



Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Alerta: Represión a los pesos

Salvador Di Stefano – Agroeducación | | INFORME ESPECIAL PARA AGROEDUCACIÓN

En octubre se desata una guerra entre pesos y dólares. El Banco Central sacará pesos del mercado, subirá la tasa y venderá dólares. Es probable que detenga la devaluación del peso, pero el costo será suspensiones, despidos y cierre de Pymes. La falta de confianza en el gobierno obliga a una represión de pesos.

¿Van a reprimir a los pesos?

. – Las nuevas autoridades del BCRA comienzan el mes de octubre subiendo 3% los encajes, esto implica absorber del mercado unos \$ 60.000 millones. Para ello colocara letras denominadas Leliq a una tasa del 65% anual.

Van a secar la plaza.

. – La idea es reprimir al máximo, van a sacar del mercado la mayor cantidad de pesos posibles. Esto les permitirá controlar el tipo de cambio.

¿Los costos?

. – Una recesión de dimensiones desconocidas. En los últimos 6 meses, te dejo una serie de indicadores

Indicador	26/09/18	30/03/18
Reservas	U\$S 49.568	U\$S 61.726
Circulación Monetaria	\$ 754.230	\$ 755,128
Encajes	\$ 512.589	\$ 240.345

Lebac	\$ 310.257	\$ 1.142.369
Leliq	\$ 428.048	\$ 141.590

En 6 meses el gobierno perdió U\$S 12.158 millones de reservas, y súmale los U\$S 15.000 que le dio el FMI, perdió U\$S 27.158 millones (una locura). La circulación monetaria se mantuvo congelada en 6 meses, sin embargo, se perdieron reservas. ¿Qué paso? Muy simple, la demanda de pesos se cae, y la demanda de dólares sigue creciendo. Congelar la circulación monetaria no es sinónimo de que la corrida cambiaria haya terminado.

Los encajes subieron \$ 272.244 millones, las Leliq aumentaron en \$ 286.458 millones, entre ambos conceptos suman \$ 558.702 millones. Esta suma es el crédito que le quitaron a la economía, ya que las leliq solo la pueden comprar los bancos. Esto es recesión.

Las lebac cayeron en \$ 832.112 millones, una caída impresionante.

El desarme de lebac se lo debemos a Caputo, pero a rey muerto, rey puesto dice el refrán. Nadie se acordará de tamaño desarme de lebac.

Conclusión de este primer análisis.

. – Tenemos la circulación monetaria congelada desde marzo y la demanda de dólares sigue creciendo. El pasivo del Banco Central disminuye, pero los actores económicos siguen comprando dólares.

Como da la relación reservas versus pasivos del Banco Central.

. – Las reservas sobre los pasivos nos da un valor del dólar de \$ 40,90, y el día viernes el dólar mayorista cerró en \$ 40,90.

Empate

. – Correcto, toda suba del tipo de cambio por encima de \$ 40,90 no luce atractivo, ya que estaremos en un precio por encima de la convertibilidad del peso. Si, por otro lado, el gobierno sube la tasa de las leliq al 65% anual, aumenta los encajes el 3% y mañana por la mañana sale a colocar más leliq al mercado, estaremos reprimiendo los pesos de tal forma que la tasa pasiva y activa seguirán a la suba, haciendo inviable la posibilidad de solicitar un crédito al mercado.

¿Qué números manejas de tasas pasivas y activas?

. – Muy simple

Tasa pasiva plazo fijo por más de un millón de pesos promedio últimos 7 días 43,7% anual, y por más de 20 millones 45,5% anual.

Adelantos en cuenta corriente 70% anual, y préstamos personales 60% anual. A estas tasas hay que sumarle los impuestos.

Los préstamos a tasa Badlar corregida suman el 60% anual, y generalmente se les suma 13% adicional.

Préstamos prendarios UVA a una tasa del 17% anual.

Con estas tasas no saca crédito nadie.

. – Te doy los datos de los últimos 3 meses

Concepto	26/09/18	30/06/18
Préstamos empresas	\$ 1.127.251	\$ 949.717
Préstamos individuos	\$ 1.119.809	\$ 1.072.713

En los últimos 3 meses las financiaciones a empresas crecieron el 18,7%, a individuos el 4,4% y en total subieron el 11,1%.

Si medimos la tasa a las que se financian los agentes económicos, hubo caída en términos reales de las financiaciones, y una morosidad creciente. Así no hay forma que se vendan más propiedades, autos, electrodomésticos, viajes al exterior, y muchos otros rubros de la economía.

Que sucede con los depósitos

. – Ya te los comento

Concepto	26/09/18	30/03/18
Plazo fijo en \$	\$ 1.084.964	\$ 952.594
Plazo fijo en U\$S	U\$S 8.222	U\$S 7.232

Los plazos fijos en \$ crecen el 13,9%, y caen en términos reales. Los plazos fijos en U\$S crecen el 13,7% y aumentan en términos reales.

Con todos estos datos arriba de la mesa, ¿Cómo lo ves?

. Mañana el Banco central puede comenzar un duro ajuste económico, que nos lleve a una recesión de características impensadas, estos son los datos a tener en cuenta.

- 1) El Banco central no bajaría la tasa de corto plazo del 60% anual hasta diciembre.
- 2) Se congelaría la base monetaria, salvo diciembre, esto implica que desaparecerían pesos del mercado.
- 3) Van a vender dólares, en partidas de U\$S 150 millones por día, por cuenta y orden del BCRA.
- 4) En octubre llega el primer desembolso del FMI; el Estado tendría que vender no menos de U\$S 4.500 millones para aplicar a compromisos en pesos que tiene con el mercado.
- 5) El gobierno seguiría vendiendo letes en dólares, si bien en las últimas colocaciones no logra renovar todo lo que vence, ayuda a que no tenga que vender dólares.
- 6) Los bonos en pesos tienen rendimientos estrafalarios. Por ejemplo, el PR15 rinde el 60% en pesos. El PR13 bono que ajusta pro inflación y paga renta mensual paga el 9% por encima de la inflación.
- 7) Bonos en U\$S. El Bonar 2020 rinde el 8,3% anual. El Bonar 2024 el 9,6% anual.

Con todos estos datos podrían controlar el dólar, y ¿la inflación?

. – Vamos a tener la inflación de los cementerios. Será una inflación elevada porque tenemos ajuste de tarifas, inflación inercial y el impacto del tipo de cambio. Para este año la inflación rondaría el 47% anual, para el año próximo si el plan es consistente, tendríamos una inflación que se ubicaría entre el 35% y 40% anual.

Vamos a una verdadera guerra de pesos contra dólares.

. – Como en toda guerra, hay víctimas pasivas, el gobierno no tiene un plan macroeconómico que genere confianza, por ende, tiene que dar paso a la represión de los pesos para contener la cotización del dólar. El costo será una inmensa cantidad de emprendedores que quedaran en el camino. Suspensiones, y despidos en muchas empresas, que no tienen forma de planificar a futuro, con un tipo de cambio volátil, tasas elevadísimas, falta de capital de trabajo, y con empresarios que desean limitar pérdidas, y desensillar hasta que aclare.

El campo

. – Necesita lluvias para el trigo, y ya se está sembrando el maíz, que también necesita lluvias. No son buenas noticias, el informe del USDA no fue bueno, los precios cedieron, pero el dólar esta tan alto que la soja ya vale arriba de \$ 10.000 la tonelada. La única alegría es que si el petróleo sigue a la suba los precios de la soja y maíz subirán, la tristeza es que el combustible nos costara fortuna. Cada vez se venden más tubos de gas. Los autos solo se venden con planes, los créditos prendarios intratables.

El petroleo Brent marcó un máximo, es probable que el WTI siga a la suba, buenas y malas para Argentina. Ojo con la Avena si sigue a la suba le pone un piso al maíz.

Donde estas esta semana

. – El lunes visitamos a empresarios en Monte Maíz, el martes y miércoles en Paraná con la empresa de la familia Leiva; el miércoles con San Cristóbal en San Jerónimo; y el jueves en Roque Sáenz Peña en Chaco.

Salvador Di Stefano – Agroeducación | Docente de Agroeducación