AGROEDUCACIÓN

MERCADOS GRANARIOS Argentina

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario

Bonos, acciones, dólar, agro y ganadería

Por Salvador Di Stefano, Director de Agroeducación

La reestructuración de la deuda está a un paso, y tenés que conocer los bonos que podrías recibir. Amplio informe de bonos, características y perspectivas. Lo que viene para la inflación, devaluación y activos para invertir.

¿Cómo viene la semana?

. – La reestructuración de la deuda vuelve a tomarse su tiempo. El gobierno pretende tenerla cerrada para antes de la primavera, pero no sabemos cómo se desarrollarán los acontecimientos.

¿Qué precios pongo en la mira?

. – Con una tasa de retorno del 12% anual, los nuevos bonos cotizarían en torno de estos valores:

Bono	2030	46,8%
Bono	2035	42,6%
Bono	2038	47,6%
Bono	2041	42,0%
Bono 2046	40,7%	

¿Hay quitas?

. – Para los bonos 2030, 2035 y 2046 hay quitas del 3%.

¿Cómo pagan amortización?

Bono	2030	12	cuotas	semestrales	desde	2025
Bono	2035	10	cuotas	semestrales	desde	2031
Bono	2038	22	cuotas	semestrales	desde	2028
Bono	2041	28	cuotas	semestrales	desde	2028
Bono 2046	44 cuotas semestrales desde 2025					

Este cronograma de amortización, ¿mejora la imagen del bono 2046?

. – Correcto, lo muestra como un bono más amigable por el pago de amortización, pero es el más largo, paga buenos intereses.

¿Vamos a los intereses?

. – Como no:

Bono 2030 **Finaliza el 9/4/2030**		**Bono 2035** **Finaliza el 9/4/2035**		**Bono 2038** **Finaliza el 9/4/2038**	
		9/4/2020	0.125%		
		9/4/2021	1.125%		
		9/4/2022	1.500%	9/4/2020	0.125%
9/4/2020	0.125%	9/4/2023	3.625%	9/4/2021	2.000%
9/4/2021	0.500%	9/4/2024	4.125%	9/4/2022	3.875%
9/4/2023	0.750%	9/4/2027	4.750%	9/4/2023	4.250%
9/4/2027	1.750%	9/4/2028	5.000%	9/4/2024	5.000%

Bono 2041 **Finaliza el 9/4/2041**		**Bono 2046** **Finaliza el 9/4/2046**	
		9/4/2020	0.125%
		9/4/2021	1.125%
		9/4/2022	1.500%
9/4/2020	0.125%	9/4/2023	3.625%
9/4/2021	2.500%	9/4/2024	4.125%
9/4/2022	3.500%	9/4/2027	4.375%
9/4/2029	4.875%	9/4/2028	5.000%

¿Cómo ves estos bonos?. – Muy bien, andá maridando estos bonos con los de ley argentina, ya que el canje será igual. El valor presente neto de estos bonos es del 46%, ese valor será el techo para muchos títulos, como el DICA se canjea por bonos más largos, el mercado podría llegar a pagar hasta el 50% de su paridad, que serían U$S 70. No hay pagos con cupón PBI o exportaciones, habría un pago de intereses caídos.

¿Qué datos seguimos esta semana?

. – El día 15 de julio los datos de inflación, el día 16 de julio el PBI de china, ambos datos tendrán su impacto en el mercado. La inflación de junio viene muy baja, en torno al 1,6% anual, y estaríamos cerrando el semestre en 12,5% aproximadamente. Respecto al PBI de China todo haría indicar una suba importante y esto animaría al mercado.

¿Cómo ves el precio de los bonos en dólares?

. – Creo que están cerca de un techo, no hay un gran margen de suba, los bonos ya dieron todo lo que tenían para dar, ahora es tiempo de los bonos en pesos que ajustan por inflación.

¿La bolsa?

. – Un acuerdo con los acreedores debería mejorar el clima de negocios, y mostrar un mercado bursátil a la suba, seguimos pensando que las acciones bancarias y petroleras deberían mostrar una mejora significativa. No dejen de mirar a Aluar, los precios de las materias primas como cobre, aluminio, mineral de hierro y acero están mostrando una mejora significativa. La oferta ha declinado por los problemas en las minas y en la producción de estos productos, mientras que China sigue demandando a paso firme. Algo parecido sucede con el Oro, en donde muchas minas han cerrado, y la demanda sigue constante.

¿Cómo ves el dólar?

. – Para nosotros entra en un período de tranquilidad. Las altas regulaciones con las que tienen que convivir el dólar bolsa no lo dejan despegar, y esto detiene la suba del dólar blue, que comienza a observarse ofertado en este escenario.

¿Comienzan a dar resultado las regulaciones?

. – Un poco de todo, acordar la reestructuración de la deuda es lo principal, los retos de las regulaciones ayudan a tenerlo contenido. Me parece que es tiempo de los bonos en pesos que ajustan por inflación.

¿Bonos ajustados por el dólar oficial?

. – Creemos que el gobierno ingresa en modo electoral. Esto implica que el dólar, a partir de agosto, comenzaría a crecer por debajo de la tasa de inflación, es para tener en cuenta, prefiero bonos atados a inflación.

¿Cómo ves la inflación a 12 meses?

. – Creo que se ubicaría en torno del 60% anual, con punto de partida en agosto, julio seguirá mostrando índices bajos producto de la pandemia.

¿Cómo están los precios de las materias primas agrícolas?

. – Corrigiendo a la baja, cuando suben hay que cerrar precios en los mercados de futuros. La soja sigue plana, y el maíz con tendencia positiva, pero pegó una caída impresionante en dos días, esperemos que recupere. El trigo volvió a estar intratable, y con las condiciones climáticas de Argentina estos precios son un piso.

Hubo record de exportación de ganadería bovina

. – En el año 2018 las exportaciones eran el 15% de todo lo que se faenaba, hoy representa el 33%, cada vez es más bajo el saldo consumible en el mercado interno, esto les dará espacio a las carnes alternativas, para que ganen volumen y precio.

¿El gobierno cerrará la exportación?

. – Ni loco, tiene escasas reservas, en 5 meses la exportación de carne bovina juntó más de U$S 1.000 millones, con reservas reales que no llegan a los U$S 10.000 millones no se deja de exportar nada. El mercado interno deberá readecuarse, los precios de la carne internamente pueden caer por menor consumo, por eso es una locura pagar un ternero $ 130 el kilo.

¿Lo compran para exportar?

. – Si ese fuera el fin deben esperar que suba más del 60% en un año, que es la inflación probable a 12 meses, y el precio debería ser tan elevado que luce bastante imposible. El ternero a estos precios es una piedra lunar.

¿Dónde estás esta semana?

. – Seguimos en el ciclo de FMC por todo el país con 5 conferencias. El miércoles estamos con Ivan Petrini con una conferencia de economía para presentar un ambicioso proyecto urbanístico en Córdoba, un lugar increíble. El jueves por la mañana en la presentación de NK sobre maíz. Por la tarde Conferencia UIA joven.

Mucho trabajo

. – El desafío es estar en más lugares desde la oficina en forma remota. Además, estamos con muchas consultas de empresas que realizamos por zoom, con gran éxito, te esperamos!