

Buenos Aires, 26 de diciembre de 2015
APUNTES PARA EMPRESAS

Alejandro Meneses / Teo Zorraquin

APUNTES PARA EMPRESAS / Diciembre 2015

***Expectativas:** todos esperando que se concreten las definiciones planteadas por el nuevo gobierno entrante. Quita de retenciones y ajuste en tipo de cambio, sumado a eliminación de ROE y todo tipo de restricción absurda al comercio (las que no sean absurdas seguirán). Y posible baja de impuestos o desgravación en el uso de fertilizantes. Y quizás compensación en el costo de fletes del NOA y NEA. Falta liquidez pero sobra entusiasmo. Hay pocas operaciones de venta de granos, algo así como "ya que llegamos hasta acá...esperemos un poco más".

***Expectativas 2:** nadie cree que esto será el paraíso. Queda claro que habrá turbulencias, que habrá servicios más caros y que lo que no se pague por retenciones en parte se pagará con impuesto a las Ganancias. Que las mejoras de infraestructura van a tardar. Pero hay ganas de que la rueda empiece a mover en el sentido correcto y muchos proyectos de inversión que estaban dormidos empiezan a desperezarse.

***Retenciones y Tipo de Cambio:** no habrá en los próximos años una recomposición de precios (en términos absolutos) de tal magnitud, como la que se generará por la combinación de la disminución de las retenciones y modificación de tipo de cambio. El objetivo, es que dicha recomposición debería llegar lo mas posible al productor, para recuperar el poder adquisitivo perdido. No parece estar pasando, por el momento, en la comercialización del trigo de la campaña nueva.

***Tambos:** hay inquietud porque el precio actual de la leche es, en moneda corriente, entre 10 y 20% menos que hace un año. Y no habrá mejora por retenciones, ya que la leche no tiene. Y se viene un aumento del precio del maíz. Inquietud. Posible aumento del pasto en la dieta y disminución de concentrados. Bajaré la carga y caerá un poco la producción? El nuevo gobierno ya plantea una embestida contra el comercio informal de leche. Rumores de cambio de manos en la industria de procesamiento de leche (se confirmó la adquisición del 25% de La Serenísima por Arcor).

***Maíz:** se confirma el aumento de la superficie a sembrar, o al menos se confirma que ha habido compras de semilla en casi todas las empresas que ya no tenían expectativas. Se reflejará en una mayor superficie agrícola total o irá a remplazar superficie de otros cultivos?

***Maíz temprano (abril):** será problemático el "enganche" de maíz para consumo entre campañas. La menor proporción de maíz de primera sembrado, la escasez de maíz disponible en algunas zonas de consumo, y un consumo "lanzado" por la baja relación que existía entre maíz/carne, hará que el forrajero enero-abril, localmente, pueda llegar a comercializarse a valores superiores a los precios de paridad. El mercado de maíz abril- Julio, ya está invertido (vale mas el abril que el julio)

***Trigo:** ya está jugado. En general se confía en las estimaciones de la Bolsa de Cereales, entre 9,5 y 10 millones de toneladas. Quedarían 2 a 3 millones de "carry" de la campaña anterior, en general de mala calidad. Las cosechas más tempranas (norte del país, Córdoba, Entre Ríos) indican buen rinde y en general, mala calidad, lo que nos indicaría una mayor proporción de trigo "exportación", que trigo molinería.

***Cebada:** en el sudeste de Buenos Aires pareciera que mucha va a salir con calidad de cervecera, que tiene un buen plus de precio. Al igual que en trigo la idea es muestrear para luego definir destino de venta.

***Ganadería:** muy firme el ternero liviano, arriba de los 30 \$/kilo. El gordo también movió mucho, el INML pasó de 17 a más de 23 \$/kg en pocos días. Como se dijo en el informe anterior, o sube el gordo o baja el ternero. Parece que sube todo. Habrá que hacer bien las cuentas.

***Insumos:** las empresas vendiendo bien, han financiado mucha venta. Y mucho en pago pesificado o con tarjetas agro. Disminuye la percepción de riesgo de cobro. Pero hay replanteos internos para no perder porciones del mercado (hay avances de segundas marcas).