



MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

Si Capitanich tuviera campo, retendría

Por Salvador Di Stefano - Director AgroEducacion

El hombre de campo no vende porque no tiene alternativas para proteger el valor del dinero. La tasa de interés está muy baja, el dólar blue no es alternativa en el campo. Retener es proteger lo ganado, no tiene nada que ver con la patria y el Estado.

El Jefe de gabinete Jorge Capitanich pidió que vendiéramos la soja.

Es natural, necesita dólares y recaudación tributaria. Si él tuviera campo, no vendería y retendría.

Pero la soja va a caer.

Correcto, la soja puede caer. Sin embargo el dólar oficial puede subir.

¿Por ejemplo?

El dólar oficial terminó en noviembre a 6,136, y el viernes en su primera semana terminó en 6,2407. A este ritmo el Banco Central República Argentina viene devaluando a un ritmo mensual el 6,8%. Si sigue a este ritmo a cosecha, más precisamente 31 de mayo el dólar oficial podría estar a 9,10 (repetimos, manteniendo el actual ritmo de devaluación). Como a mayo la soja se ubica en U\$S 298 la tonelada, a un precio de 9,10 valdría \$ 2711,00, esto comparado con un disponible de \$ 1930 nos da un incremento del 40%. La pregunta obligada a Jorge Capitanich sería, ¿qué activo nos da un rendimiento del 40% de aquí a mayo?

Supongamos que no sea un 40%.

Ok, supongamos un 30% a cosecha. No hay ningún activo que eso pueda dar semejante rendimiento.

¿El dólar blue?

El hombre de campo prefiere retener a tener que comprar dólar blue en una cueva. En el interior el dólar blue no existe, es escaso, caro y te pueden dar billetes falsos. El hombre de campo se acostumbró a retener. Por otro lado, comprar dólar blue le generaría problemas fiscales vender la soja en blanco y comprar dólar blue en negro, al hombre de campo eso no le cierra.

¿Cuánto debe haber de soja en el campo?

Según Lorena D'Angelo de los números surge que podría haber 12,4 millones de toneladas, sin embargo el mercado estima entre 10 y 11 millones de toneladas.

Entonces no van a vender.

Para nada, lo mismo ocurre con el trigo y el maíz. En Argentina la política de regulaciones fue un espanto. Cuando llega la cosecha los precios se destruyen, y cuando nos alejamos de la cosecha los precios suben exponencialmente. Ocurrió con el trigo, y ahora con el maíz.

Entonces se retiene todo

Correcto, como lo hacen todos en esta economía. Acaso los comerciantes no incrementan los stock, los industriales acopian insumos, la construcción compra materiales, todos acumulan altos stock.

¿Por qué?

Porque en una economía inflacionaria la única forma de no cometer errores es teniendo altos stock. El gobierno debería saberlo.

¿Lanzaran un plan antinflacionario?

No creo, la emisión monetaria sigue creciendo a un ritmo del 25,4% anual, la devaluación al 6,8% mensual se proyecta en el 81,0% anual, aunque sería más lógico que quitando el mes de diciembre que es muy particular, la devaluación crezca al 40% anual. Con este mix de emisión más devaluación, la inflación se colocaría en torno del 30% anual.

Un espanto.

Absolutamente. No podemos devaluar, sin siquiera tener equilibrio fiscal, o bien teniendo déficit poder financiarlo con crédito externo. Esta forma de devaluar no sirve para nada. Termina trasladando a precio la mayor devaluación, seguimos perdiendo reservas y no hay solución al problema inflacionario. En este contexto, no esperen que el hombre de campo venda.

¿Cómo viene la próxima campaña?

Se sembró mucha soja entre el 8 y 25 de noviembre, inclusive se sigue sembrando en muchos lugares, creemos que las lluvias son excelentes, hay buenos perfiles, con 20,7 millones de hectáreas sembradas, y bajo paquete tecnológico utilizado, es muy probable que la campaña se ubique por encima de las 50 millones de toneladas. Hay muchos pronósticos, 54 millones como en el año 2010, hasta 60 millones de toneladas. Creemos que será una buena campaña.

Con tanta oferta el problema es el precio.

Este año nos favorecerá el tipo de cambio y la cantidad, el precio nos jugara en contra. Si se mantiene el precio futuro de U\$S 300 la tonelada hay que darse por muy contento. Como me dijo un corredor, si nosotros hacemos mucha cantidad a los brasileños y paraguayos les pasará lo mismo que a nosotros, con lo cual la variable de ajuste será el precio.

¿Qué problema?

No tanto, el año pasado, en muchas regiones la cantidad fue escasa, este año con más cantidad, una

devaluación importante y un precio razonable, los márgenes podrían mejorar. Por eso, es importante el paquete tecnológico. Los que coloquen el mejor paquete tecnológico, hayan rotado la tierra y trabajado a conciencia, tendrán muy buenos resultados.

¿El maíz?

Gran parte pasó a tardío. En nuestra zona nos cansamos de ver soja. El maíz no tiene un precio atractivo, sale caro y muchas veces el hombre de campo no le agrega valor. Es por eso que hay poca área sembrada actualmente, y es muy probable que se compense con tardío.

¿Cuándo se levanta el tardío?

Aproximadamente en el mes de junio o julio, para esa época estará sembrado el maíz en Estados Unidos y estaremos en pleno mercado climático. Por allí, quien te dice el precio sube a U\$S 180 la tonelada. Por otro lado, se podrá vender a bajo precio en el momento de mayor cantidad de oferta, pero con el precio del pollo y la carne en alza, el maíz será demandado internamente y su precio será atractivo.

¿Ves algún problema con la soja?

Sí, como dice mi amigo Emiliano Meroi, se sembró todo junto, y se levantará todo junto. La logística será muy complicada en época de cosecha, entre abril y mayo habrá que poner semáforos en los caminos rurales.

Entonces, nadie le hará caso a Jorge Capitanich.

Debería asesorarse un poco antes de hablar. Si él tendría soja, tampoco vendería, un plazo fijo en un banco te paga el 18% anual, los bonos en dólares son una buena opción, pero no es el uso y costumbre del hombre de campo, hasta por razones fiscales conviene no vender, y esperar hacerlo el año próximo.

¿Se viene el bono para los exportadores?

Solo lo saben los exportadores. Ojala puedan ayudar al gobierno. Según el último informe de Banco Central las reservas al 30 de noviembre se ubican en U\$S 30.799 millones y la base monetaria en \$ 336.856 millones, eso nos da un dólar de referencia de \$ 10,94. Con estos números no vende nadie Jorge, habría que parar la inflación y después charlamos.