiva. Pero en el caso de compra, sostuvo que ante una señal de aumento de la demanda de dinero podrá decidir aumentar la base respaldada con reservas. “Los límites de las zonas no son paridades fijas a las que se compromete el BCRA. O sea, no habrá una defensa férrea ni del piso ni del techo”, aclaró un miembro del directorio del BCRA. Con respecto a las ventas, explicó que “de acá a fin del 2018 la máxima intervención, tomando 60 días hábiles, será equivalente al 25% de la base monetaria”. Las ventas serán vía subastas diarias de hasta u\$s150 millones. Es decir, que hasta fin de año podrán utilizar hasta u\$s9.000 millones de las reservas.

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

Con respecto al dólar, fuentes del BCRA señalaron que por lo visto en setiembre, el nivel de atesoramiento del sector privado (compra de dólares para atesorar) ha bajado sustancialmente. Desde los máximos de u\$s300 millones promedio diarios ha caído a niveles de u\$s60 millones diarios en la segunda quincena del mes. Datos preliminares del atesoramiento de setiembre apunta a u\$s1.500 millones, lo que implica una fuerte caída con relación a los últimos meses de la corrida, pero en consonancia con los niveles vistos en 2016, cuando todo era color de rosa.

Para el BCRA el cóctel de la recesión (caída del nivel de actividad y por ende de los ingresos), el elevado nivel de dolarización y del

tipo de cambio real, darán lugar a una sostenida caída del atesoramiento. De esta manera el BCRA confía en que secando la plaza de pesos y teniendo capacidad para intervenir no solo se evitarán episodios de alta volatilidad sino que se irán afectando positivamente las expectativas inflacionarias del mercado. A esto se suma la política fiscal contractiva y el hecho que el BCRA deja de emitir para financiar al Tesoro todo ello debería conducir a una inflación decreciente.

“Queremos que la gente se olvide del ancla cambiaría. Sabemos que se necesita tiempo para que la gente se acostumbre a la nueva forma de intervención que dará liquidez y tranquilidad. Lo que nos anima en este esquema de flotación cambiaría, más el apretón monetario, es que empezamos con un tipo de cambio real muy competitivo”, agregaron desde el BCRA. Una fuente del directorio señaló que la caída de la inflación se empezará a ver a partir de diciembre y enero con una mejora en las expectativas inflacionarias de la gente a 12 meses vistas. Todavía habrá una inflación importante en setiembre, octubre y noviembre”. Con semejante rigidez monetaria la inflación caerá y el riesgo de descontrol inflacionario de los últimos cuatro meses ya no se verá.

Si bien no hay metas inflacionarias, una medida del éxito de la nueva política, será ver entonces cómo responden las expectativas inflacionarias de la gente. Sobre todo en función de las paritarias. En ese sentido, será tan importante la caída de la inflación como la velocidad con que baje. Con relación a la tasa mínima (60%), no sufrirá ajuste hasta tanto no se vea que caen las expectativas inflacionarias y devaluatorias. Finalmente, el BCRA quién espera que vuelva es el carry trade de la mano de las Lecap, ante un dólar y una tasa atractivos. Lo cual, para el BCRA, es una señal de una visión positiva, de los inversores externos, sobre el problema financiero que evidenció la Argentina.

PLANA MAYOR. Debutó ayer la nueva cúpula del BCRA (de izquierda a derecha) Gustavo Cañonero, Guido Sandleris y Verónica Rappoport.

## Nuevo esquema de política monetaria

A partir del 1º de octubre se implementará un nuevo esquema de política monetaria que permitirá “bajar la inflación y recuperar un ancla nominal para la economía”.

- El BCRA se compromete a no subir la base monetaria hasta junio de 2019.
- La base monetaria objetivo se va a ajustar en diciembre y junio cuando se incrementa la demanda de dinero por los aguinaldos.
- La meta monetaria (de base) se implementará mediante operaciones diarias de Letras de Liquidez (Leliq) con los bancos.
- Para alcanzar la meta se podrán hacer ajustes en los requisitos mínimos de liquidez.
- El BCRA continuará con el cronograma de desarme de Lebac programado.
- No se van a modificar las desregulaciones sobre operatoria con divisas, como plazos de liquidación de exportados, o venta en dólares en locales comerciales.

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

- La tasa de interés de la Leliq la fijará el mercado. El BCRA va a intervenir solo con cantidades. El Comité de Política Monetaria determinará cuántas Leliq se colocarán por día.
- Hasta que no esté claro que baja la inflación, la tasa mínima de Leliq será 60% anual.
- Se definen zonas de intervención cambiaría. Cuando el dólar se ubique por encima de \$44 el BCRA podrá vender hasta u\$s150 millones por día.
- Si eventualmente, quedara por debajo de \$34, el BCRA podrá comprar dólares en el mercado para incorporar a las reservas, pero no se compromete a esterilizar los pesos emitidos
- Las bandas de la zona de “no intervención” se irán modificando hasta fin de año a razón de un 3% mensual diario. Luego en 2019 se va a recalibrar.

## El Banco Central busca un nivel de emisión monetaria cero y se espera una economía congelada - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 7

Mariano Cúparo Ortiz

Se anunció el fin de las metas de inflación y la adopción del nuevo esquema de agregados

El nuevo presidente del BCRA, Guido Sandleris, tuvo un debut álgido: anunció que el dólar tendrá un techo de \$44 y un piso de \$34, lo que significa que la autoridad monetaria no saldrá a intervenir en el mercado hasta que el precio de la divisa alcance ese precio. Además, las bandas subirán al 3% mensual, lo que para algunos es una vuelta a “la tablita”. También anunció un nuevo régimen de política monetaria que podría implicar una fuerte contracción en la actividad: la base monetaria no crecería de acá a junio del 2019 cuando hoy se mueve en torno al 50% interanual.

Un apretón monetario extraordinario que genera dudas en su cumplimiento, por su significado en materia social y política.

Por el lado cambiario, el nuevo régimen de política del BCRA es un esquema de bandas. Habrá una zona de libre flotación y dos límites en los que en Central empezará a vender o comprar dólares. Si el precio de la divisa llega a \$44, por ejemplo, el BCRA saldrá a vender un máximo de u\$s150 millones. El ajuste de 3% mensual implica que el dólar, si es que el Central logra contenerlo con las ventas diarias, podría cerrar el año en torno a \$48.

Inicialmente el nuevo régimen cambiario tiene una duración de 3 meses pero desde el BCRA consideran que seguramente será necesario sostenerlo por más tiempo.

Los números generaron algo de ruido. En la previa al anuncio del nuevo acuerdo con el FMI, una buena parte de la discusión pasaba por qué capacidad de intervención podría negociar la autoridad cambiaria en las discusiones con el staff del Fondo. Si bien ahora el BCRA tendrá mayor capacidad para salir a poner los billetes sobre la mesa, el límite diario de u\$s150 millones supo a poco. En total, en los primeros tres meses del régimen el total previsto para intervenir es u\$s9.000 millones, a razón de u\$s3.000 millones mensuales.

Mirando los datos de agosto se observa una demanda de dólares bastante por encima de ese nivel.

El último dato del rojo del comercio externo de bienes, de agosto, publicado ayer por el Indec, mostró una demanda neta de divisas por u\$s1.127 millones. A eso se le suma el último número de fuga de capitales neta también del mes pasado, publicado esta semana por el propio BCRA, que dio u\$s2.790 millones.

Un total de u\$s3.917 millones.

Bastante por encima de la capacidad de intervención.

Una fuente encubierta del BCRA le dijo a BAE Negocios que ya en septiembre esos números ajustaron fuerte y que la fuga cerraría el mes en torno a u\$s1.500 millones.

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

La expectativa del Central es que en adelante, tanto la fuga como el rojo comercial, se reduzcan con fuerza por “la propia caída del ingreso en dólares y porque el apretón monetario hará que sea difícil comprar dólares”. Ahí hay tela para cortar: desde el BCRA sostienen que la demanda neta de las últimas dos semanas cayó a u\$s60 millones diarios.

Pero si se observan los datos de la última semana se ve que en cuatro de los siete días las ventas superaron los mentados u\$s150 millones. Si se cumple la expectativa de que el dólar llegue a la banda superior, en esos días el BCRA no habría podido cubrir la demanda.

Para Sandleris, la pata clave del plan anunciado ayer es la monetaria.

El apretón, que haría que la base no se mueva en absoluto hasta junio de 2019, implicaría una actividad económica bien fría hasta ese entonces. La idea del BCRA, tal como le explicó un directivo a este diario, es que con poca cantidad de moneda circulando las expectativas inflacionarias se verán ancladas y lo que impactará en forma positiva sobre la actividad. “Lo que pasa hoy con la actividad es por la inestabilidad y no por el apretón monetario.

Si acotás incertidumbre, que afecta a la actividad, el efecto es positivo para el PBI”, dijo.

El economista del CESO, Estanislao Malic, opinó: “A los agregados los van a poder contener con una baja radical y real del déficit del Estado, con una tasa de interés por las nubes y sin aumentos nominales de salarios. Y eso con el dólar subiendo. Hay que ver si la sociedad lo tolera”.

## LLEGÓ EL PLIEGO

Gadano vuelve al BCRA tras su paso por Hacienda

El economista Nicolás Gadano, quien se desempeñaba como jefe de Gabinete del Ministerio de Hacienda, fue designado Gerente General del Banco Central. De esta manera, el economista experto en petróleo regresó al BCRA, en donde había sido subgerente General de Administración y Servicios Centrales de esa institución. Gadano es licenciado en Economía por la Universidad de Buenos Aires, y master en Economía por la Universidad Torcuato Di Tella, donde luego fue director y profesor de la Maestría de Políticas Públicas.

También trabajó en YPF y en el Banco Ciudad durante la gestión de Federico Sturzenegger. Por otro lado, el Gobierno envió al Senado el pliego para designar a Sandleris como titular de la autoridad monetaria.

Sandleris anunció un apretón monetario extraordinario

## Calmar la incertidumbre con un shock arriesgado para la actividad - 27/09/2018 El Cronista Comercial - Economía & Política - Pag. 4

SE CONJUGARÁN DEL DÉFICIT CERO Y EL AUMENTO CERO DE LA BASE MONETARIA  
ARIEL COHEN

La clave será la velocidad de la caída de la inflación. Se descuenta que con la absorción de los pesos que presionan a la demanda y hoy buscan el dólar frenará precios.

La vocación de que esta sea la última crisis está en el fondo de una apuesta que, al conocerse ayer los lineamientos del nuevo acuerdo con el Fondo, apelará a resolver con una política de shock el déficit fiscal, la incertidumbre del financiamiento de los mercados, el déficit de cuenta corriente y, con mucho voluntarismo, la relación de los actores económicos con el dólar.

El acuerdo aprobado ayer es el monto nominal más alto de endeudamiento con el FMI de la historia del organismo con el país. Según lo explicó la Universidad Austral, es cuatro veces el récord de u\$s 13.600 millones.

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

concedido a Fernando De la Rúa en el 2000, y en dólares equivalentes a abril 2018, es dos veces y medio ese acuerdo. En términos de PBI, es 9,7% del PBI estimado para este año, sólo por debajo del máximo anterior del gobierno de Duhalde en 2003 (9,8%).

Para obtener esos fondos, y despejar las dudas sobre el acceso al financiamiento, el acuerdo se basa en dos ejes: el déficit fiscal 0 en 2019 y el cambio del esquema monetario, para frenar la inflación. Establece un esquema de flotación con autorizaciones limitadas para intervenir en el mercado cambiario.

Se fijó una durísima regla monetaria: no se aumentará la base monetaria, desde el 1° de octubre hasta junio de 2019.

Es decir, que para controlar la inflación se buscarán absorber los pesos necesarios de los circulantes entre el público y los de los bancos.

Por el momento, no habrá novedades sobre las tasas de interés, que seguirán, para el Banco Central, con una referencia mínima de 60% en licitaciones de Leliq, el bono de referencia y regulación monetaria destinado a los bancos. Si la economía necesitara más pesos, serán más caros.

O el público deberá vender sus dólares.

En el Banco Central creen que la crisis de los últimos cinco meses ya está terminando. Tanto porque se ha ahuyentado con el acuerdo con el FMI el riesgo de un default, como porque el aumento del dólar, la reducción de la capacidad adquisitiva de la población y la propia recesión están liquidando ya las compras de dólares por atesoramiento.

Ese escenario -el trabajo sucio-, consideran, ya sucedió, y con él se irá parte de la volatilidad de la economía.

A juicio del Gobierno, por otra parte, el apretón monetario que provendrá del mega ajuste fiscal de 2019 y del compromiso de no aumentar la base monetaria -simultáneo con las altas tasas y altos encajes que inmovilizan recursos de bancos-, no serán el responsable de mayor recesión.

“Es cierto que las tasas altas retraen la actividad, pero la recesión de la Argentina está más relacionada con la volatilidad del dólar y la incertidumbre que con las tasas de interés. El nivel de 60% con que continuará este modelo no parece ser exorbitante”, creen los técnicos de la autoridad monetaria.

La contrapartida debería ser una caída franca de la inflación.

En el Gobierno creen que después de la ronda de aumentos que aunó la modificación de las tarifas y el pass-trough de la devaluación, hacia principios del 2019 debería ceder. El nuevo esquema no admite pronósticos, tras haber sido liquidadas las metas. Pero la mirada estará puesta en la velocidad de caída de la inflación.

A la espera de la última crisis.

Cree el Gobierno que más que las tasas, lo que frenó la economía fue la volatilidad del dólar  
Cañonero y Guido Sandleris al explicar el nuevo régimen monetario

### **Imparable, el déficit comercial escaló a US\$ 1.127 M en agosto - 27/09/2018 El Economista - Economía - Pag. 4**

El ICA sorprendió porque las exportaciones cayeron, las importaciones ajustaron poco y, como resultado, el saldo comercial fue importante. Sin embargo, el efecto de la recesión más la devaluación se irá sintiendo en los próximos meses mientras 2019 será mejor por la cosecha.

Alejandro Radonjic

Más allá de la recesión y la fuerte devaluación del peso, el comercio exterior no se inmutó. Cuanto menos, en agosto. Así lo informó ayer el Indec a través del ICA.

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

## Los números

El mes pasado, las exportaciones achicaron 1,4%; las importaciones cayeron levemente 0,3% y el saldo comercial fue de US\$ 1.127 millones.

Así, ya acumula US\$ 6.993 millones versus US\$ 4.435 millones en igual periodo de 2017. Como resultado de exportaciones acumuladas por US\$ 40.373 millones (+4,1% interanual) e importaciones por US\$ 47.366 millones (+9,6% interanual).

El resultado sorprendió en el mercado porque se esperaba, a causa del cóctel recesión con devaluación, una suba más potente de las exportaciones, una caída más brusca de las importaciones y, como resultado, un desequilibrio comercial significativamente menor.

Sin embargo, los ajustes externos no son inmediatos. Ni los importadores pueden sustituir su proveedor extranjero por uno local en semanas ni los exportadores pueden abrir mercados en un par de días, más allá de que el nuevo dólar sea mejor.

## Atenuantes

Desde LCG agregan varios atenuantes y diferencian la caída en las exportaciones del complejo sojero del resto de las exportaciones que, de hecho, crecen. “Los efectos adversos de la sequía no dan tregua y las exportaciones totales del complejo sojero retrocedieron 31% en agosto mientras que el resto crece 11,8%, aunque concentradas en sectores puntuales”, indicaron. Por caso, señalan, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) continuaron muy dinámicas y avanzaron 11,3%. Sin embargo, descontado las exportaciones del sector automotriz (+35%), el crecimiento se reduce a 1,2%. A la vez, los envíos de combustibles crecieron 8%, aunque desaceleraron fuerte contra los meses anteriores.

También hay atenuantes en las importaciones. En primer lugar, porque, en cantidades, cayeron 5,5% y “la caída no es más significativa por factores puntuales”. Por ejemplo, los combustibles crecieron 58% (por aumento de precios) y los bienes intermedios aumentaron 17%, explicado casi en su totalidad por importaciones de porotos de soja (+ US\$ 204 M) necesarias para atender la falta de insumos locales. “Descontando estos factores, las importaciones hubieran caído 9%”, indicaron en LCG. De hecho, el resto de los usos de importación reflejan tanto la baja de la demanda como de la producción e inversión local: bienes de capital (-25%), vehículos de pasajeros (-15%), piezas y accesorios para bienes de capital (-9%) y bienes de consumo (-4%).

## Paciencia

Según Ecolatina, “la dinámica ‘inesperada’” tenderá a revertirse en los próximos meses. “El peso de la producción agropecuaria entre las exportaciones totales se reducirá dado que ya tuvo lugar la salida de la cosecha gruesa y, por lo tanto, las caídas de las exportaciones deberían revertirse e iniciarse un crecimiento de las mismas”. Con esa dinámica, “estimamos que las ventas externas cerrarían 2018 en la zona de US\$ 61.000 millones, marcando un avance de 5% frente al acumulado 2017”.

“Para los meses que siguen, esperamos que el desequilibrio se vaya achicando, fundamentalmente por una caída más pronunciada de las importaciones”, dicen desde LCG y agregan: “En el corto plazo, la continuidad del crecimiento de las exportaciones dependerá en gran medida del sostenimiento de la demanda de Brasil, que se encuentra sumergido en una ola de incertidumbre política”.

Sobre las importaciones, Ecolatina dice: “La relativa estabilidad de los valores importados en agosto (-0,3%) no se sostendría en los meses venideros. En primer lugar, cabe destacar que las cantidades adquiridas en el exterior retrocedieron 5,5% y el aumento de precios atenuó esta caída. Por otro lado, producto del criterio de devengado que emplea el informe del Indec, se contabilizan los bienes que ingresan al país, independientemente de cuando se pautó la operación comercial. Por lo tanto, es muy posible que planificaciones más optimistas de meses anteriores hayan impactado en las importaciones de agosto. En este

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

sentido, que el uso de bienes intermedios –insumos productivos– fuera el que más creció señala que el rezago entre la compra y la entrega de mercancías posiblemente explique esta dinámica.

Por ende, estimamos que en los próximos meses la tendencia negativa de las importaciones se agravará, tanto por la recesión como por la depreciación del peso, y en parte porque estas operaciones pautadas y no entregadas irán perdiendo lugar paulatinamente. Como resultado, las mismas caerían levemente en el acumulado anual, ubicándose en torno a US\$ 66.000 millones”.

Coincidieron en Radar. “Es esperable que la caída de las importaciones sea más profunda en los próximos meses, ayudando a reducir el rojo externo. Proyectamos que el déficit externo mostrará una caída interanual en los próximos meses, sobre todo por la caída del nivel de actividad (que afectará especialmente la importación de bienes de capital y vehículos)”, dicen.

“Con un tipo de cambio real cercano a los niveles actuales y una actividad económica con escaso dinamismo en lo que resta de 2019, esperamos que las importaciones continúen la dinámica contractiva en volumen mientras que las exportaciones deberían volver a mostrar variaciones positivas luego de superado el efecto de la sequía”, fue la lecturas desde ACM.

Pero vino con una aclaración: “Sin embargo, no hay que perder de vista la apreciación real que pueda surgir en lo que resta del año puede disminuir la mayor competitividad precio debido a altos registros de inflación para lo que resta del 2018 y un tipo de cambio que, por ahora, no continúa su marcha ascendente”.

## Cierre y proyecciones

Frente a este escenario, desde Ecolatina proyectan que 2018 cerraría con un déficit comercial cercano a US\$ 5.000 millones, “acumulando el segundo año en terreno negativo (algo que no sucede desde la salida de la convertibilidad)”. Sin embargo, dicen, “dado que las dinámicas del cuarto trimestre se extenderán en 2019, a lo que se sumará un panorama más cierto en un Brasil poselectoral, la recuperación del frente externo permitiría alcanzar un superávit en el año próximo”.

En ACM avizoran un rojo comercial de US\$ 6.000 M para 2018.

El ICA sorprendió porque las exportaciones cayeron, las importaciones ajustaron poco y, como resultado, el saldo comercial fue importante. Sin embargo, el efecto de la recesión más la devaluación se irá sintiendo en los próximos meses mientras 2019 será mejor por la cosecha. Por Alejandro Radonjic Imparable, el déficit comercial escaló a US\$ 1.127 M en agosto “Para 2019 estimamos un mejor resultado en el frente externo, producto en gran parte del rebote de las exportaciones tras las sequías. Estimamos que aportaran entre US\$ 6.000 y US\$ 7.000 M adicionales. El mal desempeño de las importaciones, debido a la debilidad de la actividad económica sumado a un tipo de cambio que en promedio será muy superior al de este año, será el otro factor que contribuirá a la mejora del resultado”, coinciden en LCG.

## Sica agiliza

El Ministerio de Producción y Trabajo anunció ayer mejoras en el régimen de importación temporaria para aumentar la competitividad de las empresas exportadoras que utilizan insumos importados y modificó los aranceles a la importación de diversos productos e insumos necesarios para la producción con el objetivo de mejorar la competitividad de la producción nacional. “Un comercio exterior ágil y simplificado significa más competitividad, más exportaciones y más empleo. El Estado simplifica y apoya para que el sector privado invierta, crezca y exporte más”, dijo el ministro de Producción y Trabajo, Dante Sica. Por un lado, el decreto 854/2018 publicado ayer en el Boletín Oficial establece una mejora en el régimen de importación temporaria (CTIT), un sistema que permite importar, sin aranceles ni tributos, productos para agregarles valor en el país y luego exportarlos. Por el otro, a través del decreto 847/18, modificó los aranceles a la importación de diversos productos e insumos necesarios para la producción, con el objetivo de mejorar la competitividad de la producción nacional. Entre los sectores beneficiados se destaca la industria química, textil y de calzado.



## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

También se abarata la importación de mercaderías utilizadas por el sector alimenticio, agropecuario, turismo para centros de esquí, motos y bicicletas.

### **El PBI cayó 2,7%, sin expectativa de recuperación en el corto plazo - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 8**

Mariano Cúparo Ortiz

Industria y Comercio lideraron la merma de julio

La actividad económica mostró una nueva caída. En julio se desplomó 2,7% interanual y así hiló la cuarta variación negativa consecutiva: sigue en el pozo.

El dato positivo fue que hubo una recuperación parcial contra el mes anterior: mejoró 1,4% contra el durísimo junio, mes en el que había impactado de lleno la sequía. Con ese factor climático moderando su influencia negativa, los sectores de más flojo desempeño fueron el comercio y la industria, que acusaron el golpe de la devaluación y la caída del consumo interno. La recuperación parcial se vería interrumpida en agosto, para el que se espera una nueva caída en la variación intermensual.

Así lo remarcó la economista senior de la consultora LCG, Melisa Sala, para quien, “con la agudización de la inestabilidad cambiaria de agosto y los coletazos de septiembre, el EMAE volverá a mostrar a una fase contractiva en los próximos registros”. Para Sala el 1,4% que dio la comparación contra junio “no se trata de un crecimiento genuino sino del rebote por el menor impacto del efecto sequía que arrastró al agro en la primera mitad del año”.

Coincidieron con esa postura desde la consultora ACM: “Confirmamos nuestra visión de que para el año esperamos una caída en torno al 2,5% debido a que es posible que veamos un deterioro en los próximos meses producto de los efectos de la inestabilidad cambiaria, las altas tasas de interés domésticas y el freno de la obra pública”.

En ese sentido, el dato a destacar fue que en julio, al inicio del tercer trimestre del año, se cumplió la previsión de que la caída pasaría a ser más explicada por el efecto de la devaluación sobre los salarios (vía inflación) y la tasa de interés y menos por el efecto sequía. Así lo mostraron los números.

Los que más cayeron en julio, de hecho, fueron la industria manufacturera, con una contracción de 5,1% interanual, que le agregó 0,88 punto al número negativo del mes, y el comercio mayorista y minorista, con una merma de 6,4%, lo que le agregó 0,83 punto. El agro mostró una caída de 10,1%, que le agregó al mes un negativo de 0,63 punto.

Ahí cabe destacar que las caídas de la agricultura venían en torno a 30% en los tres meses anteriores.

Una desaceleración importante.

Desde ACM destacaron: “Se confirma en julio la caída de la actividad en términos generalizados, por segundo mes ya hay más sectores con variación negativa que positiva, lo que indica una merma generalizada de la actividad”.

Tras la sequía, la comparación con junio mostró una variación positiva de 1,4%

El comercio fue golpeado por la fuerte caída del consumo

### **Crisis en números: sólo en julio se perdieron 57.000 empleos - 27/09/2018 BAE - Argentina - Pag. 10**

27 de septiembre de 2018

Luis Autalán

El deterioro salarial superó el 5% en el año

La secretaria de Trabajo anunció que el empleo registrado cayó un 0,5% en julio, respecto de junio, con una pérdida de 56.900 puestos de trabajo, en tanto que la corrosión de los salarios del sector privado llegó a 5,2 puntos respecto de la inflación. Respecto a julio de 2015, bajo el gobierno kirchnerista, la estadística marca que el guarismo alcanzó 9263 puestos menos.

Durante el anuncio, funcionarios de la ex cartera laboral señalaron que las expectativas de brotes verdes en empleo tiene dependencia directa del acuerdo con el FMI. Las mismas, en la percepción oficial, aparecerían a fines del corriente año o inicio de 2019. El registro estadístico corresponde al Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA). Desde la tabla histórica de empleados formales, en julio se perdieron 41.300 puestos respecto del mismo mes del año pasado. En ese mes el SIPA registró 12.241.700 trabajadores, unos 99.100 menos que el récord alcanzado en enero de este año, según los datos desestacionalizados.

A la hora de considerar los motivos por los cuales no hubo mejores guarismos, los técnicos de la secretaría consideraron que la “no reforma laboral” fue un freno a la creación de empleo genuino. Incluso a la hora de analizar que la reducción de la brecha entre ricos y pobres tuvo una leve reducción pero impulsada por la generación de empleo en negro que provocó algún impulso en el consumo familiar, le remarcaron a este diario que el objetivo del Gobierno es la generación de “trabajo genuino”.

La caída de julio estuvo motorizada por el sector privado, 7.300 trabajadores asalariados perdieron sus puestos de empleo, lo que representa una baja del 0,1%. En contracara el universo de monotributistas aumentó en 7.300 personas, apreciando también una suba en cuanto a los trabajadores/as de casas particulares.

El tobogán de empleo también tuvo impulso respecto de 61.400 monotributistas sociales, que de acuerdo al Ejecutivo se trasluce por las modificaciones en el régimen del monotributo social agropecuario. Incluso haciendo hincapié en que muchos de esos trabajadores decidieron no reempadronarse en decisión propia. El informe mensual también reveló que en 8 de 14 sectores analizados ofrecieron disminución en cuanto a plantillas de trabajadores.

Sectores dinámicos y motores de creación de empleo indirecto con primacía de la construcción fueron determinantes.

En efecto, la construcción perdió 3.500 empleos en julio, respecto de junio; la industria manufacturera anotó la baja de 4.100 puestos; y la intermediación financiera perdió 500.

Además doce de las 24 jurisdicciones mostraron baja en la cantidad de trabajadores en blanco.

Entre los distritos que más empleos registrados perdieron aparecen La Rioja, con 8%; Catamarca, con un 5,8%; Santa Cruz, con un 3,8%; San Luis y Formosa con un 3,5%; y Chubut con 2,1%.

En el detalle respecto a sueldos se consignó que los salarios aumentaron nominalmente un 19,6% entre enero y julio (empate con la inflación) y un 26% en los últimos doce meses, es decir, 5,2 puntos porcentuales por debajo de la inflación del 31,2%.

El Gobierno considera que la no concreción de la reforma laboral constituyó un freno

Expectativas oficiales se centran en la construcción

**Cae el salario real y el Gobierno reabre las paritarias por sectores - 27/09/2018 La Nación - Economía - Pag. 22**

# Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

Francisco Jueguen

empleo. Según los datos del SIPA, bajó 6,1% promedio anual en julio y se sumó al retroceso de 4,3% en junio; el empleo privado formal siguió estable, pero empeoraron las expectativas

Como consecuencia de la significativa caída del salario real en los últimos meses, el Gobierno afirmó que reabrirá las paritarias sector por sector, en un movimiento que -de hecho-ya había comenzado. En julio, el salario promedio interanual de los trabajadores registrados bajó 6,1%. La retracción de la mediana -el punto intermedio de los salarios- fue incluso mayor: 8,1%.

Sin embargo, según datos oficiales, y a pesar de la turbulencia cambiaría, el empleo privado registrado estuvo relativamente estable en el mes, pese a que la cantidad de trabajadores volvió a estar en julio por debajo de la registrada en 2015. Las perspectivas de contratación en los próximos tres meses están en su peor nivel desde fines de 2013.

El del salario no fue un dato aislado. En junio se había visto una retracción promedio de 4,3% en medio de la corrida cambiaría y en momentos en los que el índice de precios al consumidor (IPC) nacional mostraba los picos más importantes en más de dos años. La remuneración mediana fue en julio de \$24.404, mientras que la promedio llegó a \$30.642.

La remuneración mensual promedio en los primeros siete meses del año bajó un 1,5% en el sector formal frente a 2017, según los datos difundidos por el Ministerio de Producción y Trabajo. Los técnicos que dependen de la Secretaría de Trabajo recalcaron que el aumento real acumulado de los últimos doce meses del promedio salarial fue de 0% y del salario mediano, de 0,5%, según datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

“Ya se reabrieron un tercio de los convenios entre las 25 o 30 paritarias más importantes. Va a haber más instancias de aperturas para mirar lo que pasa sector por sector, ya que todos los rubros tienen diferentes períodos paritarios con diferentes proyecciones de inflación”, indicó José Anchorena, encargado de la Dirección de Estudios Macroeconómicos y Estadísticas Laborales de la secretaría que conduce Jorge Triaca. “Hay una fuerte vocación y voluntad de diálogo”, agregó el funcionario, luego del paro general que se vivió ayer en el país.

“Estamos viendo los efectos de la turbulencia económica y las altas tasas de interés impulsados por factores externos y la fragilidad interna”, admitió Anchorena. “Sin embargo, el empleo privado registrado total se está manteniendo más allá de la turbulencia”, recalcó.

Según los datos del SIPA, en julio la cantidad de trabajadores registrados privados cayó 0,1% en la medida mensual desestacionalizada (7300 trabajadores menos). En la perspectiva anual se registraron 9300 más, o sea, un incremento de 0,1%, lo que muestra una desaceleración con relación a la dinámica que se venía viendo en los últimos meses. Los sectores más perjudicados fueron la construcción y la industria.

Más en detalle, el sector privado tuvo un crecimiento mensual de 0%. El asalariado registrado cayó 0,1% y los autónomos, 0,3%. Los monotributistas, en tanto, mostraron un incremento de 0,5% y los trabajadores de casas particulares, de 0,3%.

Si se toma la evolución de la situación del total de los trabajadores registrados -públicos y privados registrados-, el cambio anual muestra un alza de 0,3% (se sumaron 41.300 trabajadores nuevos). No obstante, en el cambio mensual desestacionalizado cayó 0,5% (56.900 trabajadores menos), fundamentalmente por un reempadronamiento de monotributistas sociales (47.900 personas) en los ministerios de Agroindustria y Desarrollo Social.

Las expectativas de contratación, en tanto, no entregaron buenas noticias, pese a que la incertidumbre de la volatilidad cambiaría refleja -según las fuentes oficiales- un freno en la tasa de entrada más que un incremento en la tasa de salida (despidos). Las expectativas netas de aumentar la dotación de personal bajaron hasta el 0,3%, el peor resultado desde fines de 2013.

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

Por otro lado, según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL), los números de agosto tampoco serán buenos: se espera una variación mensual negativa del empleo de 0,3% y otra interanual de 0,5%. Las pequeñas y medianas empresas, según el detalle, son las que muestran un contexto más complicado.

Triaca y Sica, anteayer, al repasar la situación laboral del país

### **Frigerio en Diputados: el acuerdo con el FMI no cambiará el Presupuesto - 27/09/2018 Clarín - El País - Pag. 14**

DEBATE EN COMISIÓN

Jazmín Bullorini

Dijo que siguen en pie todas las variables del proyecto. Aunque aceptó retoques a una cláusula de la deuda. Un día después de la salida del presidente del Banco Central, Luis Caputo, y poco antes del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la Cámara de Diputados retomó el debate sobre el Presupuesto con la visita del ministro del Interior, Rogelio Frigerio, quien aseguró que ninguno de esos cambios afectará “las variables macroeconómicas fijadas en el Presupuesto”.

El Presupuesto 2019 presentado la semana pasada por el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne fija un 23 % de inflación para fines de 2019, un dólar a \$ 40,10 y una caída de la economía de 0,5 por ciento.

“El nuevo acuerdo con el FMI no cambia ninguna de las variables macroeconómicas fijadas en el Presupuesto”, aseguró el funcionario y sobre la designación sorpresiva de Guido Sandleris, en reemplazo de Caputo, aclaró: “La independencia del Banco Central le otorga a su presidente los grados de libertad necesarios para elegir las herramientas pero para cumplir con las pautas que fija el Ejecutivo”.

La reunión en la Comisión de Presupuesto y Hacienda comenzó pasadas las 12. Fiel a su estilo negociador, Frigerio ingresó y saludó uno por uno a los legisladores. Sin hacer una introducción, contestó preguntas durante casi cuatro horas.

El Frente Renovador, el bloque de Argentina Federal y el Frente para la Victoria coincidieron en hacer foco de sus críticas en las condiciones del nuevo acuerdo con el FMI. También pidieron que Sandleris acuda a la comisión a “dar explicaciones”.

“Creemos que es importante que venga porque el dólar es una variable clave en la economía argentina y porque se está firmando un nuevo acuerdo con el Fondo. Queremos saber qué política monetaria y fiscal va a aplicar y qué impacto va a tener en el Presupuesto 2019”, dijo Diego Bossio, del bloque PJ. A esa moción se sumaron Marco Lavagna (FR) y Agustín Rossi (FpV). “Siento que debatimos acá pero las cosas pasan afuera. Respetuosamente, creo que se deberían llevar este Presupuesto a la Casa Rosada, rearmarlo sobre bases ciertas y realistas para que lo debatamos”.

Las respuestas de Frigerio no calmaron a los opositores. “Si un acuerdo que aumenta el endeudamiento y reclama mayor ajuste no altera las políticas macroeconómicas quiere decir que este presupuesto es un dibujo total”, le retrucó Romina Del Plá, del Frente de Izquierda.

El funcionario también tuvo un cruce con el diputado del bloque kirchnerista y jefe del PJ Nacional, José Luis Gioja, quien elevando el tono se quejó por el quite del Fondo de la Soja y las transferencias a las provincias.

“De la torta de recursos federales las provincias recibían hasta diciembre de 2015 el 25%, hoy reciben el 33% y el año que viene van a recibir el 34%”, le respondió Frigerio. En esa línea, apuntó que el Fondo de la Soja representaba \$ 26 mil millones para las provincias, mientras que tras la devolución del 15% coparticipable de la ANSeS las provincias recibieron \$ 136 mil millones.

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

El paso de Frigerio por el Congreso abrió una puerta a la negociación de un punto clave para el oficialismo que genera fuerte rechazo en la oposición: el artículo 53, que fija las condiciones para una eventual reestructuración de la deuda. El oficialismo quería modificarlo para darle mayor flexibilidad al Gobierno y ahora está dispuesto a revisar esa cláusula.

“Está en revisión por parte de la Comisión de Presupuesto. Se va redactar de forma conjunta con la oposición para que no queden dudas. La corrección saldrá del consenso con la oposición desde esta comisión”, apuntó el ministro. Como adelantó Clarín, hasta ahora se establecía que una renegociación debía hacerse en mejores condiciones (de tasas y plazos) que las originales. El Ejecutivo había puesto en el proyecto un concepto más general, que hablaba de “condiciones del mercado”, lo que alertó a la oposición.

Explicaciones. Frigerio expone ayer en la Comisión de Presupuesto de la Cámara baja. GUILLERMO ADAMI

### CON PICHETTO Y MONZÓ

Charla reservada para lograr que se vote el 24 de octubre

Al finalizar su exposición en Presupuesto, Rogelio Frigerio se reunió en la Presidencia de la Cámara baja con el anfitrión, Emilio Monzó, y los jefe parlamentarios del PJ, Miguel Pichetto y Pablo Kosiner, y Nicolás Massot, del PRO. Hablaron de retocar el artículo sobre reestructuración de la deuda y de la posibilidad de darle media sanción al Presupuesto el 24 de octubre, para que el Senado pueda sancionarlo a fin de noviembre. Frigerio también dio detalles de la reforma del Pacto Fiscal, que enviará a Diputados en unos días, para que se vote junto al Presupuesto 2019.

Qué más dijo Frigerio

“No tenemos pensado modificar las PASO. Si quisiéramos hacerlo necesitaríamos consenso con otra fuerza política”.

“Hay incertidumbre sobre la posibilidad de sostener el pago de cuotas, pero el sistema no registra moras en el pago de UVA”.

## Prevén una cosecha récord para el año próximo - 27/09/2018 La Nación - Economía - Pag. 1

Fernando Bertello

campana. Si no falla el clima, se llegaría a casi 126 millones de toneladas

Tras la última sequía, que en el ciclo 2017/2018 provocó una caída de más de 30 millones de toneladas entre soja y maíz, se prevé una cosecha récord de 125,9 millones de toneladas de los seis principales cultivos (soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo). Si el clima no falla, de alcanzarse esa cifra se superaría el anterior récord del ciclo 2016/17 de 121,2 millones de toneladas, según estimó la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Así, habría un ingreso de divisas por exportaciones de US\$25.900 millones La estimación de producción que se dio a conocer ayer en el Tercer Congreso de Perspectivas Agrícolas, organizado por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, encierra, en realidad, más datos. En rigor, el producto bruto agrícola, en el que se consideran desde los insumos y la producción hasta la recaudación fiscal, crecería un 33%, para alcanzar los US\$30.400 millones, unos US\$7600 millones más que en la campaña pasada. Si la comparación se hace con el ciclo 2016/2017, que no estuvo influido por la seca, en ese caso la mejora porcentual es del 5,5 por ciento.

## Reporte Informativo - Industriales Pymes Argentinos

---

27 de septiembre de 2018

También se expandirían las exportaciones de cereales y oleaginosas en US\$5200 millones, para llegar a US\$25.900 millones. El aporte total al fisco sería de 10.100 millones de dólares, casi 2900 millones de dólares más que en 2018.

Por si fuera poco, según explicó Agustín Tejeda, economista jefe de la Bolsa de Cereales porteña, el aporte del campo para la economía en 2019 será 1,6% del PBI nacional. Es crecimiento puro, pero esto contrastará con una baja del 2,1% que se espera para otros sectores de la economía. Entre la suba del 1,6% en el PBI por el lado del campo y la baja proyectada para otros rubros, al final de las cuentas la economía tendría una retracción de 0,5% en 2019, según el experto.

Todas estas proyecciones son considerando que el clima acompañe. Hace un año, exactamente para este momento de la campaña, se hablaba de un millón de hectáreas que se perderían por excesos hídricos. Después, en cambio, sobrevino la sequía. Ayer, según dijo el especialista en agroclimatología Eduardo Sierra, para la campaña 2018/2019 el escenario posible, con un 70% de probabilidades, es que se mantenga un estado "neutral levemente cálido" o "Niño débil". El Niño suele traer lluvias normales o superiores en la pampa húmeda.

Por lo pronto, para encarar la campaña el campo invertirá, según la entidad, US\$10.700 millones de dólares, unos 800 millones más que en el ciclo anterior. Así como habrá récord de producción, también se espera una superficie total sembrada de 33,53 millones de hectáreas, lo que representaría un salto del 3,6% respecto del ciclo anterior. No solo se prevé más superficie, sino que si las condiciones climáticas son favorables, la cosecha crecería un 33,6%, para lograr ese récord de 125,9 millones de toneladas.

Según los expertos, el cambio con las últimas retenciones, que entre otras cosas se reimplantaron para el trigo, el maíz y el girasol, tomó en el caso del primer cultivo a los productores con el cereal ya sembrado y en los otros, con posiciones de siembra ya tomadas. Por eso, salvo que se resientan decisiones de siembra para las fechas más tardías para el maíz, no habría un cambio brusco. Sí, en tanto, en soja ahora se ve una ampliación de área porque recuperó margen, por ejemplo, respecto del maíz.

En el simposio se dejó claro que el impacto de las medidas podría ser más notorio en la próxima campaña, 2019/2020. De todos modos, entre las medidas oficiales y el efecto sobre los precios de los granos de la guerra comercial EE.UU.-China, el producto bruto agrícola podría haber aumentado otros US\$1000 millones, que ahora no se contabilizan.

Escenario por cultivos Por cultivos de verano, la soja del ciclo 2018/2019 avanzaría unas 200.000 hectáreas en la superficie de siembra respecto del año pasado y totalizaría 17,9 millones de hectáreas. Para la oleaginosa, la producción esperada sería de 53 millones de toneladas, una mejora en torno del 50% tras la sequía, que redujo la cosecha a 36 millones de toneladas.

Para el maíz, recientemente la entidad calculó una superficie récord para grano comercial de 5,8 millones de hectáreas (5,5% más respecto de la última campaña), además de una producción de 43 millones de toneladas. En tanto, hace unas semanas la Bolsa de Comercio de Rosario alertó que, si bien el maíz crecería en superficie respecto del ciclo pasado, por las nuevas retenciones (\$4 por dólar exportado) el área podría achicarse en 200.000 hectáreas.

En girasol, la estimación es de una cobertura de 1,9 millones de hectáreas y una producción de 3,9 millones de toneladas, 11,4% más versus el ciclo pasado.

Vale recordar que la entidad ya había calculado para el trigo, que se cosechará desde noviembre próximo, una producción récord de 19,7 millones de toneladas. Si se suma esta producción de trigo a la de cebada, que dejará otros 3,8 millones de toneladas, ambos cultivos de invierno aportarán 23,5 millones de toneladas al volumen total, según indicó Esteban Copati, jefe de estimaciones agrícolas de la Bolsa de Cereales porteña.