

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario

3° JORNADA MERCADOS GRANARIOS ASUNCIÓN	Día: 7 de noviembre Hora: 09.00 a 13.00 hs Lugar: Complejo Carmelitas	DI SER TAN TES	 Salvador Di Stefano Agroeducación	 Tomás Alonso Agro Santa Rosa, Capeco
			 Antonio Ochoa RJO Brien	 Hugo D. Viazquez Cargill S.A, Capro

Ganó Dilma, arreglamos con los Holdouts.

Por Salvador Di Stefano

Se consolidan los políticos populistas en América Latina. Esto ayudará al gobierno de Cristina Fernández. Bajan retenciones al petróleo, no a la soja. Más emisión, menos dólares. Se recalienta el blue.

Se consolidan los políticos populistas en América Latina. Esto ayudará al gobierno de Cristina Fernandez. Bajan retenciones al petróleo, no a la soja. Más emisión, menos dólares. Se recalienta el blue.

Es importante el triunfo de Dilma Rouseff

.- Para el gobierno argentino es muy importante. Dilma puede financiar o ayudar al acercamiento con los bonistas en litigio. De esta forma el gobierno Argentino estaría muy cerca de lograr un crédito externo, que le posibilite llegar a las elecciones de agosto de 2015 con mejores perspectivas. Recordemos que en agosto se llevarán adelante las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO)

Entonces compro bonos.

.- Hace semanas que venimos recomendando el Bonar 2024. Por ahora seguimos recomendando este bono, al menos hasta tener más certezas del acuerdo.

Acciones

.- Estamos próximo a sacar un informe privado interesante, en los desayunos te los presentamos.

Como se las arreglará el gobierno hasta que llegue enero de 2015.

.- Muy simple, el gobierno está descapitalizando al Banco Central, al sistema financiero y a las aseguradoras, las presiona para sacarles los bonos en dólares, y colocarles bonos en pesos. No está al margen de esta situación la Anses.

Como están los números del Banco Central.

.- Las reservas medidas en pesos suman \$ 232.608 millones, y el endeudamiento asciende a los \$ 243.119 millones, esto nos muestras que la entidad está en un proceso de descapitalización.

Como son los números del Banco Central al 15 de octubre.

- Bueno, el activo asciende a \$ 930.659 millones, siendo los tres principales rubros, Reservas por \$ 232.608 millones; Título públicos en cartera (son préstamos del BCRA al tesoro) por \$ 411.885 y Adelantos Transitorios al Tesoro por \$ 222.350.

Casi 2/3 del activo son préstamos al Estado, estamos en el horno.

- Y no le han mentado, diría Carlitos Bala. Por el momento no podemos hacer más adelantos transitorios porque estamos en el límite permitido. Por ende, el Estado comienza a quedarse sin posibilidad de financiarse, por ello creemos que estamos próximo a un acuerdo con los bonistas en el exterior. En el mientras tanto se presionará a los bancos, aseguradoras y al Anses a que vendan los títulos en cartera, y compren las nuevas emisiones en pesos que realice el Estado.

Vamos por el Pasivo del BCRA

- Asciende a \$ 814.621 millones. Los 3 rubros que más se destacan son: En primer lugar, Base Monetaria \$ 405.777 millones; en segundo lugar Títulos emitidos por el BCRA que asciende a \$ 243.119 millones; y en tercer lugar Cuenta Corriente en Otras Muendas por 60.883 millones.

Un pasivo que es tremendo, estamos empapelados por \$ 648.896 millones.

- Correcto, es la suma de la base monetaria y el endeudamiento del BCRA en letras.

El patrimonio neto ¿Cuánto suma?

- Un total de \$ 115.037 millones, al dólar oficial U\$S 13.568 millones. El Banco Central es un chiste, está totalmente descapitalizado.

Volvamos a lo simple. Como sigue la película.

- El gobierno deberá en los próximos días colocar más bonos en pesos en el mercado, de lo contrario se le espiralizará la base monetaria, y esto traerá nuevas subas en el dólar blue.

Me tiras números.

- En los Desayunos de Agroeducación estarán las proyecciones para fin de mes, y fin de año. Lo que te puedo informar es que la base monetaria al 17 de octubre se ubicaba en \$ 407.535 millones, y las reservas en U\$S 27.229 millones. Saca vos las propias conclusiones.

Hay modificaciones de retenciones.

- Si, pero en el petróleo. Hasta el año 2012, el sector petrolero recibió U\$S 42 por barril exportado, sin importar el precio de mercado. Desde enero de 2013, paso a recibir U\$S 70 por barril exportado, no importando el precio, ya que toda suba, incrementaba la retención que era móvil. Ante la baja del abril de petróleo, se dictaron nuevas retenciones. Si el barril de petróleo baja de U\$S 80, la retención será del 13%, por lo que el exportador cobrara U\$S 70 igual que antes. Debajo de U\$S 75 la retención será del 11,5%, y debajo de U\$S 70 la retención será del 10%.

Si no modificaban la retención, el gobierno recaudaba menos

- Correcto, hasta hoy había un precio piso que era U\$S 70 con el barril arriba de U\$S 80 dólares. No había disposición alguna, sobre lo que ocurría cuando el barril bajara de los U\$S 80.

Entonces las retenciones eran muy altas.

- Calcula que el petróleo llegó a estar en U\$S 110, y los petroleros locales percibían solo U\$S 70, el resto se lo quedaba el Estado. Eran retenciones del 36%.

Entonces esto también es malo para los petroleros.

- Cuando los precios son altos, el gobierno se queda con toda la crema, cuando los precios bajan, se queda con el 10%. Después quieren que vengan retenciones. El costo del petróleo no convencional en argentina asciende a U\$S 84 el barril, ya no es negocio. En Estados Unidos el costo es de U\$S 48. El precio del petróleo baja porque Arabia Saudita comenzó a bombear, en busca de ganar mercado y

correlación de fuerzas. Estados Unidos es hoy el mayor productor de petróleo del mundo. Después Cristina nos dice que están fundidos.

Si hubiéramos aceptado las retenciones móviles en el campo, ¿Cómo estaríamos?

.- No tan bien. En soja estaríamos pagando el 35,75%, en maíz y trigo el 0%.

Se ganaba un montón

.- Claro, pero con la soja en U\$S 500 hubiéramos pagado el 43% de retenciones, que es una locura.

Ahora le gobierno se encapricha y ante la baja de los precios internacionales, deja las retenciones.

.- El gobierno a través de su Jefe de Gabinete Jorge Capitanich dijo que los problemas del campo son del campo, dado el nivel de alquileres que se pagan, el precio de los fertilizantes y el flete, que el Estado no tiene por qué intervenir en el sector bajando retenciones.

Un desfachatado.

.- El gobierno se está comprando un grave problema para el año 2015.

1) Caída de área sembrada de maíz, lo que implica menos producción y baja en las exportaciones. Ergo menos dólares y retenciones.

2) Habrá una caída en el área sembrada de soja, en especial en los campos lejos de los puertos. Los precios no son buenos, y los fletes muy caros, aproximadamente U\$S 35 por tonelada por 300 kilómetros. Supongamos una soja a mayo de 2015 en U\$S 250 la tonelada, que es un muy buen precio para lo que se observa hoy. La soja que se transporte pasado los 450 kilómetros, pierden U\$S 50 que es el 20% del precio local. Los números no cierran, ni con buen clima.

3) El precio de la hacienda está subiendo, y terminara impactando en el índice de precios. No hay terneros baratos, y no los habrá a futuro. Punto para el cerdo que sigue creciendo su consumo, y se gana más dinero.

4) El Estado se seguirá desfinanciando, el déficit alcanza los \$ 118.508 millones bien medido, para los primeros 8 meses del año, en 12 meses se ubicaría en torno de los \$ 220.000 millones un espanto.

Conclusión.

.- Dilma le asegura a Cristina más populismo en la región, la ayudará en sus preocupaciones, a pesar de que la relación no es la mejor. Argentina estaría recibiendo ayuda externa, ya que arreglaría con los buitres. Esto no soluciona por si solo los problemas de inflación y tipo de cambio, que el gobierno está obstinado en no reconocer, pero la actividad se cae a pedazos. Este fin de semana la gente salió menos con el auto, la recaudación de los restaurant y resto bar cayó fuertemente, y esto se agravará si no hay bonos de fin de año, o apertura de paritarias. Ojo con la recaudación de octubre y noviembre, será la antesala de un gran déficit, y esto podría agrandar la brecha entre el dólar oficial y el blue.

Salvador Di Stefano