
INFORME SECTORIAL · 23 de Abril · 2013
Año 11 - Número 459

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA

De la mano del avance de la cosecha gruesa, la industria agroexportadora acelera el ritmo de liquidación de divisas, superando en la última semana los 800 millones de dólares. Este ingreso de dólares iría descomprimiendo progresivamente el mercado del dólar “blue”, que acusó una tendencia alcista en los últimos días. Además, permitiría a lo largo del trimestre una recomposición de las reservas del Banco Central, que perforaron el límite de los 40.000 millones de dólares, como consecuencia del constante goteo de depósitos en dólares y del nuevo pago de deuda que debió afrontar el Gobierno, el Bonar X, que implicó un desembolso de 224 millones de dólares.

Por otra parte, el viernes se dió a conocer el rechazo de los fondos buitres a la propuesta argentina de pago de la deuda que aún se encuentra en *default*.

A pesar de esta respuesta, Argentina espera que varios de los bonistas que litigan contra nuestro país acepten el canje. Se trata de algunos holdouts que en su momento se sumaron al juicio de los fondos buitres Elliott y Aurelius buscando cobrar el 100%, pero ante la alternativa de que el proceso se extienda mucho más, y sin la seguridad de cobrar, comenzaron a analizar una aceptación. La posibilidad cierta de esta aceptación se apoya en la consulta que estos tenedores de deuda realizaron sobre las condiciones técnicas de la aceptación de la oferta al estudio de abogados que defiende a la Argentina en el litigio. Si algunos de estos bonistas aceptan este tercer llamado a abrir el canje, el proceso de reestructuración de la deuda (que incluye los canjes de 2005 y 2010) superaría el 95%, barrera psicológica que demostraría que la posición de los fondos buitres sería más que marginal.

Entre uno y tres meses podría demorar la emisión del fallo por la Cámara de Apelaciones de Nueva York, sería antes de agosto, cuando comienza la feria judicial estadounidense. Cualquiera sea la decisión, se espera que la parte afectada apele ante la Corte Suprema de Estados Unidos. Todo indica que el máximo tribunal de este país aceptaría el caso sólo si la decisión es desfavorable a la Argentina. En este caso, se debería dar alguna de estas condiciones: que se afecte una ley federal, como la de solvencia de entidades financieras norteamericanas y de responsabilidad soberana de los países, si el Banco de Nueva York se ve seriamente afectado por el fallo; o que exista un interés particular del Gobierno de Estados Unidos para que la corte se defina. El argumento legal de esta alternativa es la necesidad de garantizar la emisión de deuda pública en Wall Street, un mercado de 20.000 millones de dólares anuales.

2 – LA ECONOMIA INTERNACIONAL

La semana pasada, en el marco de los encuentros de primavera del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, se reunieron en Washington los ministros de Economía y de Finanzas del llamado “G-

20". La principal recomendación del G-20 al finalizar la reunión estuvo enfocada en la eurozona: la región deberá mejorar de los fundamentos de la unión económica y monetaria y reducir la fragmentación financiera, avanzando hacia una unión bancaria.

A su vez, el FMI dio a conocer sus proyecciones para la economía mundial para este año y el próximo. Según el organismo, la economía global ha ganado impulso en los últimos trimestres y se han disipado los principales riesgos a la baja en el corto plazo, pronosticando un crecimiento del 3,25% en 2013 y 4% en 2014.

El FMI expresó que lo que hasta ahora había sido una recuperación a dos velocidades, está convirtiéndose en una de tres: "Las economías de mercados emergentes y en desarrollo mantienen su dinamismo, pero las avanzadas parecen haber llegado a un punto de bifurcación entre Estados Unidos y la zona del euro. Nuestros pronósticos así lo reflejan. El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo alcanzará 5,3% en 2013 y 5,7% en 2014. En Estados Unidos, el pronóstico es de 1,9% en 2013 y 3,0% en 2014. En cambio, para la eurozona se pronostica una caída de 0,3% en 2013 y un rebote de 1,1% en 2014". Las principales preocupaciones del FMI para los próximos meses siguen centradas en Europa, por el estancamiento y el resurgimiento de tensiones si las políticas no mantienen su impulso, o si la evolución de Chipre provoca una prolongada fragmentación de los mercados financieros.

En el caso de Argentina, las proyecciones del FMI apuntan un crecimiento del 2,8% para este año y 3,5% para el próximo. Para el organismo, la economía global jugará a favor de nuestro país: Brasil crecerá un 3% este año y la región en general tendrá un desempeño positivo, China acelerará su crecimiento y los precios de los commodities se sostendrán en sus actuales niveles.

En tanto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL, hoy dio a conocer sus proyecciones de desempeño para los países de la región. Se espera un crecimiento en América Latina del 3,5% en 2013, impulsado por el dinamismo que mantendrá la demanda interna y el mejor desempeño de Argentina y Brasil en comparación con 2012. Para el organismo, los principales factores de riesgo que pueden repercutir en la región siguen estando asociados a la crisis que afecta a la zona euro.

3 - MERCADOS AGROPECUARIOS

La siembra de la nueva campaña de maíz estadounidense continúa con importantes atrasos por las incesantes lluvias en el cinturón maicero de ese país. Al respecto, el USDA anunció que sólo el 4% de la superficie fue ya sembrada, mientras que el promedio de los últimos 5 años era de 16%. Al respecto, el analista Pablo Adreani considera que si las siembras de maíz se continúan atrasando habrá un corrimiento de superficie hacia soja, lo que permite anticipar un efecto alcista en maíz, a la vez que uno bajista en soja.

En el caso de la oleaginosa, se renuevan las preocupaciones sobre el brote de gripe aviar en China. Con 20 personas fallecidas y 105 infectadas, la industria avícola china se encuentra paralizada y podría enfrentarse a pérdidas mayúsculas. En este sentido, la publicación especializada Oil World expresó que hay temores de una reducción en la demanda de soja de China si el país lleva a cabo un programa importante de eliminación de aves de corral para combatir la gripe aviar, lo que recortaría sus necesidades de alimento para animales. Las importaciones de soja de China en los tres meses hasta

finis de abril bajarían un 25% interanual a sólo 10,3 millones de toneladas, lo que obligaría al país a reducir sus existencias.

A su vez, la analista Anne Frick apuntó que el elevado uso de las existencias de Estados Unidos y los problemas de embarques en Brasil causarían un rebote en las cotizaciones en el corto plazo, antes que los precios vuelvan a mostrar su tendencia bajista. La especialista destaca el comportamiento del productor argentino, que se muestra renuente a liquidar sus existencias de soja nueva, a la espera de una tasa de cambio más favorable, asumiendo un riesgo cierto de una marcada caída en las cotizaciones, en la medida que la campaña estadounidense de este ciclo resulte exitosa.

Mientras tanto, en el sector ganadero, el año arrancó con una demanda interna inesperadamente firme, y aumentos de la producción. En el primer trimestre del año, la faena de ganado vacuno, aumentó 8% en relación a 2012 y un 15% con respecto a 2011.

El analista Ignacio Iriarte expresó al respecto que “si se proyecta al total del año este registro se podría esperar para 2013 una faena del orden de los 12,3 millones de cabezas, lo que marcaría una faena cercana a los niveles de equilibrio; es decir, en un punto donde se deja de acumular stock, o se crece muy poco. La faena crece por dos motivos: porque ya se empiezan a reflejar los mayores nacimientos de los años anteriores y porque el criador vende una proporción mucho mayor de sus hembras que en años anteriores. En lo que respecta a la producción de carne, la tendencia del primer trimestre apunta a una producción anual para 2013 del orden de las 2,75 millones de toneladas, unas 155 mil toneladas más que el año anterior; como la exportación está estancada hace meses en el equivalente a las 190 mil toneladas anuales, todo ese volumen adicional, excedente, deberá ser volcado al consumo interno. De confirmarse estas proyecciones, el consumo pasaría de los 59 kilos per cápita el año pasado a unos 63 kilos por habitante este año”.

En este contexto, los precios, tanto del ganado como de la carne, responden a esta sobreoferta de carne cayendo, no en términos nominales, sino en términos reales.