

Para el mercado, con la prórroga crecen las chances de un acuerdo

Los bonos cotizaron toda la jornada firmes y en alza, lo que ayudó a recortar el riesgo más de 200 puntos

Javier Blanco
LA NACION

Por primera vez desde que quedó oficialmente formalizada la oferta de canje, los bonos de la deuda argentina que están alcanzados por la propuesta de reestructuración se negociaron en el mercado con generalizada tendencia alcista.

Para los analistas, esta mejora muestra que el mercado interpretó que, con la prórroga oficializada, crecen las posibilidades de lograr un acuerdo con los acreedores.

Las salzas fueron del 4% (Discount) al 11% (bono Centenario), lo que permitió a la vez una baja del 6,4% en la tasa de riesgo país, que cayó de 3319 a 3111 puntos básicos, su menor nivel desde antes de que el país resultara alcanzado por la pandemia de Coronavirus (15 de marzo).

"Luego de que el Gobierno perdiera el primer round como se preveía, ahora la apuesta es que realice o valide una oferta superadora. Paradójicamente, el mal punto de partida habilita una mejora con poco. Esto genera entusiasmo y hace que los precios se recomoden más cerca de US\$40 que de US\$30", explicó el economista y estratega de GMA Capital, Nery Persichini, al analizar la reacción del mercado.

"Hasta ahora, por la dureza de las posiciones, se temía que la oferta fuera un 'tómalo o déjalo'. Pero la prórroga muestra que el Gobierno salió de esa postura y eso cambia las percepciones", explicó el economista Fabio Rodríguez, de la consultora M&R Asociados, quien es optimista sobre un acuerdo.

"La suba del día fue general y

se debe a la mayor voluntad que mostró el Gobierno por lograr un acuerdo al mostrarse dispuesto a negociar incluyendo una, al menos, mínima flexibilidad", coincidió el consultor Hernán Hirsch.

"Con la prórroga, el Gobierno confirmó su voluntad de negociar para evitar un default", evaluó por su parte el Grupo SBS, antes de recordar que "Argentina tiene espacio para mejorar la oferta sin poner en riesgo la sostenibilidad".

Señales oficiales

A la expectativa favorable también aportaron los dichos del ministro Martín Guzmán, quien se mostró optimista sobre la posibilidad de arribar a un acuerdo (ver aparte).

El cambio de expectativas también ayudó a que las acciones argentinas que cotizan en Wall Street (ADR) cerraran con ganancias de hasta 17%, como fue el caso de los papeles de IRSA, a pesar de que la compañía, como tantas otras, tiene sus ingresos muy afectados por la rigidez de la cuarentena.

Para los analistas de la consultora Mecronomic, lo que quedó a la vista es que la prórroga dará lugar a "una nueva propuesta con mejora en valor actual neto, y evalúan que ésta debería surgir de combinar un set de variables claves: período de gracia, tasas del cupón, quita de capital y/o pago inicial, sin afectar la sustentabilidad de la propuesta original".

La actitud que tomen los grandes fondos puede ayudar a definir otras adhesiones. "Estaremos atentos a las mejoras propuestas y al accionar de ellos, porque tienen la capacidad de lograr las mayorías necesarias para que el canje funcione. Si ellos entran, nosotros recomendamos también adherir", indicó, por caso, Mariano Sardáns, CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI. ●

ARCHIVO

la oferta. Esta habría sido rechazada por más del 60% de los tenedores de bonos por US\$7148 millones.

Kicillof quiere reestructurar la deuda de la provincia nominada en moneda extranjera (7148 millones), sobre un total de 11.800 millones. Para los tenedores de esos once bonos propuso un período de gracia de tres años, con quita de intereses en el orden del 55% y una quita de capital del 7%. La reducción de la carga total de la deuda en intereses y capital para el período de 2020-2030 se estima en US\$5000 millones. Además, buscará extender el plazo de cuatro a 13 años.

La oferta provincial está en sintonía con la propuesta que presentó la Casa Rosada, pero tiene un leve matiz: la Nación propuso una quita del 62% en los intereses y del 5,4% en el capital. Esta extensión del plazo se realiza teniendo presente que una parte de los acreedores "ya ha manifestado su aprobación a la propuesta formulada y que se encuentra en desarrollo un diálogo constructivo con el resto de los acreedores", aseguró el gobierno de Kicillof.

"Una deuda insostenible como la actual implica menores recursos inmediatos destinados a educación, salud, infraestructura y otras políticas de reducción de la pobreza y contención de los efectos de la actual crisis desatada por la pandemia del Covid-19. Esto nos obliga a tomar decisiones responsables, que tomen en cuenta la realidad de todos los sectores", se dijo desde la Casa de Gobierno provincial. ●

El Gobierno colocó deuda en pesos al 29,66%

Es la segunda operación de mayo, esta vez por \$26.816 millones; se habían ofertado \$31.000 millones

Mientras define el futuro de la deuda pública, el Ministerio de Economía concretó la segunda colocación local de letras del Tesoro a descuento (Ledes) en pesos en lo que va de mayo. Tomó unos \$25.000 millones del mercado para pagar los vencimientos de deuda en esa moneda que vienen y dar un nuevo paso en la normalización del mercado local.

La cartera que conduce Martín Guzmán quería colocar \$31.000 millones en los distintos instrumentos y recibió ofertas de compra por \$26.816 millones, aunque sólo las aceptó por un total de \$25.373 millones para mantener bajo control las tasas que fueron del 28,52 al 29,66% nominal anual en el caso de los instrumentos de corto plazo (a vencer en desde 61 a 107 días) colocados a descuento.

"Si bien es cierto que la sostenida emisión monetaria y el exceso de liquidez resultante, al impactar sobre las tasas de interés, facilita estas colocaciones, es indudable que las Letras a descuento empiezan a constituirse en una impor-

tante referencia de tasas para el mercado de deuda en pesos, algo muy positivo", valora Leonardo Chialva, de Delphos Investment.

La licitación confirmó la preferencia que los inversores tienen en las actuales circunstancias por los instrumentos de muy corto plazo. De hecho, el 51,5% del colocado (\$13.000 millones) se volcaron hacia la Letra a descuento (Ledes) a vencer el 13 de julio, un instrumento nuevo del que Finanzas preveía emitir apenas \$7000 millones y cuya colocación (realizada a \$954,50 por cada \$1000 nominales, lo que implica una tasa del 28,52% nominal anual) debió casi duplicar.

Otro 21,3% de la demanda optó por las Ledes (también nueva) a vencer en 92 días (el 13 de agosto), la que se vendió al precio previsto de \$931,25 que supone tasa del 29,29% anual.

El 17% prefirió la reapertura de las Ledes con vencimiento 28 de agosto de 2020 (a 107 días) de la que se colocaron otros \$4316 millones (ya circulan \$8286 millones) a un precio de corte de \$920 por cada \$1000 que representa una tasa del 29,66%. El resto de la demanda se dirigió hacia la Letra ajustada por CER (inflación). ●

Javier Blanco



Los buques salen con menos carga de lo habitual

MARCELO MANERA

La bajante del río Paraná ya es la peor de los últimos 50 años

GRANOS. Cayó una pared del canal, hay demoras y se complican las exportaciones

Fernando Bertello

LA NACION

En medio de la mayor bajante del río Paraná en 50 años, lo que obligó a los buques cerealeros a reducir su nivel de carga para la navegación, el sábado se derrumbó una porción del veril (la pared del canal), lo que dificultó la navegación de embarcaciones ya cargadas. El hecho, originado en causas naturales, se dio a la altura del kilómetro 390 —en la zona del denominado Paso Paraguayo del río— en Arroyo Seco, al sur de la ciudad de Rosario.

Después del trabajo con dragas se solucionó el inconveniente generado en ese lugar, aunque ayer una de las dragas luego se trasladó hasta el kilómetro 402, en Alvear, para trabajar en la profundización de una zona baja, problema que se agravó porque continuó la bajante del Paraná.

El desmoronamiento en Arroyo Seco fue de 60 por 27 metros, según trascendió. En la zona donde se produjo hay un bajo y un paso crítico con menor profundidad. "Es grave porque hay barcos que habían cargado y están con un calado superior, esperando que termine la draga para poder irse", contó a LA NACION Guillermo Wade, gerente de la Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas, apenas se conoció el derrumbe.

Según trascendió, al menos cuatro buques pasados de calado todavía no pueden navegar. En rigor, si bien se solucionó el problema en la zona, una de las dragas ahora está trabajando en torno de Alvear. Por ello, los barcos que habían quedado con el mayor calado aún no pueden continuar por la escasa profundidad también en ese lugar, a la altura del km 402. Por el episodio en Arroyo Seco se produjo una pérdida de profundidad adicional de 1,5 metros, según informó la firma Jan De Nul, que destinó las dragas Álvar Núñez Cabeza de Vaca y Manzanillo para restablecer la navegabilidad en esa zona del río.

En esta época del año, en general, en una situación normal el calado de despacho de los buques es de 34' 06" pies (alrededor de 10 metros), pero pasó a 29' 09" (8,30 metros). En un barco Panamax, que puede salir con 55.000 tone-

ladas, se están perdiendo de carga unas 11.000 toneladas.

Anteayer, ya se había recuperado más de un metro de profundidad en Arroyo Seco y una draga, llamada Manzanillo, trabajó hasta ayer. "El paso se liberó", apuntaron fuentes ligadas a Jan De Nul consultadas por este medio. Hace unas semanas, la compañía movilizó cinco dragas para tratar de generar más profundidad en el río.

Wade señaló que en medio de la continuidad de la bajante ahora "el paso crítico se trasladó" adonde opera la draga en Alvear.

Según un informe de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), la bajante ya ocasionó una pérdida de US\$244 millones para las empresas del sector agroexportador, que deben hacer frente al costo de sacar los buques con menor carga y completarlos, por ejemplo, en otros puertos de aguas profundas como Bahía Blanca. Por los puertos del Gran Rosario se realiza el 80% de la exportación de granos y subproductos. Sobre 70 kilómetros de costa hay 29 terminales portuarias. De esa cantidad de terminales, según la BCR 19 despachan granos, aceites y subproductos y entre ellas 12 tienen, además, plantas de mollienda de oleaginosas anexados a sus terminales portuarias.

Carga de buques

De acuerdo a información de la bolsa rosarina, en los puertos de la zona hay cargas programadas de buques hasta el 28 de mayo por 4,09 millones de toneladas de granos y subproductos.

De esa cifra, el mayor volumen es de maíz, por 1,77 millones de toneladas. Luego sigue harinas con 1,4 millones de toneladas. En el tercer lugar aparece la soja con 486.980 toneladas.

El movimiento de embarcaciones en la zona es intenso. Según la BCR, en promedio durante los últimos tres años ingresaron al *up river* un total de 510 buques en el período que va de marzo a mayo.

"La bajante obliga a mayor prudencia de los pilotos y prácticos en las maniobras con los buques, en particular en los canales de acceso y pasos críticos, ya que existe una posibilidad creciente que se registren varaduras en el río, lo cual puede afectar la óptima navegación en el sistema", alertó la BCR. ●