
INFORME SECTORIAL • 11 de octubre • 2011

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA – ¿EL REGRESO AL CRÉDITO INTERNACIONAL?

Con las elecciones presidenciales encima, la consigna desde el gobierno es no hacer olas y mostrar que pese a los serios problemas internacionales, la situación de la economía nacional es estable y de baja conflictividad. En ese contexto, y también en clave electoral, está claro que el Congreso de la Nación estará también acéfalo hasta noviembre.

Sin embargo, debajo de la superficie y en silencio, el Gobierno continúa trabajando para ordenar los pasos que deberá seguir la próxima gestión de Cristina Fernández que se inicia en diciembre. En este contexto, pasó casi desapercibida una importante presentación que realizó el Gobierno Nacional ante la Comisión Nacional de Valores de los Estados Unidos la semana pasada.

¿Qué ocurrió? Concretamente, a través de una nota de presentación formal, el Gobierno Argentino anunció ante este organismo de Estados Unidos que planea en el próximo año “financiar servicios de deuda con superávit primario, nueva deuda con organismos multilaterales, emisiones intra-sector público y operaciones de administración de cartera para aliviar los servicios de la deuda pública”.

¿Sorpresa? ¡En absoluto! Ya hemos expresado en diversos Informes y en nuestras conferencias habituales que es altamente probable que el Gobierno Argentino salga del “Veraz Internacional” en algún momento del 2012, tras su acuerdo con el Club de París.

Esto significa que la Argentina podría volver a tomar créditos internacionales, tanto a nivel del Gobierno Nacional como incluso también de parte de los Gobiernos Provinciales. Vale la pena recordar que nuestro país ha estado en el “Veraz” durante toda la última década, tras el “default” del 2001. Esto obligó al gobierno nacional a funcionar con Superávit Fiscal ya que se había restringido el financiamiento. Pues bien, desde el 2012, muy probablemente el gobierno nacional podrá volver a financiarse, de manera creciente y progresiva, en los mercados internacionales.

Lo anterior quiere decir que el próximo gobierno nacional podría volver a operar con déficit fiscal sin que ello implique riesgos sistémicos, al menos en el corto y mediano plazo. ¿Se entendió? (Si no fue así, le recomendamos releer nuevamente el texto, porque su contenido es más importante de lo que parece).

2 – LA CRISIS INTERNACIONAL Y LOS PRECIOS DE LOS COMMODITIES

Este domingo los gobiernos de Alemania y Francia anunciaron un solemne compromiso conjunto de dar “respuestas duraderas” para estabilizar el Euro, a través de un paquete de medidas que incluirá más integración económica, nuevos mecanismos anticrisis y reformas en los tratados comunitarios para mejorar la integración y el apoyo de los socios en problemas. También se incluirán medidas para recapitalizar a los bancos europeos en dificultades.

Ambos mandatarios también expresaron que "Grecia es parte de la Eurozona en forma indiscutible", en un claro mensaje de que se ampliará el apoyo al Gobierno Heleno para evitar un "default" desordenado en dicho país. Desde Estados Unidos, el presidente Obama manifestó su apoyo a estos anuncios y la decisión de apoyar acciones coordinadas para enfrentar la crisis.

Como resultado de estos anuncios, desde el mismo lunes por la mañana los mercados reaccionaron positivamente en casi todo el mundo, incluyendo también los mercados de materias primas, con recuperaciones parciales tanto para los granos en Chicago, como en el Petróleo y los metales básicos.

¿Está todo resuelto? ¿Se disiparon los riesgos? Desgraciadamente la respuesta es no. Ángela Merkel y Nicolás Sarkozy sólo "prometieron" un paquete de medidas para fin de este mes, sobre el cuál no dieron mayores precisiones técnicas. Se trata claramente de una expresión de "voluntad política". Los mercados reaccionaron positivamente sólo a partir de esta "señal", porque todos esperan un salvavidas para sostenerse. Desde un punto de vista estrictamente técnico estamos desgraciadamente igual que la semana pasada. (Cuando la mayor parte de los indicadores eran negativos).

Lo anterior quiere decir que lo único que sigue vigente por el momento es la incertidumbre y la consecuente volatilidad de los mercados. Si esto plantea un escenario momentáneo de recuperación de precios, sobre todo en los mercados de futuros, nuestra recomendación es tomar posiciones en términos de cobertura, sobre todo para aquellos que no lo hicieron en su momento.

3 – EL MERCADO DE LA CARNE EN ARGENTINA

La Cámara de la Industria Cárnica, Ciccra, emitió un informe esta semana en el cual destaca que, a partir de las últimas lluvias que se registraron en el país, cabe esperar que la oferta de ganado en pie disminuya, lo cual podría generar "incrementos de precios del orden del 10% al 15% en los próximos meses". Esto es así debido a que cuando comienzan las lluvias, los productores aprovechan para agregar más kilos a los animales en el campo, razón por la cual la oferta tiende a disminuir.

Desde el engorde a corral la oferta también se está complicando. El índice de ocupación en los establecimientos de engorde a corral volvió retroceder y se ubicó en el 58% de la capacidad instalada. Al mismo tiempo, "el índice de reposición muestra que se compraron 0,83 animales por cada uno que se vendió, valor considerado por debajo del equilibrio", es decir que los feedlots, que aceleran el proceso de engorde de los animales y acortan su llegada al frigorífico, siguen vaciándose.

Según Ignacio Iriarte: "la oferta de carne disponible es un 10 por ciento más baja que el año pasado para esta época y un 27 por ciento más reducida que hace dos años. El mercado parece estar en un punto muerto, donde el precio del novillo no sube porque la demanda no está dispuesta a convalidar nuevos aumentos, y no baja porque la oferta disponible para el mercado interno es extraordinariamente baja".

El contexto analizado ciertamente complica el escenario coyuntural de los frigoríficos, a lo cual debe agregarse que la crisis internacional apunta a debilitar la demanda de algunos productos como el cuero. El cuero es el subproducto de mayor valor dentro del recupero de la faena y su venta ayuda a la industria a pagar por los servicios. La industria automotriz y la marroquinería son las principales demandantes de cuero vacuno.

Algunos de los puntos mencionados son parte de ciclos anuales habituales y otros forman parte del particular escenario económico, tanto a nivel nacional como internacional. Pese a

lo anterior, nuestra visión en términos de perspectivas para el sector sigue siendo optimista, sobre todo en el mediano y largo plazo. Consideramos que se trata de un espacio de negocios que vale la pena mirar atentamente en términos de inversión.