
INFORME SECTORIAL · 06 de Octubre · 2015
Año 13 - Número 525

Por Lic. Carlos Seggiaro

1 – LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Esta semana la CEPAL (Comisión Económica para América Latina) dio a conocer un informe en el que destaca que la Argentina tendrá un crecimiento del 1,6 % este año y también el año próximo. El planteo del Organismo Internacional aparece como optimista en comparación con otros pronósticos, pero en realidad se ubica en sintonía con lo que podría esperarse en las actuales circunstancias.

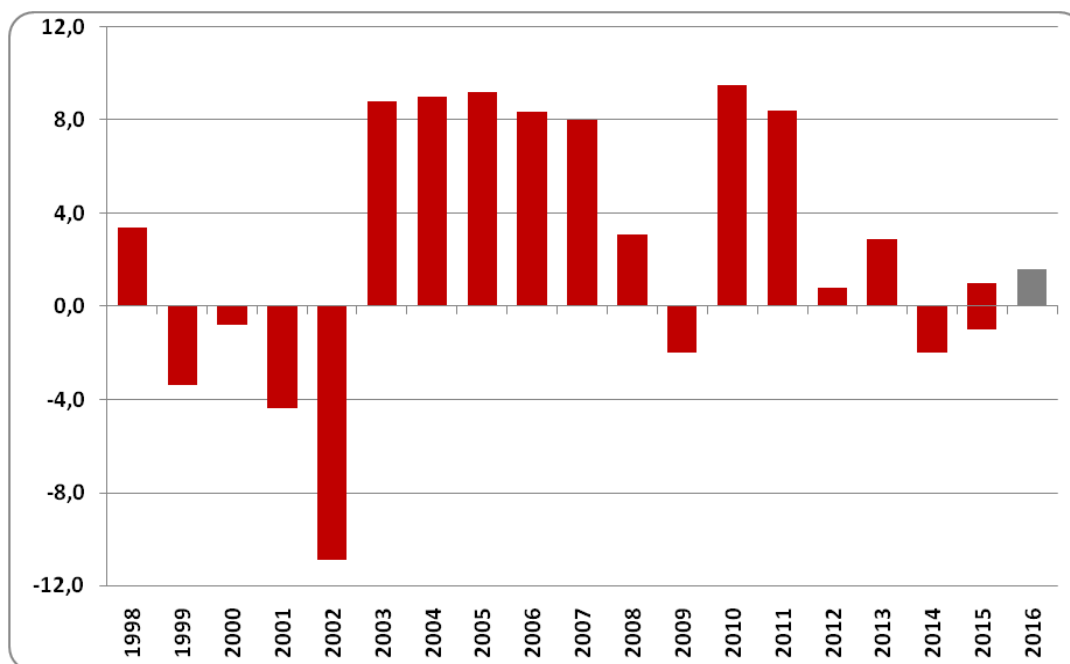
Como destaca el informe de la CEPAL, se visualiza en la Argentina un leve mejoramiento del consumo privado en relación al año pasado, que fue francamente recesivo. Esto a su vez se explica por las políticas de estímulo al consumo que ha venido sosteniendo en Gobierno Nacional en los últimos meses, en un escenario claramente electoral. El contexto internacional no ayuda, ya que los precios de los commodities no se recuperan, y un Brasil en abierta recesión complica a muchos sectores productivos en la Argentina.

El problema es que todo indica que el escenario internacional no mejorará sustancialmente el año próximo. Pero a lo anterior hay que agregar que la Economía Argentina ha acumulado una serie de distorsiones que habrá que acomodar indefectiblemente el año próximo, marco en el cual resalta claramente el evidente atraso cambiario, variable que afecta las rentabilidades sectoriales y la competitividad del sistema productivo.

De cara al próximo año, la política cambiaria deberá modificarse indefectiblemente, con una inevitable aceleración en el ritmo de devaluación. Esto a su vez tendrá efectos en la tasa de inflación y en el nivel de los salarios reales, afectando negativamente los niveles de consumo interno. Debido a ello, resulta evidente que la Argentina experimentará el próximo año un desempeño más que discreto (el pronóstico de la CEPAL lo es) y una tasa de inflación alta. Esto es lo que va a ocurrir gane quien gane las elecciones a fines de este mes.

El gráfico que adjuntamos muestra el desempeño de la Argentina en los últimos años a lo que agregamos el pronóstico de la CEPAL para el 2016. El discreto desempeño que venimos observando desde el 2012, continuará su marcha indefectiblemente el próximo año. Recién en el 2017 la situación podría mejorar, si acaso el contexto internacional reaccionara favorablemente, y a nivel interno se aplicaran algunas políticas que generen un cambio de tendencia.

- Crecimiento del Producto Bruto Interno – en porcentaje –



2 – EL PAGO DEL BODEN 2015 – OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Contra muchos pronósticos (desde ya, no el nuestro), finalmente el Gobierno Argentino pagó en tiempo y forma el BODEN 2015, desembolsando a tal efecto unos 5.900 millones de dólares, como consecuencia de lo cual las Reservas del Banco Central descendieron hasta los 27.700 millones de dólares. Por su volumen, se trata de un pago que generará impacto sobre los mercados en los próximos días, ya que se liberó una gran masa de dólares que buscará diversas alternativas de inversión.

A los efectos de compensar la caída de reservas, el Gobierno está negociando una ampliación del canje de divisas con China y lanzará al mercado esta semana un nuevo bono, a los efectos de tentar a parte de los beneficiados con el pago realizado esta semana. Se trata del BONAR 2020, que se emite en dólares, pero bajo legislación argentina, y que ofrecerá una tasa de interés en torno al 8%.

Si se asume el planteo del punto 1 de este informe, es decir que una devaluación es inevitable al comenzar la gestión del próximo Gobierno, la compra de bonos en dólares de la deuda argentina resulta una alternativa más que atractiva para un ahorrista/inversor. Así por ejemplo, quien elige un Bonar X, que vence en abril del 2017, se estaría comprando dólares futuros a \$ 11,55, al calcular lo que se cobra por cupones y amortizaciones. Con el Bonar 24 se adquieren dólares futuros a \$ 8,19 (o sea, se depositan \$ 8.190 y en el 2024 se cobran u\$s 1.000). Mientras con el Discount, que vence en el 2033, se adquieren dólares futuros a \$ 5,61.

Como lo hemos expresado en diversas oportunidades desde este informe durante los últimos años, la compra de bonos de la deuda argentina ha sido, es, y será la mejor y más

segura opción para un inversor conservador. La Argentina va a regresar en el 2016 al Mercado de Capitales, con lo cual el riesgo de incumplimiento de sus compromisos se reduce sustancialmente durante los próximos años, sea quien sea el presidente que asuma en diciembre próximo. ¡Quién quiera oír que oiga!

3 – MERCADOS AGROPECUARIOS

Un informe de la Consultora IES destaca que la producción agrícola del ciclo 2014/15 finalizó con un récord de 116 millones de toneladas, un incremento de 13% respecto de la campaña previa cuando se cosecharon 102,6 millones de toneladas.

La cosecha del último ciclo presentó una producción histórica de soja, que totalizó los 61,4 millones de toneladas, que exhibió un incremento de 15% con respecto a la cosecha del último ciclo, que había sido récord.

Por su parte, la cosecha de maíz se estima que finalizó con un volumen que IES califica como “aceptable”, del orden de las 27 millones de toneladas, con una suba de 7,1% con respecto al ciclo previo.

El Informe de IES destaca que, más allá de los factores económicos, la próxima campaña tendrá una gran influencia del clima, ya que se pronostica la presencia de un efecto “El Niño” que será muy intenso, y podría afectar a algunos como trigo y girasol, y beneficiar a otros como soja y maíz.