Asociación Mutual Dan

INFORME SECTORIAL · 04 de Diciembre · 2012
Año 10 - Número 445

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Con una velocidad sorprendente, la Cámara de Apelaciones de Nueva York suspendió el miércoles de la semana pasada el controvertido fallo del Juez Griesa que beneficiaba, en primera instancia, a los Fondos Buitres y ponía en serios aprietos al Gobierno Argentino. Esta medida también permitirá al Gobierno Argentino hacer frente a los vencimientos de deuda del presente mes, que suman casi 4.500 millones de dólares, sin ningún inconveniente técnico, ya que también quedó sin efecto la orden de Griesa al Banco de Nueva York para que no canalizara los pagos. Esto alejó también el riesgo de un Default técnico, como se venía especulando en algunos ámbitos.

Es importante destacar que la Cámara de apelaciones no anuló el fallo de Griesa, sino que lo suspendió. Lo importante es que citó a las partes a hacer nuevas propuestas y fijo una fecha de conciliación el próximo 27 de febrero, para decidir a partir de allí (y no inmediatamente) el fondo de la cuestión. Todo indica que, tras esa fecha, la Cámara de apelaciones se tomará al menos 60 días más para fijar una posición definitiva.

¿Cuál será esa posición definitiva? Todo indica que la justicia de Nueva York se inclinará por expresar que los bonistas que no ingresaron al canje deben recibir, más o menos, el mismo trato que recibieron los que sí aceptaron en su momento. ¿Qué significa esto? Una quita de casi el 70 % sobre los bonos originales, reducción de intereses y extensión de los plazos de pago hasta el año 2038, con un primer vencimiento de capital en el 2017.

Para la Republica Argentina, aceptar este planteo de la justicia norteamericana implicará reabrir el canje, en algún momento del próximo año, y derogar la llamada Ley Cerrojo que impedía pagar a los bonistas que no habían ingresado en los dos canjes anteriores. Esto a su vez también implicaría que el Gobierno Nacional deberá dar marcha atrás en el discurso beligerante que sostuvo en los últimos meses, a través del cual se afirmaba que no se pagaría absolutamente nada a estos acreedores.

¿Cuál fue el impacto de esto sobre los mercados? Ciertamente muy positivo. La mayor parte de los bonos argentinos mejoraron fuertemente su cotización en los últimos días, a través de una ola compradora que hizo bajar el llamado "riesgo país". Aquellos inversores que compraron en los momentos de baja, tal como habíamos recomendado desde este Informe, pudieron hacer buenas diferencias.

2 – MERCADOS AGROPECUARIOS – PERSPECTIVAS

Un informe de la Bolsa de Rosario destaca que, con un 30 % de avance en la cosecha de trigo, el promedio de rendimiento hasta el momento es de 26,5 quintales por hectárea, contra los 38 quintales de la campaña pasada. Ocurre que los cultivos de trigo se vieron afectados por ataques generalizados de fusarium, que impactaron sensiblemente sobre el

peso de los granos. Además, las excesivas lluvias generaron anegamientos y baja radiación alrededor de la etapa de floración, por lo que también se afectaron los rendimientos finales, que hasta el momento se encuentran por debajo de los 30 quintales por hectárea, muy lejos de los excelentes rindes obtenidos el año pasado, sostuvo la Guía Estratégica para el Agro (GEA) que elabora la entidad rosarina. En lo que respecta a la calidad, en general no es buena. Se reportan pesos hectolítricos por debajo de la base, y se observan granos chuzos y con daño por fusarium.

En el cultivo de cebada, también se reportan bajos rendimientos y muy mala calidad, con granos por debajo del calibre mínimo requerido por las malterías. Incluso, en la mayoría de los casos, no se alcanza el peso hectolítrico mínimo requerido para comercializarse como forrajera, agregó el documento.

Mientras tanto, por el lado de las carnes, el analista Ignacio Iriarte expresó que: "la mayoría de los operadores de ganados y carnes que consultamos a diario coinciden en que durante el verano próximo se registrará una recuperación del precio nominal del ganado" a pesar de que no se espera un recalentamiento del mercado para las fiestas, como solía suceder en otros años. Esto es así debido a que se llega a fin de año con mucha carne vacuna en las cámaras, a causa de la sobre oferta de los últimos meses.

Pese a lo anterior, la visión en torno a la recuperación parcial de los precios descansa en el hecho de que en los próximos meses se producirá una disminución de la oferta ganadera, que permitirá mejorar los precios nominales del novillo y la hacienda liviana de consumo. También se espera alguna recuperación en los precios internacionales, que podrían generar una recuperación de las exportaciones, seriamente debilitada a lo largo del 2012.

Esta visión "discretamente" positiva también involucra a los lácteos para los primeros meses del próximo año. A la mejora progresiva en el precio de la leche en polvo a nivel internacional, hay que sumar que se espera alguna recuperación en los niveles de consumo interno durante el 2013. Como contrapartida, hay evidentes problemas en la oferta desde los tambos, debido al impacto climático en la Provincia de Buenos Aires, y a los problemas de suplementación que enfrentaron muchos productores en los últimos meses.

3 – LOS FUNDAMENTOS DE GUILLERMO MORENO: MANUAL DE POLÍTICA ECONÓMICA

La semana pasada el Secretario de Comercio Interior de la Nación, Guillermo Moreno, dio en Tecnópolis una Conferencia a través de la cual expresó su particular visión sobre la Política

Económica y los criterios que el considera deben seguirse encarando de cara al futuro. A continuación transcribimos los párrafos que nos parecen más significativos. A saber:

a) Sólo se puede conseguir pleno empleo si se regula el precio de bienes que se consideran sistémicos a la competitividad. En nuestro caso son algunos alimentos de consumo popular y la energía. Debemos hacerlo incluso pagando el costo en términos de conflictos sociales.

b) En términos de empleo, hasta el 2 o 3 por ciento de desocupación no podemos parar y para ello debemos modificar las señales de precios internacionales y de la propia estructura económica nacional. Nuestra economía es "subóptima" porque no utiliza todos los

recursos plenamente. Si tenemos a toda nuestra población en condiciones de trabajar y quiere trabajar, tiene que poder hacerlo. Ese es el deber mayor del Gobierno que ejecuta la política económica.

c) "Para llevar nuestra economía al óptimo, hay que administrar distorsiones y rentas extraordinarias que cada nación tiene por la dotación de sus recursos naturales".

"¿Qué pasa cuando el precio de algunos insumos difundidos me invalidan ocupar a todos los factores de la producción porque distorsiona la estructura de costos? ¿Quién se hace cargo de la desocupación? Los vectores de la competitividad de la Argentina son el precio de la energía y de algunos alimentos. En el caso de los alimentos, se trata de que el poder adquisitivo del salario sea alto. Es nuestra cosmovisión. Si yo tengo alimentos caros, el resabio del salario para gastar en otros bienes es bajo. Sucede que muchos alimentos en el país se hacen sobre tierra alquilada. Y el precio debe ser tal que pague al productor y al dueño de la tierra. Es un precio mayor, y en tanto un salario real menor. Si el tema del alquiler lo tuviera resuelto, el precio sería más bajo".

d) "La energía es otro vector de competitividad. En un país como Argentina todo termina siendo logística. El precio de la leche, por ejemplo, está claramente relacionado con el precio del gasoil. Todo es energía".

Nuestro Comentario:

Los párrafos citados arriba expresan la particular mirada de Guillermo Moreno con respecto a los criterios para aplicar en relación a la Política Económica. Sin embargo, y más allá de la valoración que cada quien pueda tener sobre estos temas, consideramos que, de los argumentos expuestos, se desprenden algunos elementos preocupantes. Son los siguientes:

a) Plantearse un objetivo de desocupación entre el 2 y el 3 por ciento parece bastante alejado de la realidad, en un país donde la desocupación de carácter estructural se ubica muy probablemente cerca del 6 %. De hecho, la actual tasa de desocupación, entre el 7 % y el 8 % viene siendo difícil de perforar en los últimos tiempos, porque todo indica que ya se encuentra cerca de su piso.

b) En el discurso del funcionario no hubo mención alguna al tema inflacionario, de donde se desprende que no forma parte de sus preocupaciones centrales. En realidad, los mecanismos de intervención que sí se expresan en el discurso son en realidad inflacionarios y ayudan a explicar, parcialmente, lo que viene ocurriendo en los últimos años en relación a este tema.