
INFORME SECTORIAL • 09 de Diciembre • 2014
Año 12 - Número 488

Por Lic. Carlos Seggiaro.

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La semana pasada el Gobierno Nacional sorprendió al mercado al ofrecer a los tenedores de bonos BODEN 2015 la opción voluntaria de un rescate anticipado o la de un canje por otro título, el BONAR 24. Además, se anunció una ampliación de la emisión del BONAR, por hasta 3.000 millones de dólares. La opción para el canje se realizará entre el 10 y el 12 de diciembre.

El BODEN 2015 debe pagarse en octubre del año próximo, por un total de 6.700 millones de dólares, lo cual constituye el vencimiento más fuerte de los últimos diez años. Ahora bien: ¿Qué buscaba el Gobierno con este anuncio? Varias cosas. A saber:

a)- Se trata de una señal de fortaleza. Rompe con los rumores que estaban circulando en el mercado, en el sentido de que el año próximo no se pagaría el bono, o que sería pesificado.

b)- Descomprime el cronograma de pagos para el próximo año, y le da más aire al Gobierno para comenzar a negociar con los Fondos Buitre en enero próximo. Aquellos tenedores de BODEN 2015 que no quieran participar de las operaciones ofrecidas, continuarán recibiendo los pagos previstos en abril y finalmente en octubre próximo, como estaba estipulado.

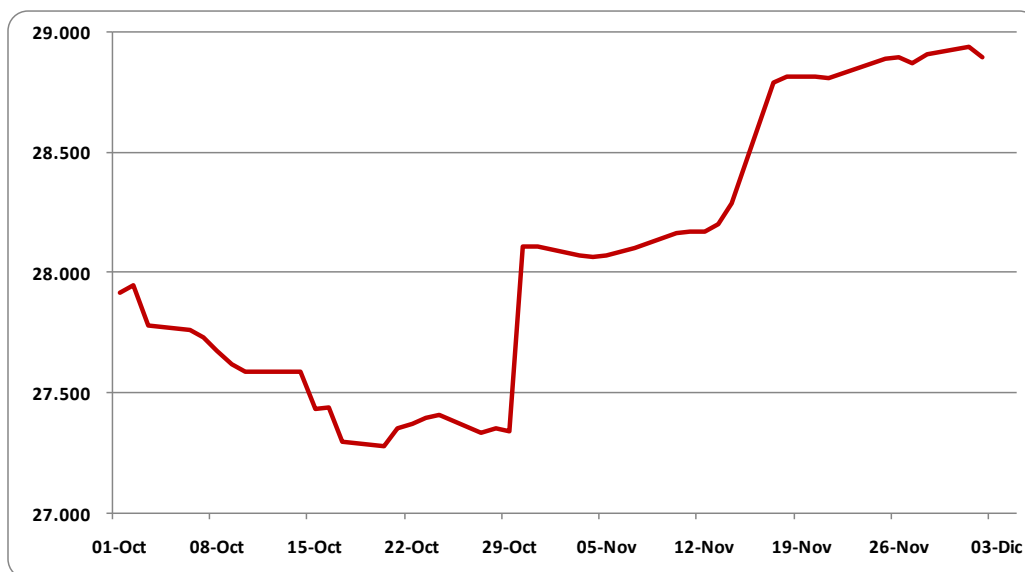
c)- El canje es positivo para quien quiera hacerse de dólares en efectivo a corto plazo, pero le genera al Gobierno un ahorro parcial de cara al próximo año.

Por otra parte, la emisión de deuda por 3.000 millones, de ser exitosa, será otro eslabón más en la política de fortalecer las Reservas del Banco Central. Como se recordará, en los últimos tres meses el Gobierno consiguió revertir la baja que tenían las reservas a través de una batería de medidas, entre las cuales se destaca el Swap con China, un Crédito del Banco de Francia, la Licitación de 3G y 4G, y el Acuerdo con los Exportadores de Granos.

El fortalecimiento de las Reservas del Banco Central es una pieza clave a la hora de explicar la descompresión de las expectativas devaluatorias para los próximos meses y el debilitamiento del dólar blue, el “contado con liquidación” y también las posiciones a futuro del dólar, en el ROFEX. También fortalece la posición negociadora del Gobierno con los Fondos Buitre, ya que estará menos condicionado.

De todas maneras, y en relación a la negociación con los Fondos Buitre que podría comenzar en enero, casi nadie espera resultados inmediatos. El Ex Secretario de Finanzas, Guillermo Nielsen expresó al respecto: “Cualquier acuerdo requiere varios meses de preparación, para realizar la oferta en Nueva York, además de la suspensión de tres leyes nacionales que impiden mejorar la propuesta a los bonistas que no ingresaron al canje”.

- **Reservas del Banco Central - En millones de dólares.**



2 – YA HAY UN “VERAZ LABORAL”

El Ministerio de Trabajo de la Nación acaba de crear un Instrumento denominado REPSAL, Registro Público de Empleadores con Sanciones Laborales. El registro es público e incluye a todas aquellas empresas con casos recurrentes de empleo no registrado.

Las sanciones expuestas en el Repsal son aplicadas por el Ministerio de Trabajo, la AFIP, el Registro de Empleadores del Agro (Renatea) y la Superintendencia de Riesgos del Trabajo.

Casi la mitad de las empresas “escrachadas” por su razón social son de los rubros de servicios sociales, de salud y comunitarios (24,2 %) y de la construcción (24,2 %). También hay incidencia en el segmento mercantil (20 %) y en el agro (9,1 %).

De acuerdo con la Ley 26.940, que creó el Registro, los empleadores involucrados no podrán acceder a programas, acciones de fomento o subsidios del Estado. Tampoco, a líneas de crédito de bancos públicos. Mientras que los reincidentes en la misma falta serán excluidos del régimen del Monotributo o se les impedirá deducir del Impuesto a las Ganancias los gastos por personal.

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

¿Cuál será la tendencia en Chicago durante los próximos meses? Entre los especialistas no hay unanimidad. Para la revista especializada Oil World, los niveles que alcanzaba la soja a principios de octubre, 332 dólares por tonelada, fueron los más bajos de la temporada actual, aunque el mercado resulte susceptible a alguna corrección a corto o mediano plazo si algunas regiones secas de Brasil y Argentina reciben mejores precipitaciones. La revista considera que mejorará la demanda de China en los próximos meses, con lo cual cabría esperar alguna mejora, incluso desde los precios actuales.

Pero Ricardo Baccarin, de Paniagrícola, rescata que la analista Anne Frick mantiene una opinión contraria al considerar que: “el mínimo de u\$s 332, recientemente registrado en Chicago es un piso de corto plazo, con perspectivas desfavorables para más adelante. La

analista proyecta que la soja para entrega en el mes de enero en Chicago podría llegar a cotizar en su nivel de soporte, que ella estima en u\$s 358 por tonelada, reconociendo que los precios tienden a debilitarse en el curso del mes de diciembre para luego afirmarse en enero, aunque no necesariamente al nivel máximo que se alcanzó en este mes.

Frick mantiene un pronóstico de precios más bajos hacia el final de la primavera boreal, con cotizaciones para la posición julio de alrededor de u\$s 330 por tonelada en Chicago”.

Como ya se sabe, el comportamiento de la soja en Chicago es relevante para observar la tendencia de precios en nuestro país, pero no corresponde hacer lo mismo para el maíz y el trigo, donde los mecanismos de intervención del Gobierno Argentino plantean un verdadero divorcio entre los precios internacionales y los locales, y todo indica que seguirá siendo así de cara al próximo año.

Como bien destaca Pablo Adreani, para la semana pasada, y de acuerdo con información suministrada por el propio Ministerio de Agricultura, “con un precio de trigo FOB de 255 dólares, el FAS teórico resultante es de 1.559 pesos (182 dólares). Como podemos apreciar el precio teórico que podrían pagar los exportadores de 182 está muy lejos de los 126 del disponible o de los 145 para la entrega febrero o marzo en Bahía Blanca. Hay que aclarar que los 126 dólares son para trigo condiciones cámara. El valor de comparación debería tomarse a partir de los 145 dólares, que se está pagando con el mínimo de proteína (10,5%) y PH 78.

Hecha esta salvedad, se puede apreciar que actualmente el mercado está sufriendo un descuento de 37 dólares entre el precio de paridad teórico y el precio que se paga en el mercado real”.