



Contexto Actual

Económico y proyecciones.

¿Qué esperamos para adelante?



35° Jornada
Técnica Nacional
del **Cultivo de Arroz**



CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

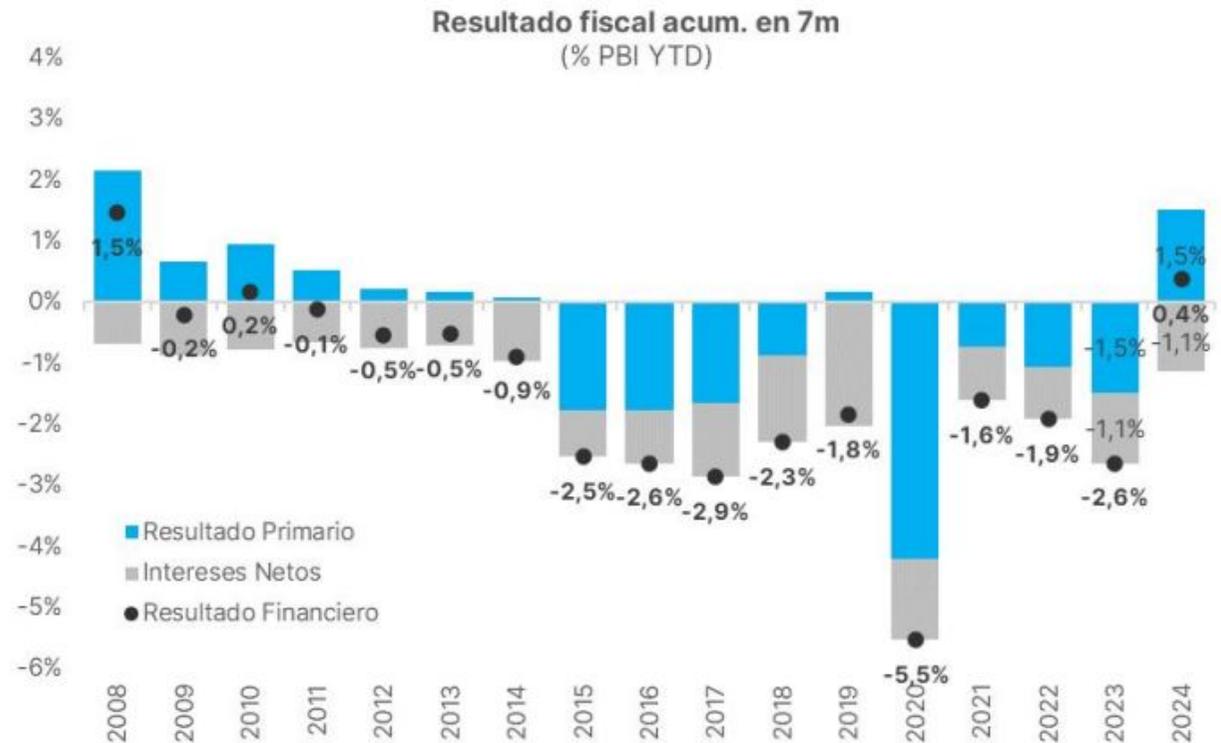
- **JULIO** cerró con superávit primario \$908 M MM y déficit financiero \$600 M MM tras pagar \$1.509 M MM de intereses de deuda de Globales y Bonares el 09/07.
- A diferencia de lo que sucedió en Junio, el ajuste fiscal volvió a basarse más en “licuadora” y recaudación del impuesto PAÍS que en “motosierra”, lo que implica un desafío para la sostenibilidad.
- Al respecto, el ministro **Caputo confirmó** la reducción del impuesto PAÍS de 17,5% a 7,5% en septiembre.
- Si bien esto podría contribuir a consolidar la desinflación, podría complicar las cuentas públicas.
- En contraposición, los ingresos extraordinarios por la **multa del blanqueo** y el **adelanto de bienes personales** compensarán la menor recaudación por el impuesto PAÍS.



CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

- En los primeros 7 meses, se alcanzó superávit primario del 1.5% del PBI y uno financiero de 0.4% (hay que remitirse al 2008 para esto)

Superávit primario y financiero por primera vez desde 2008



CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

- El ajuste de los primeros 7

meses se basó más en

“licuadora” que en “motosierra”:

• El ajuste de los primeros **siete meses** se basó en:

• **“Licuadora”:**

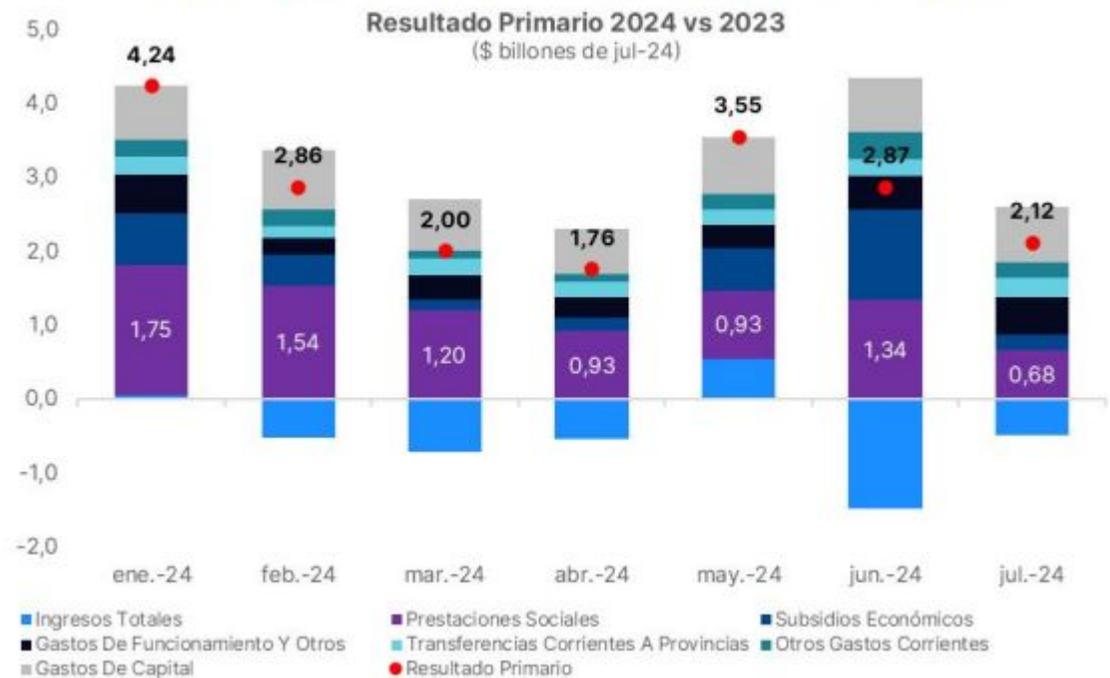
- Jubilaciones y pensiones (32,1%).
- Salarios públicos (9,3%).

• **“Motosierra”:**

- CAPEX (26,3%).
- Subsidios económicos (13,9%).
- Transferencias a Provincias (8%)

• **Mayor recaudación por Impuesto PAÍS (19%).**

Fuerte ajuste de prestaciones sociales y CAPEX



Fuente: PPI Sociedad de Bolsa



35° Jornada
Técnica Nacional
del Cultivo de Arroz

CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

Si miramos la **DEUDA de TESORERÍA**:

- DIC 23 - JUL 24: podemos decir que tenemos un Stock de USD 449 M MM | +USD81 M MM
- NOV 23 - JUL 24: para incluir la devaluación que licuó deuda en pesos | +UD26 M MM

Si miramos la **DEUDA de TESORERÍA y de BCRA**:

- DIC 23 - JUL 24: el Stock de deuda suma USD 459 M MM | +USD 55 M MM
- NOV 23 - JUL 24: estamos en condiciones de afirmar que la deuda bajó | -USD 28 M MM

STOCK DEUDA 31/7 : 15.8% Pesos / CER 26.8% / Dólares 57.4% - Clariiiiiisimo: una devaluación afecta 84.2% de la deuda. Bajo este supuesto, está la no posibilidad de una devaluación.



35° Jornada
Técnica Nacional
del **Cultivo de Arroz**

CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

Superávit Gemelo:

- Además del superávit fiscal, también hay superávit comercial:
- En lo que va de Agosto (al 25/8), el BCRA compró aprox. más de UDS 530 MM.
- Las reservas totales, retomaron crecimiento hacia el valor de USD 27.656 (el mercado pide más).

¿Qué tenemos que seguir de cerca? La llegada de **FONDOS FRESCOS**. Rumores al respecto...

- Se piensa que el oro que salió hacia Inglaterra, será warrant contra un desembolso de USD 2 M MM
- Se especula que un Banco Internacional podría aportar fondos contra bonos (tasa no convence)
- Caputo estará viajando a Arabia Saudita y Emiratos Árabes en busca de fondos.



35° Jornada
Técnica Nacional
del **Cultivo de Arroz**

CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

Fin del **CEPO**... lejano:

- Si hoy levantaran el CEPO, quién de acá evitaría entrar en su HB y comprar dólares al oficial?
- Primo la posición de Caputo frente a la de Milei.
- Difícilmente ocurra en este año: reservas negativas y stock de pesos elevado (en Julio dejaron de imprimir). Todo parece quedar relegado al 2025 y el FMI.
- Deuda CAPITAL dentro de mandato de Milei con el FMI: 2025 es USD0 / 2026 es de USD1.103 MM / 2027 es de USD 4.303 MM (según datos de boletín fiscal)
- Deuda INTERESES: 2025 por USD 3.307 / 2026 por USD 3.032 / 2027 por USD 2.864.
- SUMA D+i: USD 14.609. Altamente recomendable redondear este acuerdo en breve



35° Jornada
Técnica Nacional
del **Cultivo de Arroz**

CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

Fin del **CEPO**... lejano (sigue):

- La deuda de AR con el FMI es por ascienda a USD 61.196
- El FMI, busca aplicar el viejo manual: **pide devaluación** para que el país aumente sus reservas mediante un incremento de exportaciones y una caída de importaciones.
- El gobierno, entiende que lo anterior elevaría nuevamente los niveles de inflación y es algo que no podrían sostener en el corto plazo.



CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

Breve paso por granos...

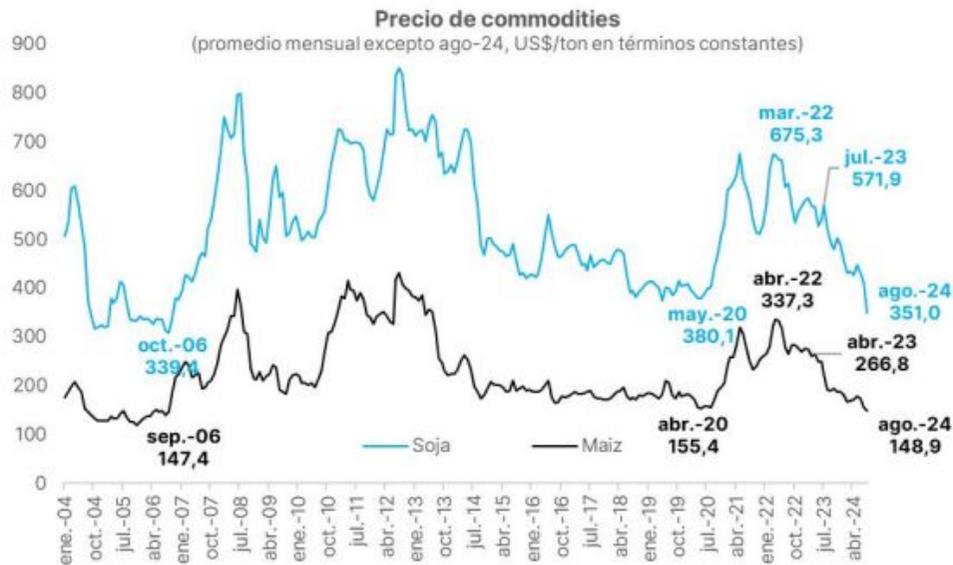
- La soja y maíz se desplomaron un 24.9% y 20.1% en lo que va del año alcanzando su nivel real más bajo desde el 2006. Esto anticipa una prolongación del **fuerte deterioro de los términos de intercambio.**
- Si próxima cosecha se vende a precios actuales y la producción se mantiene en 50 Mtn SOJA, 42 Mtn MAÍZ y 15.1 Mtn TRIGO, su valor caería casi USD 5.200 MM respecto a estimación de este año.



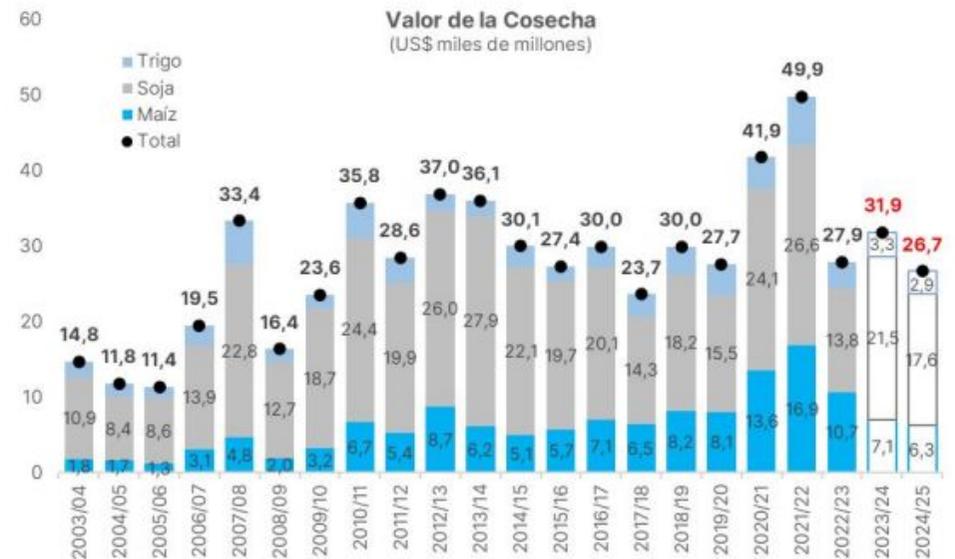
35° Jornada
Técnica Nacional
del **Cultivo de Arroz**

CONTEXTO ECONÓMICO ACTUAL

La soja y el maíz en caída libre



El valor de la cosecha recortaría US\$5.2 bn a estos precios



Fuente: PPI Sociedad de Bolsa



35° Jornada
Técnica Nacional
del Cultivo de Arroz

LO QUE VIENE...

Se esperan buenas noticias para PRÓXIMOS 60 días:

- Resultado del Blanqueo: importante stock de dólares para el BCRA, incremento en recaudación tributaria por el efecto de la multa y, hacia adelante, una mayor base imponible. (Gob estima unos USD 30 M MM)
- Resultado de Moratoria Impositiva: culmina en septiembre el 24 y se paga sólo en 3 cuotas. Generaría un superávit fiscal por importante flujo de pesos y posibilidad de más compra de dólares.
- Resultado por pago adelantado de Bienes Personales: este pago anticipado por 5 años, se estima será atractivo.
- Resultados por venta total o parcial de empresas estatales.
- Resultados por puesta en marcha de RIGI (no hay proyecciones pero la inv min es de USD 200 MM)



LO QUE VIENE...

También, de acá a 60 días: Elecciones USA

- Si bien es altamente preliminar, en las primeras encuestas se ve cierto favoritismo hacia TRUMP, sustentado en la asociación directa que ha tenido todo primer mandatario que convivió en sus funciones con el pandemia de Covid. La economía americana, no ha tenido sus mejores años y a priori, se percibe una sensación de intención de cambio.
- El gobierno está detrás de un desembolso por parte del FMI y entiende el mismo se puede dar con mayor facilidad si hubiera un cambio de signo político.



DÓLAR: proyecciones

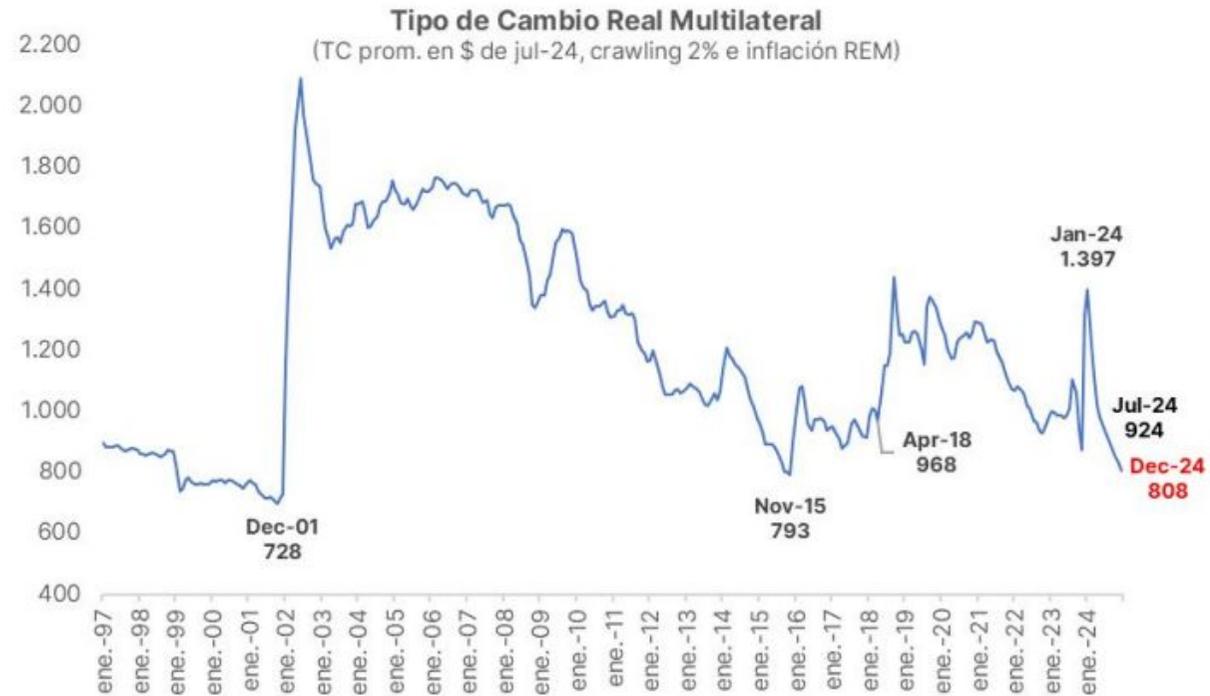
Mes	PROPIO		REM		ROFEX 25/8		Promedio	
	TC	Ritmo dev	TC	Ritmo dev	TC	Ritmo dev	TC	Ritmo dev
ENE	826.4		826.4		826.4		826.40	
FEB	842.2	1.91%	842.2	1.91%	842.2	1.91%	842.20	1.91%
MAR	858	1.88%	858	1.88%	858	1.88%	858.00	1.88%
ABR	876.5	2.16%	876.5	2.16%	876.5	2.16%	876.50	2.16%
MAY	895.5	2.17%	895.5	2.17%	895.5	2.17%	895.50	2.17%
JUN	912	1.84%	912	1.84%	912	1.84%	912.00	1.84%
JUL	932	2.19%	932	2.19%	932	2.19%	932.00	2.19%
AGO	945.8	1.48%	945.8	1.48%	945.8	1.48%	945.8	1.48%
SEP	964.21	1.95%	985	4.14%	986.5	4.30%	978.57	3.46%
OCT	982.99	1.95%	1045	6.09%	1018	3.19%	1015.33	3.76%
NOV	1002.12	1.95%	1094	4.69%	1051	3.24%	1049.04	3.32%
DIC	1021.63	1.95%	1173.8	7.29%	1089	3.62%	1094.81	4.36%
12 mes	54.80%							



DÓLAR: proyecciones

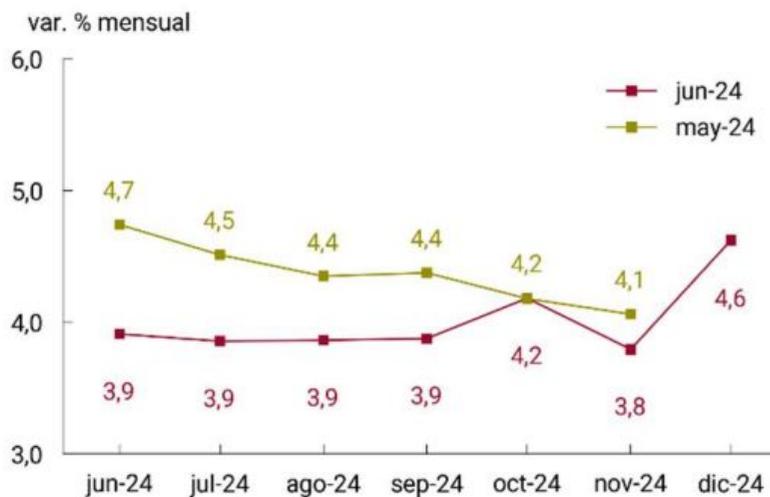
- Si se mantiene el crawling de 2%, en diciembre el ITCRM será más bajo desde diciembre del '2001.
- El superávit de cta cte para 2025 se achica, lo que presiona a un ITCRM más alto.

Derecho a los mínimos post convertibilidad

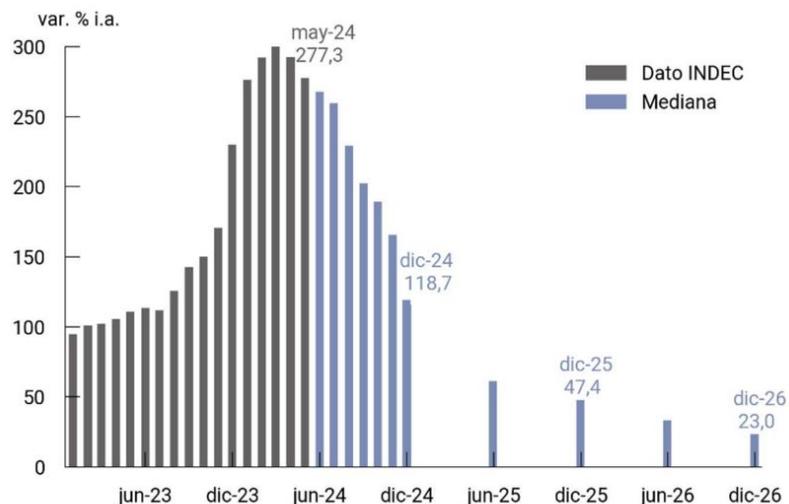


INFLACIÓN: proyecciones

Mes	Inflación
ENE	20.60%
FEB	13.20%
MAR	11.00%
ABR	8.80%
MAY	4.20%
JUN	4.60%
JUL	4%
AGO	3.90%
SEP	3.90%
OCT	4.20%
NOV	3.80%
DIC	4.60%
12 Me	61.10%



Fuente: REM - BCRA (jun-24).



Fuente: REM - BCRA (jun-24) e INDEC.



35° Jornada
Técnica Nacional
del Cultivo de Arroz

SIGAMOS en CONTACTO

NICOLÁS BURZACO - Director y Fundador

EXTRA MILLA Consultora

Lic. Economía (UBA) / Magister en Finanzas (UCEMA)



+54 9 3412 10-2787



35° Jornada
Técnica Nacional
del **Cultivo de Arroz**



MUCHAS GRACIAS



35° Jornada
Técnica Nacional
del **Cultivo de Arroz**
