

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 19/08/13 al 23/08/13)

7.4.1. Bonos en dólares, en su mejor momento (Ámbito 19/08/13)

El panorama financiero poselectoral tiene un claro ganador: la deuda emitida en dólares. Los inversores eligen estas opciones, más aún luego del mensaje de la semana pasada del Gobierno nacional de adelantar el giro de u\$s 2.500 millones desde el Central hacia el Tesoro para garantizar el pago de toda la deuda externa hasta marzo del año próximo. Esto incluye los papeles con cotización en Nueva York, que dependen del fallo de la Cámara de Apelaciones de esa ciudad en el juicio contra los llamados fondos buitres. También se toma como un dato favorable la aceleración de la devaluación oficial del peso ante el dólar, que siguió entre lunes y viernes de la semana pasada. Incluso se observan operaciones de inversores que salen de opciones de bonos emitidos en dólares para entrar en otros títulos públicos en esa moneda. El Gobierno lucha al mismo tiempo para mantener frenado el "blue". -

7.4.2. Alerta: se dispara más el dólar en la región (Ámbito 20/08/13)

Los inversores, convencidos de que EE.UU. empezará a reducir los estímulos monetarios, han intensificado su ataque sobre los mercados más vulnerables al financiamiento externo. Se anticipan precisamente al impacto de la salida de capitales. Son los países emergentes los que más están sufriendo, y en ese sentido no sólo las Bolsas acusan el impacto, sino también sus monedas. En lo que va del año, el real se ha depreciado un 17% y, si se mide desde mayo (cuando la Reserva Federal anticipó el fin del dinero barato), un 20%. Pero no sólo Brasil sufre el castigo; el peso peruano perdió casi un 10% frente al dólar en el año y Chile otro tanto, al igual que Colombia. En la Argentina, el impacto se verá en una mayor corrección del tipo de cambio, especialmente en la versión oficial, dado que el BCRA viene adecuándolo a lo que sucede en el país vecino. -

7.4.3. Central sigue aspirando: ayer \$ 765 millones (Ámbito 21/08/13)

En la licitación de Letras y Notas del Banco Central las propuestas sumaron \$ 4.232 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 4.130 millones.

Como los vencimientos son inferiores a lo captado, la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont pudo absorber \$ 765 millones. Todas las propuestas fueron para las Lebac.

En lo que respecta a las Lebac internas en pesos a 70 y 98 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 14,94% y del 15,48% anual, se adjudicaron \$ 751 millones y \$ 622 millones respectivamente.

El resto de las Lebac fueron licitadas por el sistema holandés y éstos fueron los resultados:

- Lebac a 127 días: se ofrecieron \$ 451,4 millones de los que se aceptaron \$ 449,7 millones al 16% anual.
- Lebac a 161 días: por \$ 325 millones se pagó un 16,42% anual.
- Lebac a 203 días: se tomaron \$ 381 millones al 16,80% anual. -

7.4.4. Bancos suben tasas para atenuar control de BCRA (Ámbito 22/08/13)

Los bancos salieron otra vez en masa en los últimos días a ajustar las tasas de interés de prácticamente todos los créditos que toma el sector privado, a sólo dos semanas de que el Central les prohibiera facturar una buena parte de los cargos y comisiones que cobran a los clientes, y a pesar de que, hace sólo un mes, recibieron llamados telefónicos de funcionarios oficiales para evitar que encarecieran sus préstamos.

En distintas entidades confiaron a este diario que la suba se ubicó en un rango promedio de entre 100 y 200 puntos básicos sobre la llamada tasa nominal anual (TNA) de las líneas de personales, prendarios y adelantos en cuenta corriente (para capital de trabajo). Y la definieron a grandes trazos como un intento por compensar las pérdidas que empezaron a sentir, por un lado, con el aumento del retorno que pagan a los ahorristas para convencerlos de que dejen su dinero en el

banco; y por el otro, con los topes y las prohibiciones que impuso el Central sobre el cobro de algunos servicios que ya consideraban relevantes para el negocio.

Por instinto de supervivencia u oportunidad, los grandes bancos del sistema financiero subieron entre 100 y 200 puntos básicas tasas de préstamos que inicialmente se ubicaban en un rango de entre el 30% y el 45% anual.-

7.4.5. El Banco Central tendrá más bonos del Tesoro en dólares que reservas

(Cronista 22/08/13)

El Ministerio de Economía oficializó ayer la colocación de una letra intranferible por u\$s 2.344 millones al Banco Central y elevó a u\$s 36.000 millones las reservas que ha tomado para pagar deuda externa desde 2005 hasta la actualidad. Una vez que el Tesoro utilice esos fondos para pagar u\$s 2.070 millones del vencimiento del Bonar VII y otras obligaciones, el balance de la entidad conducida por Mercedes Marcó del Pont contará con más papeles en dólares que reservas. La deuda del sector público roza ya el 60% del activo del BCRA y duplica el valor las reservas, que alcanzan el 30% de ese activo.

El uso de los dólares del Banco Central para el pago de deuda en tiempos de caída acelerada de las reservas genera un severo deterioro patrimonial para la autoridad monetaria.-

7.4.6. Plazos fijos ya pagan la mayor tasa desde 2011 (Ámbito 23/08/13)

A los bancos se les escurre ahora el dinero que en otros tiempos recibían "gratuitamente" de parte de los ahorristas a través de cuentas a la vista (las que no pagan ningún tipo de retorno, como las cajas de ahorro y cuentas corrientes) y se ven obligados a hacer mayores esfuerzos para convencerlos de que los coloquen, al menos, a plazo fijo.

Esto explicó que ayer, la tasa de los depósitos más grandes (la Badlar, que surge de una encuesta del Central) se disparara por encima del 18% anual por primera vez en 21 meses. El ascenso, que no se detiene desde el 14% de marzo pasado, resume en parte los mayores problemas que están teniendo las entidades para retener los pesos al menos 30 días en sus sucursales. En las mesas de dinero de los grandes bancos, donde suelen considerar poco representativa la encuesta de la Badlar, llegaban a pagar ayer entre el 19% y un 19,25% anual.-

En el sector advierten que los depósitos a la vista dejaron de crecer con el ritmo que necesitan para sostener el crédito. En gran parte, porque la inflación y las expectativas de devaluación apuran a los ahorristas a buscar alternativas que no afecten tanto el poder de compra de sus billetes.-

7.4.7. Provincias: colocación de deuda aumentó 70% (Ámbito 23/08/13)

Las colocaciones de deuda de las provincias se incrementaron durante el segundo trimestre de este año un 70% respecto de los primeros tres meses del año, de la mano de la apelación por parte de los gobernadores a las Letras del Tesoro y a los bonos "dólar linked" para acceder a recursos extra.

Las conclusiones pertenecen a un informe de la consultora Economía & Regiones, que sostiene además que tras los casi \$ 3.500 M colocados en el primer período, las emisiones subieron a \$ 5.916 M, integradas por \$ 3.601 M en Letras de Tesorería (60% del total) y por \$ 2.315 M en bonos atados al dólar oficial.

Este escenario se da en el marco de un semestre "menos turbulento" en las provincias, que lograron revertir -en el balance financiero- el signo negativo, al pasar de un déficit de \$ 3.400 M a un excedente de \$ 4.600 M, "reflejando una mejoría absoluta de \$ 8.000 M en 12 meses".

Esa postal se apoyó en una contención en la tasa de expansión de las erogaciones y en el crecimiento de los ingresos tributarios locales, impulsado por las reformas que alentaron subas impositivas.

Sin embargo, según la consultora, el segundo semestre será "menos favorable", a partir de "la aceleración en las erogaciones por la contienda electoral (obras públicas) y el impacto del desdoblamiento de los aumentos salariales".-

7.4.8. Estrategias defensivas para encarar la campaña 2013/14 (Crea 23/08/13)

La campaña 2013/14 estará caracterizada por el diseño de estrategias productivas defensivas. En la mayor parte de las empresas, se buscará racionalizar costos, desarrollar planteos seguros y proteger el capital de la depreciación monetaria.

“Este año vamos a sembrar 700 hectáreas de maíz contra 1600 del año pasado”, comenta Pierre Courreges, empresario integrante del CREA Gral. Villegas. “La ganadería es una actividad que no tiene muchas perspectivas en el actual escenario. Trasladamos el capital proveniente de la venta de hacienda hacia la agricultura en campos de terceros para aprovechar el abaratamiento de los campos en alquiler”, explica Courreges. Este año, el empresario sembrará unas 2500 hectáreas de soja en campos arrendados versus 1000 hectáreas del año pasado.

“En todos los casos, se realizaron contratos de alquiler que se pagan sólo por hectárea sembrada (factor fundamental en caso de inundaciones). Con valores de 11,5 a 12,0 QQ/ha de soja, el rinde de indiferencia proyectado para soja de primera se ubica en torno a los 30 qq/ha”, indica.

INSUMOS. “El precio de los fertilizantes está barato, tanto en términos nominales como respecto a la relación insumo/producto”, comenta Norberto Muñoz, de Agrefert.

En la región pampeana, el área anteriormente destinada al trigo se sembró con centeno a un costo del orden de 200 u\$/ha. Una buena parte se destina posteriormente a maíz tardío (siembra de diciembre). “Eso lo hacemos en campo propio y también en campos alquilados con acuerdos a largo plazo, compartiendo los costos 50-50% con los propietarios”, señala Guillermo Mangas, gerente de Producción de Llag Argentina. “En arrendamientos, nos posicionamos en campos de propietarios interesados en que manejemos su patrimonio como si fuera nuestro; no nos interesan los campos que salen a remate todos los años”, añade.

Para la próxima campaña, renegociaron muchos contratos de arrendamientos para introducir esquemas de pagos variables según rindes finales. Por ejemplo: un campo en el sur cordobés, que en 2012 se negoció en 10 qq/ha de soja, este año se pactó en una base de 7,0 qq/ha, con pagos adicionales que se disparan a partir de rindes superiores a 26 qq/ha de soja. Se liquida con tres pagos: uno al inicio del contrato, otro a fines de año y el último a cosecha.

“Este año elaboramos un planteo netamente defensivo en el cual estamos muy encima de los costos y dejamos aquellos campos en los cuales no logramos repartir los riesgos con los propietarios”, apunta Mangas.

ARRENDAMIENTOS. La retirada de grandes operadores agrícolas del mercado de arrendamientos está generando una sobreoferta de campos en alquiler. El resultado: los precios negociados se alejan cada vez más de las pretensiones iniciales de los propietarios.

“En la zona de Pergamino, campos que el año pasado se pagaron 16 a 18 qq/ha de soja, este año se renegociaron con acuerdos a porcentaje con una base mínima asegurable de 10 qq/ha; en caso de superar determinados niveles de rindes, se aplican diferentes escalas de porcentajes con un máximo del 40% al 45%, comentó Lucas Santos, integrante del CREA Pergamino.

“Algunos propietarios quisieron cerrar acuerdos de manera temprana porque estaban al tanto de cómo venía la campaña; otros no aceptaron, pero al buscar alternativas, no consiguieron obtener el ingreso que pretendían”, añade.

A diferencia de otros años, en los cuales el glifosato arreglaba cualquier desprolijidad, los campos que hoy salen “a remate” sucios no despiertan tanto interés debido a la propagación de malezas resistentes al herbicida (fundamentalmente “rama negra”). “Los lotes de producción con presencia de malezas resistentes a glifosato, además de requerir un gasto adicional en herbicidas, generan rindes inferiores a los que se pueden obtener en campos limpios; por lo tanto, no vamos a tomar campos hasta cualquier fecha”, comenta Santos. “Este año dejamos los campos más riesgosos, o bien los que presentaban una ecuación económica poco amigable” indica Ariel García, presidente del Grupo Los Azules e integrante del CREA Roque Pérez – Saladillo. “Desde siempre tenemos acuerdos de arrendamientos asociativos con los propietarios”.

Los acuerdos establecidos en qq/ha de soja se determinan a partir del valor de la Soja Mayo 2014 del Matba. En los últimos meses, las perspectivas del negocio agrícola 2013/14 fueron empeorando. Por ese motivo, la estrategia de esperar para intentar conseguir un mejor acuerdo fue contraproducente para la mayor parte de los propietarios que decidieron instrumentarla.-