

INFORME SECTORIAL · 03 de Junio · 2014
Año 12 - Número 461

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 - LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La noticia más importante de la última semana fue sin lugar a dudas el acuerdo alcanzado con el llamado "Club de París". Como lo venimos planteando desde hace ya algún tiempo en este informe, dicho acuerdo debe visualizarse como un eslabón más en el camino que está transitando el Gobierno Argentino a los efectos de reconciliarse con el Mercado Internacional de Capitales.

En concreto, el acuerdo establece que la Argentina cancelará una deuda acumulada por 9.700 millones de dólares en un plazo de cinco años, que podrían ampliarse a siete. Los pagos serán en efectivo y financiados en cuotas anuales a una tasa de interés del 3 %. Se estipula un pago mínimo para cada año que oscilará entre 1.000 y 1.600 millones de dólares, según las circunstancias.

El mecanismo definido establece un desembolso inicial de 1.150 millones de dólares dividido en dos partes: 650 millones en julio próximo y 500 millones de dólares en mayo de 2015. La transferencia siguiente se realizará recién en mayo de 2016. De lo anterior se deduce que el Gobierno Argentino consiguió diseñar un cronograma de pagos sin mayores sobresaltos durante 2014 y 2015. En cambio, en 2016 se asumirán pagos por aproximadamente 2.250 millones.

En relación a las consecuencias económicas de este acuerdo, lo más relevante nos parece lo siguiente. A saber:

a)- Se trata de un paso más en el camino a la reconciliación del Gobierno Argentino con el Mercado Internacional de Capitales. Para salir definitivamente del "Veraz" sólo queda por delante el conflicto con los Fondos Buitres en la justicia norteamericana, tema que muy probablemente se encausará a través de un arreglo extrajudicial durante los próximos meses.

b)- La expectativa pasa por volver a tomar créditos en el Mercado Internacional de Capitales a partir del segundo semestre del presente año. Es altamente probable que esto ocurra, con lo cual el Gobierno Argentino tendrá un mayor margen de maniobra para actuar, lo cual expresa una señal muy importante, sobre todo de cara al año 2015.

c)- El Gobierno no comprometerá su posición de reservas con el acuerdo, a pesar de que contempla pagos en efectivo. Esto es así debido a que el Gobierno Francés reconoció la semana pasada que su Banco Central otorgará próximamente un crédito al Banco Central de la República Argentina por 3.000 millones de dólares.

d)- Es muy importante destacar que el acuerdo entre la Argentina y el Club de París fue claramente motorizado por empresas internacionales que operan en nuestro país, y que tienen ya definidos procesos de inversión con créditos bancarios de sus países de origen,

que no podían canalizarse debido al problema institucional. Esto hace prever un mayor ingreso de capitales privados a la Argentina a partir de los próximos meses.

e)- Si el Gobierno Nacional regresa al mercado de crédito internacional y se acelera un flujo de capitales privados en términos de inversión hacia la Argentina, se fortalecerá la posición de reservas del Banco Central, con lo cual tenderá a descomprimirse la hipótesis de una corrida cambiaria, y habrá más tranquilidad a la hora de manejar la cotización del dólar por parte del Banco Central. Esta es, de hecho, una de las apuestas más importantes del Gobierno, de cara a lo que resta de su mandato.

2 - CRÉDITOS Y TASAS DE INTERÉS

A comienzos de esta semana el Banco Central emitió una normativa a través de la cual flexibiliza algunas condiciones para que los Bancos Comerciales otorguen préstamos a las empresas Pymes. En concreto, se extendió por un mes más el permiso para que las entidades puedan computar dentro de los llamados "Créditos Productivos" los descuentos de cheques a una tasa del 17,5 % anual en pesos, sin un plazo mínimo.

Ocorre que para este primer semestre, los 31 Bancos del sistema con más depósitos deben colocar \$ 23.000 millones a empresas grandes, medianas y pequeñas. La entidad que preside Juan Carlos Fábrega informó este viernes que, hasta abril, 28 de ellas sólo habían cumplido con un 41 % del total; y que otras tres no habían brindado todavía información.

El Banco Central, más preocupado en este tiempo por descomprimir las presiones sobre el dólar y los precios que por apuntalar la actividad, decidió permitir también en junio poder aplicar el descuento de cheques de pago diferido a clientes que reúnan la condición de MiPyme, en la medida en la que la tasa de interés no supere el 17,50 por ciento nominal anual, pero sin el requisito de hacerlo al menos a 36 meses de plazo.

El diario *Ámbito Financiero* destacó al respecto que: "El Central percibía desde hace tiempo grandes complicaciones en los bancos para llegar a cumplir con la normativa. Y consideró frente a esto tres alternativas: ablandar aún más la exigencia (algo que se confirmó ayer); computar por esta línea desembolsos que ya hayan realizado con otros destinos a tasas de mercado; o directamente "perdonar" a algunas entidades que no hayan logrado completar el monto que les exige".

3 - MERCADOS AGROPECUARIOS

En el mercado de granos, a nivel internacional, las señales apuntan a un escenario de descompresión en los precios. Esto es así debido a que, desde el lado de la demanda, la Economía Mundial no muestra ninguna señal de euforia sino más bien un escenario de relativa tranquilidad, mientras que, por el lado de la oferta, las señales climáticas no parecen mostrar en el horizonte algún "accidente" relevante.

Tal como destaca la consultora *Nóvitas S.A.*: "En cuanto a los precios del maíz de la nueva cosecha, los mismos son conducidos por el devenir climático en Estados Unidos. Se esperan importantes aportes hídricos para los próximos días que son tomados como bajistas debido a que serían mayoritariamente beneficiosos para el arranque de los primeros estadios del cultivo. Para el trigo, a la ya mencionada mejora climática, se le adicionan las buenas condiciones de toda Europa, las perspectivas de mayores siembras en Australia y Argentina y un clima más favorable en Rusia y Ucrania".

Mientras tanto, en el mercado argentino, para el trigo las lluvias han retrasado la siembra en algunas zonas, aunque pese a ello, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires continúa proyectando un aumento del área sembrada del 18 %, para alcanzar así las 4,3 millones de hectáreas, contra 3,6 de la campaña pasada. El Ministerio de Agricultura es más optimista y pronostica un crecimiento del 23 % en la superficie.

Por el lado de la soja el analista Enrique Erize expresaba la semana pasada lo siguiente: "El debate en el mercado local pasa hoy por la disyuntiva de diferir o no la venta de soja. Para los bajistas, el argumento es el mercado invertido de Chicago. Con la posición noviembre 100 dólares por debajo del contrato julio afirman: ¡El mercado te está avisando que se va a caer!

La afirmación tiene su cuota de realismo. Pero la cuestión amerita algunas reflexiones para poder opinar sobre la conveniencia de guardar la soja en bolsones hasta el último trimestre".
