

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Fuerte demanda de dólares

Por Salvador Di Stefano, Director de Agroeducación

El mercado recibió con buenos ojos el acuerdo con los tenedores de bonos bajo ley extranjera, pero no hay en el horizonte un mayor ingreso de dólares. El Estado con estimaciones equivocadas, el mercado acopia verdes en el mercado formal, informal y futuro.

¿Qué sucede con las reservas?

. – Estamos en una situación crítica, y te la paso a detallar, los montos son en millones:

Reservas	U\$S 43.386
Encajes	U\$S 10.712
Swap Chino y otros	U\$S 22.113
Caja	U\$S 2.075
Reservas Netas	U\$S 8.485

¿Cómo están compuestas esas reservas netas?

. – De dicho total, U\$S 3.911 millones son oro, y hay en el mercado de futuros vendidos algo más de U\$S 4.000 millones por parte del Banco Central.

En el día de ayer se renovó el préstamo chino

. – Es correcto, son U\$S 18.500 millones, no es un préstamo, es un swap de monedas, está en las reservas, pero no resultaría conveniente materializarlo en dólares, aunque está disponible.

¿Los operadores siguen comprando dólar futuro?

. – El stock de contratos a futuro suma U\$S 4.283 millones, de los cuales U\$S 3.800 está concentrado en los próximos 90 días. La tasa que pagás por asegurarte el dólar al 31 de agosto es

del 33,5% anual, en lo que va del año el dólar oficial se devalúa a una tasa anualizada del 35,6% anual. Claramente es conveniente comprar dólar futuro como un seguro de cambio, ya que su costo es mínimo. El problema es que estos vencimientos tan elevados generan desconfianza en el mercado.

Sin embargo, ¿suben los plazos fijos en pesos?

. – La abundancia de pesos es tan elevada, que los agentes económicos buscan diversificar posiciones, y se colocan en pesos, pero aseguran sus tenencias en dólares.

¿La municipalidad de Rosario colocó letras en pesos?

. – Correcto, el Banco Municipal fue el agente colocador, hubo sobreoferta para las colocaciones a 105 y 166 días, y se colocó a tasa Baldar (33% anual) más 2% en el tramo corto y 3% en el tramo largo.

¿Vendrán más colocaciones?

. – Estimo que sí, las provincias y municipios están en déficit producto del parate general de la pandemia, pagan tasas superiores a plazo fijo y son de corto plazo.

Volviendo al dólar, no se calmó por la reestructuración de la deuda.

. – Argentina está en un proceso exitoso de reestructuración de la deuda, pero está muy verde la llegada de nuevo financiamiento. Hay una sequía manifiesta en la Argentina, se está perdiendo el trigo sembrado, y si no hay lluvias estará difícil sembrar el maíz de primera en octubre. Esto nos hace alertar sobre el ingreso futuro de divisas al país.

El gobierno dice que este año tendrá un superávit de la balanza comercial muy elevado.

. – Están totalmente equivocados, al mes de junio el superávit de balanza comercial es de U\$S 8.097 millones, en el segundo semestre del año pasado el superávit ascendió a U\$S 10.356 millones, producto de la venta del stock de soja y maíz acumulado por años en el campo, ante la amenaza de suba de retenciones, esa venta es única e irrepetible. El gobierno estima para este año un superávit de balanza comercial de U\$S 18.000 millones, está muy equivocado.

¿Qué proyectás?

. – En el mejor escenario, creo que tenemos un superávit de U\$S 14.000 millones, con un piso en U\$S 12.000 millones. Esto implica que el gobierno sobrestimó el ingreso de dólares, y esto lo complicaría en la última parte del año.

¿Por eso las presiones alcistas en el dólar?

. – Correcto, el mercado estima que tenemos que ir a un dólar oficial de equilibrio mucho más elevado, mientras esto no suceda veremos incrementar las brechas en el dólar bolsa y blue.

Si el gobierno no logra el superávit fiscal esperado, ¿habría regulaciones e impedimentos para importar?

. – La importación se pondrá muy chiva. El gobierno no tiene dólares, crédito y menos superávit fiscal. Estamos en un escenario de súper abundancia de pesos, y escasez de dólares.

¿Algo bueno para viernes?

. – El gobierno se encamina a un acuerdo con el FMI, eso le dará margen para lograr credibilidad, pero deberá comunicar muy bien qué programa económico desea aplicar. Hasta ahora, sin programa, metas difusas e internas políticas, todos los caminos conducen al dólar.

¿Podemos hablar de política?

. – En privado te dejo el informe reservado de Beto Valdez, es impresionante la interna política, se viene el impuesto extraordinario a las grandes fortunas, espero que lo disfrutes y te informes.