
INFORME SECTORIAL • 15 de Julio • 2014
Año 12 - Número 467

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Finalizado el Mundial de Fútbol, poco a poco los temas económicos vuelven al centro de la escena. La negociación entre Argentina y los Fondos Buitre ingresó en un período de dos semanas clave, ya que se esperan definiciones del Juez Griesa, que está regresando de sus vacaciones en estos días. El juez debe resolver si acepta el reclamo de la Argentina de reponer el “stay” y permitirle al país ejecutar los pagos de los vencimientos del 30 de junio pasado, de 539 millones de dólares, para los que hay tiempo hasta el 30 de julio próximo; luego de lo cual el país ingresaría en un default técnico. Una posibilidad, es que sean los propios abogados de los fondos buitres los que le pidan a Griesa por el stay, para que continúen las negociaciones, alternativa que sólo sería posible si un acuerdo fuera inminente.

La segunda cuestión que debe analizar Griesa son las posibles salidas a la aplicación de la cláusula Rights Upon Future Offers (RUFO), por la cual la Argentina debe pagarles a los acreedores que ingresaron a los canjes de 2005 y 2010 el mismo dinero que se les reconozca eventualmente a los fondos buitres. Al menos si el acuerdo con los holdouts se cierra este año, ya que la RUFO rige hasta diciembre de 2014.

Según los abogados de Argentina, la opción más sólida para evitar una catástrofe de juicios posteriores a la firma de un acuerdo con los acreedores, es que sea Griesa el que firme explícitamente que la Argentina paga porque está obligada por su fallo de octubre de 2012, y que lo hace de una manera “involuntaria”. Otra opción con una fuerza legal menor, es que Griesa acepte que la Argentina paga “bajo protesta”, alternativa que no incluye un escrito personal del juez, pero sí su aval.

En este contexto, el fondo Aurelius, el segundo en importancia favorecido por el fallo de Griesa, emitió ayer un comunicado en el que explicita que aceptaría negociar el pago de un bono a largo plazo, que luego vendería a un banco de inversiones. Aurelius también criticó la postura argentina de no negociar directamente con los fondos, si no a través de Pollack, el mediador que designó el Juez para recibir a las partes involucradas en el juicio. En tanto Argentina, mantiene su posición de no sentarse a la misma mesa de los fondos, para que no se interprete un eventual acuerdo como algo “voluntario”.

Mientras tanto, la expectativa de un eventual acuerdo de la Argentina con los holdouts, que le permitiría al país cerrar por completo sus problemas de deuda externa y mostrar mayor solvencia, está mejorando el perfil crediticio de la Argentina. El riesgo país, se ubicó por primera vez en tres años debajo de los 600 puntos y la curva de rendimientos de los bonos argentinos más largos volvió a ubicarse debajo del 9% anual. Esto implica que el Tesoro podría emitir deuda a una tasa cercana al 8%. En este caso, la Argentina encontraría una buena oportunidad para volver a emitir deuda en los mercados internacionales.

2 – LOS BRICS Y LA ARGENTINA

Ayer los países pertenecientes al bloque denominado BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) comenzaron su sexta Cumbre, donde terminaron de definir la creación de un banco de fomento propio y un Acuerdo de Reservas de Contingencia, a los cuales se asignarían recursos por unos 200.000 millones de dólares. El Banco de Desarrollo estará destinado a financiar proyectos de infraestructura y sustentabilidad, no sólo en los BRICS sino también en países en desarrollo. La idea además es que el banco no opere en dólares sino en yuans, rublos, reales, etc. y que se convierta en una fuente de financiamiento alternativa al FMI y al Banco Mundial.

Mañana se espera un encuentro entre los jefes de Estado de la Unión de Naciones Suramericanas (Unasur), al que asistirá Cristina Fernández, y los líderes del BRICS, que podría convertirse en el escenario de presentación de esos nuevos organismos. El Gobierno sondeará la posibilidad de participar de este nuevo banco internacional, y que administrará unos u\$s 10.000 millones en una primera etapa y estarán disponibles para cuando alguno de estos países sufra corridas o ataques financieros. Además, la Argentina buscará un apoyo escrito de todos mandatarios participantes, a favor de la posición nacional en el juicio contra los fondos buitres.

En este marco, el presidente ruso, Vladimir Putin, visitó nuestro país el fin de semana, y firmó acuerdos de cooperación con el Gobierno Argentino en materia de energía nuclear con fines pacíficos, asistencia legal recíproca y comunicaciones.

Esta semana se espera que su par chino, Xi Jinping, también viaje a Argentina para tratar una posible inversión china en obras de infraestructura de dos represas hidroeléctricas en Santa Cruz y la modernización del ferrocarril Belgrano Cargas.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Luego de que el viernes pasado el Departamento de Agricultura Estadounidense (USDA), difundiera el Informe de Oferta y Demanda Mundial, los precios de los granos cayeron a niveles mínimos de varios años en el mercado de Chicago. Las estimaciones plantearon un aumento de la producción de soja estadounidense, que llegaría al récord de 103,4 millones de toneladas, con un área de 1,4 millones de hectáreas, y una reducción en la proyección de consumo de maíz. En este marco, la relación stock/consumo tanto de maíz como de trigo y de soja, muestran para la campaña 2014/15 una considerable recuperación, previsiones que fueron mayores a lo esperado.

Los precios vienen respondiendo a estas estimaciones con una caída que se encuentra entre las peores de la última década. En el momento de comenzar la cosecha de soja de la actual campaña, el precio de la posición Mayo en Chicago estaba cotizando a 522 u\$/ton. Hoy la posición Noviembre 2014 está mostrando un precio de 399 u\$/ton. Es decir que desde marzo a noviembre el mercado en Chicago ha bajado 123 u\$/ton.

Hasta el momento el clima viene acompañando las previsiones del USDA, y, de confirmarse este nivel de producción de soja estadounidense, el impacto sobre el mercado podrá ser todavía más bajista. No obstante, el período crítico del llenado de granos en los Estados Unidos se da a partir de los primeros días de agosto, restando todavía tiempo para algún “susto” climático.

Tanto en soja como en maíz, se espera que los bajos precios sostenidos en el tiempo llevarán a una menor área sembrada (especialmente de maíz) y a un estímulo de la demanda, mucho mayor de la que el USDA actualmente contempla. Pero hoy son los tiempos de la oferta y el panorama de precios es bajista, más allá de que puedan tener subas parciales en el movimiento diario del mercado.

Esta situación se traslada al mercado local con bajas, que si bien son más leves que las internacionales, están llevando los precios a niveles críticos. Para el caso de la soja, el disponible se encuentra en 292 u\$s por tonelada, una baja de 40 u\$s/ton con respecto al precio en cosecha; y la posición Mayo 2015 cerró a 271 u\$s/ton, con una baja respecto a los precios de la cosecha actual es de más de 60 u\$s/ton.

Como destaca el analista Pablo Adreani: “Es la primera vez, al menos en estos últimos 5 años, que debemos enfrentar un mercado futuro de soja con precios en caída con respecto a los precios de la cosecha inmediata anterior. Por este motivo el productor debe ser muy cauteloso a la hora de definir su estrategia productiva, por lo pronto deberá ajustar el precio de los alquileres/arrendamientos a la baja para poder mantener su competitividad y conseguir un mínimo de ganancia.”

4 – REGISTRO OBLIGATORIO DE OPERACIONES DE GRANOS

La Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y la Comisión Nacional de Valores (CNV) firmaron una resolución conjunta que dispone la obligatoriedad de registrar todas las operaciones de compraventa en bolsas y mercados, con el fin de dar más transparencia a la comercialización de granos.

De acuerdo a la resolución 208/14 conocida hoy, la registración deberá efectuarse a través de agentes inscriptos en el Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA), e incluye a todas las operaciones de compraventa, sean del tipo “disponible”, “contado”, “a término”, “forwards”, “a fijar precio” o de otras modalidades, incluyendo las denominadas “directas”, sobre productos y subproductos que sean subyacentes de contratos de futuros autorizados por la CNV. La obligatoriedad de registro alcanza a las operaciones primarias, es decir, aquellas donde el productor vende al acopiador y las secundarias, que son las operaciones comerciales de este último al exportador.

El principal objetivo de la medida es incrementar el flujo de información proveniente de la comercialización agrícola, con la publicación prácticamente en tiempo real de los valores transados, así como el lugar y los volúmenes operados. Esto permitirá a los productores tener una mejor referencia que el denominado precio pizarra, que solamente tiene en cuenta un porcentaje menor de las operaciones.

La iniciativa fue sometida en las últimas semanas ante los diferentes involucrados en la cadena comercial –productores, acopiadores, Bolsas de Cereales y cámaras que agrupan a exportadoras– quienes realizaron observaciones, algunas de las cuales fueron incorporadas al proyecto final. Uno de esos cambios tiene que ver con que no será obligatorio para aquellos que estén registrados en el RUCA quedar bajo la supervisión de la CNV.

A partir de la entrada en vigencia de la norma, las operaciones registradas en el sistema deberán contar con un análisis de calidad obligatorio. Para eso, la SAGyP creó el Registro de Laboratorios de Análisis de Calidad de Granos, que permitirá contar con laboratorios que cumplan con estándares exigidos, y facilitar el pago de precios diferenciados acordes con la calidad de la producción, en tanto que las cámaras arbitrales actuarán como único tribunal de apelación.