

## Salvador Di Stefano analiza qué puede pasar con el dólar



A partir de la suspensión de las habilitaciones de divisas para importar que el gobierno nacional aplicó en los últimos días, en su primer informe de esta semana, Salvador Di Stefano opinó acerca de qué puede pasar con el dólar. Reproducimos parte de sus comentarios, incluyendo un párrafo dedicado a los precios de los alquileres.

“Que estarán tramando”, le pregunta a Salvador su interlocutor imaginario de todas las mañanas. Refiriéndose, obviamente, al gobierno.

-La verdad no lo sé –responde el analista-, pero haremos algunas reflexiones. En los últimos 12 meses el dólar oficial aumentó el 7,7% y el blue el 6,9%; claramente, muy por debajo de la pauta de inflación.

Y el dólar convertibilidad ...

-Las reservas que informa el Banco Central se ubican en U\$S 31.452 millones, si lo comparas con la base monetaria que se ubica en \$ 447.995 millones, esto nos da como resultado, un dólar de convertibilidad de \$ 14,24.

Muy por encima del dólar blue que se ubica en 13,25 en Buenos Aires ...

-Si a las reservas les quitas los yuanes que no son convertibles, que solo decoran las reservas, el dólar convertibilidad se ubicaría en \$ 15,80.

¿Qué me querés decir?

– Claramente estamos en un escenario de atraso cambiario. El gobierno no desea tocar el tipo de cambio oficial y tomó el camino de financiarse vía el gobierno Chino. Falló queriendo abrir los mercados mundiales y acordar con Estados Unidos, ya que el juicio con los fondos buitres le hizo caer la estrategia, luego de pagarle al Ciadi, al Club de París y a los españoles de Repsol. Intentó un acercamiento con Brasil y no le dieron ni la hora. Con Rusia estaban

muy cerca de un acuerdo, pero la caída del precio del petróleo cambió el escenario. Solo quedaba China, y aquí estamos. La presidenta viajó, firmó acuerdos y resta que los refrende el Congreso.

¿Entonces?

-Se terminó el libreto y (se terminaron) los dólares. Internacionalmente nos prestan a tasas elevadas. En un mundo de tasa 0, YPF no pudo colocar más de U\$S 500 millones a una tasa inferior al 9% anual. Ese monto es un vuelto en los mercados mundiales, por más plata exigen los dos dígitos.

¿Cómo seguimos?

-El gobierno no desea devaluar, no tiene dólares y está provocando una gran recesión. Sin importaciones se paralizarán muchas empresas, esto generará en una primera etapa suspensiones y luego veremos que sucede con la política a seguir en las empresas.

(...)

¿Cómo ves febrero?

-No hay grandes exportaciones y el mercado viene pidiendo importaciones que le fueron vedadas en los meses pasados. El comercio exterior se traba y el mercado interno pagará las consecuencias. El gobierno sigue emperrado en no devaluar, en algún momento el dólar blue se despertará de la siesta.

¿Cuándo?

-Los agentes económicos se encuentran con grandes sobranes de pesos en la mano. Sus ventas caen y los stocks contabilizados sobre días de ventas siguen elevados. Esto implica: tengo pesos en la mano, pero no es conveniente cargar el stock, por el momento no han direccionado este dinero. Si hubieran comprado mercadería, los precios se elevarían. Si hubieran comprado dólar blue, no estaría en este precio (actual). A nuestro juicio, muchas decisiones se postergaron para marzo, por eso el mercado está sumamente aburrido y expectante.

Entonces: ¿Cómo ves al dólar blue?

-Creo que en marzo comenzará a tener un recorrido alcista. Hoy los inversores están mirando sin apresurarse. La mercadería sigue en oferta, el dólar blue no sube, no hay motivo para apresurarse.

(...)

**LOS ALQUILERES**

Di Stefano también analizó la situación del campo, en particular en el rubro agricultura, y los alquileres pactados en algunas zonas.

¿Algo del campo?

-Vamos a hablar mucho en los desayunos de febrero. El campo tiene un problema sistémico. La soja llegó a valer U\$S 350 la tonelada un año atrás y hoy vale a futuro U\$S 240 la tonelada, una baja del 30%. Si tomamos el máximo del año 2012, que alcanzó los U\$S 430 la tonelada, la baja es del 46%. Con esta caída de precio, la retención sigue siendo del 35%, mientras que los costos inherentes al negocio siguieron a la suba, copiando a la inflación interna.

Punto negativo para el productor dueño del campo ...

-Mucho peor para el que alquila. El alquiler no bajó el 30%, lo que implica que el emprendedor que alquila campos tiene una suba de costos imposible de sostener.

Entonces, el dueño de campo que alquila está bárbaro ...

-No está en crisis, vive en Disneylandia. Una hectárea en el año 2012 en la Región Centro valía U\$S 25.000 (en zona núcleo) y (el propietario) cobraba un alquiler de 20 quintales que equivalían aproximadamente a U\$S 700. Esto implica un retorno de 2,8% por hectárea. En la actualidad, si querés vender el campo, a precios de hoy, vale U\$S 14.000 la hectárea y se

pagan 16 quintales de alquiler, a un precio de U\$S 240 la tonelada, (el dueño) se lleva a casa U\$S 384, esto implica un retorno de 2,74% por hectárea.

¿Qué me querés decir?

-El rendimiento es el mismo, en un mundo de tasa 0, con una baja del 30% en el precio de la soja, fuerte inflación interna, y pérdida de rentabilidad en todos los sectores de la economía. El dueño de campo gana igual.

Pero perdió poder adquisitivo ...

-El resto de la cadena perdió rentabilidad y poder adquisitivo. El dueño de campo solo perdió poder adquisitivo, ya que sigue ganando el 2,8% sobre el capital.

La comparación la tenes que hacer con el dólar blue ...

-Imposible, comparar peras con manzanas. Tenés un campo y la moneda es el dólar oficial, de lo contrario vende el campo en dólar blue, y compra propiedades urbanas en pesos, la diferencia es monumental.

(...)

Decime: ¿el campo tiene futuro?

-Sin duda alguna, tiene muchísimo futuro, si lo trabajas, te asocias y ves la posibilidad de agregar valor. En ese camino vas a ganar muchísimo dinero. El alquiler debe bajar, sin trabajar no podés ganar lo mismo.

Finalmente, Di Stefano opina: "Vamos a un cambio y ya tenemos que ponernos a pensar como nos moveremos en el año 2016.

(...)

Fuente: Agroverdad