

Gustavo López, uno de los más reconocidos analistas agrícolas argentinos, revisa la rebaja de retenciones anunciada por el gobierno de Milei: “Genera incertidumbre”



por **Matias Longoni**

28 enero, 2025



Gustavo López es uno de los consultores agrícolas más reconocidos de la Argentina. Director de la firma Agritrend y asesor directo de la Federación de Acopiadores, el experto celebra la baja de retenciones decidida por el gobierno de Javier Milei, porque -según sus cálculos- debería inyectar entre 1.200 y 1.500 millones de dólares a los flacos bolsillos de los productores. Pero a la vez advierte que ese objetivo podría fracasar debido a las exigencias adicionales impuestas a los exportadores y sobre todo la temporalidad que tiene la norma, que en principio regiría hasta el 30 de junio según establecieron desde Economía.

López fue entrevistado en el programa **Colonia Agropecuaria** una vez conocido el decreto reglamentario de esta rebaja temporal de retenciones, que básicamente llevaría los derechos de exportación (DEX) de la soja de 33 a 26% y los de los cereales de 12 a 9,5%, pero siempre y cuando el exportador acepte anticipar el ingreso de divisas correspondientes a cada operación antes de los 15 días de cada Declaración Jurada de Ventas al Exterior (DJVE).



-Hasta ahora con las retenciones era “te espero en el puerto”, porque la Aduana era la que cobraba las retenciones al exportador, que después las descontaba al productor. Ahora sería, ¿”te espero en el puerto y te espero también en el Banco Central”?

-Sí, creo que es bastante claro. En realidad estos anuncios han sido interesantes, no cabe duda. ¿Quién va a estar en contra de una reducción de derechos de exportación? Pero a juzgar por las letras un poco más chicas, me parece medio desprolija la presentación.

-¿En qué sentido?

-Primero porque genera incertidumbre, no cabe duda. El hecho de poner temporalidad es bastante particular, no se conocían temas así de esa índole. Uno que tiene unos cuantos años en este tema... Cuando en la vieja Junta (se refiere a la Junta Nacional de Granos, disuelta en 1991) se establecían precios era siempre para la campaña siguiente, nunca en medio de la misma campaña. Eso ya trae per se algunos conflictos.

-¿Objetás esto de que venza el 30 de junio?

-Establecer un periodo de duración genera también una incertidumbre no menor. Por eso creemos todos, al menos los conocidos, que no va a haber un retorno a los viejos esquemas anunciados. Esto vino para quedarse, pero bueno no deja de ser una incertidumbre.

-Todo el mundo comenzó a especular con eso, que el 30 de junio, que es la fecha límite, esto de algún modo va a tener que seguir, que el gobierno no puede volver a subir las retenciones.

-Sí, o por lo menos que quede igual, con lo cual sigue creando incertidumbre. Toda exportación necesita una DJVE, cuándo se realiza y cómo se realiza. Por eso la especulación sobre si va a mantenerse un determinado DEX si va a bajar más, si va a volver a los niveles previos... Entonces eso genera incertidumbre. Y el otro tema que para mí genera

incertidumbre es el hecho de que para entrar al sistema tengas que optar por una liquidación prácticamente muy rápida (de las divisas).

-El decreto dice que hasta los 15 días de presentar la DJVE, es decir cuando vos declaras al gobierno que vas a exportar quizás un barco dentro de un año, ya en ese momento tenés que traer el monto equivalente a 95% de las divisas que vas a generar por esa operación.

-Exactamente, y eso obviamente tiene su costo y demás.

-Pero es un montón de plata además. Imaginemos que entre todo el mundo por esta ventana. ¿Cuántos dólares deberían fluir hacia el Banco Central? ¿20.000 millones por lo menos?

-A ver, en lo que es el complejo soja en su conjunto prácticamente no hay declaraciones, con lo cual yo establecí una suerte de máximos y mínimos en función a cómo pueden venir las cosechas. Pero es claramente entre 18.000 y 20.000 millones de dólares. Pero a eso tenés que agregar las sojas que faltan de vender del ciclo anterior, que son 13 millones de toneladas más. Y a eso falta una gran parte del maíz, que son otros 6 o 7 millones. Entonces esto evidentemente va a producir un ingreso muy significativo de divisas en el primer semestre de divisas.

-Todo eso en un escenario hipotético donde todo funciona como planea el gobierno...

-Lo que llama mucho la atención, o digamos genera más incertidumbre, es el hecho de que el que quiere puede optar por una u otra de las posibilidades. Digamos, si uno exportador quiere optar por la liquidación de 360 días, ¿Qué va a pasar? ¿Va a tener que liquidar el derecho de exportación, por ejemplo en el caso de soja, en 33% en vez de en 26%?

-Claro, porque el que paga la retención es el exportador a la Aduana, pero después la debe trasladar al productor cuando compra los granos. ¿Cómo discriminar en la compra de granos si ese exportador pagó 33% (porque no quiso o pudo anticipar la liquidación de divisas) o se pagó 26%?

-Este es el dilema. Entonces vas a decir que vas a tener un mercado de 15 días y otros mercados de 360 días. Bueno, me parece bastante absurdo, es imposible después manejarlo, sinceramente es imposible. Con lo cual, si bien no hay prácticamente operaciones, el mercado

estará esperando un poquito a ver que aclaren algunos aspectos los organismos que trabajan este tema. No queda realmente muy claro cómo se va a terminar esto plasmando.



-Y entonces el objetivo primario de todo esto, que era meter unos dólares más en la billetera del productor, que está medio ahogado, ¿está dudoso para vos también? Porque no se sabe finalmente cuántos dólares implica esta rebaja y si va a llegar finalmente a expresarse en una ayuda al productor.

-Sí, yo también tengo ciertas dudas. A ver, pensemos en estos términos. Yo había hecho una suerte de, margen del exportador en cada uno de los productos con los nuevos niveles de derecho de exportación. En el caso del trigo, yo creo que es totalmente marginal. Prácticamente hoy se está pagando lo que estaría dando. O sea, el nivel de precios internos de mercado es prácticamente el FAS teórico a partir del FOB, con lo cual no creo que tenga un impacto demasiado claro. Puede ser que esto tenga algún efecto más en estos próximos meses. Hoy en día yo no lo veo.

-¿Y los otros granos?

-En el caso del maíz, tanto el maíz viejo como el nuevo, ahí puede tener algún rebote, algún margen que se pueda ajustar entre 4 y 5 dólares. Tampoco es significativo. Y cuando lo ves en términos de la soja, en la disponible, en la que obviamente estamos fuera del mercado, porque básicamente Estados Unidos tiene que estar vendiendo en estos momentos, estás a 1 dólar de diferencia. O sea, no hay prácticamente cambios para nada. Cuando lo pensás en términos de la soja 2024/25, una vez que ingresó en abril, estás teniendo un contra-margen de por lo menos 20 dólares. Creo que solamente se ve diferencias en la soja industria. O sea, lo que es en definitiva el equivalente cuando estás

exportando aceite y su producto. Ahí yo creo que en el corto plazo puede tener (un premio) de 10, 12 dólares, que es muy interesante, pero ya en el mediano y largo plazo baja a 2 dólares.

-No parece mucho frente a una baja de 7 puntos de retenciones...

-Insisto, con esto no quiero decir que lo que al principio planteábamos, que es una medida muy bienvenida. Obviamente estamos dando un derecho de exportación, estás transfiriendo en alguna medida entre 1.200 millones de dólares, suponiendo una cosecha un poquito más reducida, o 1.500 millones si es un poquito mejor. Ese aporte no es menor, ¿no? Volvería de alguna manera, entre comillas, al sector productivo. Pero hay que ver cómo vamos evolucionando con esto,

-¿Y por qué llegamos a esto? Porque me parece que en Economía quisieron hacer un combo entre la necesidad del productor y la propia necesidad del Banco Central de tener divisas, ¿no? Esto ya es otra discusión que nos excede: es la macro metiendo la cola.

-Totalmente, totalmente. Creo que va a haber, como te decía antes, un primer semestre con un ingreso de divisas poco común. Fíjate que normalmente es el segundo semestre el de mayor ingreso. ¿Por qué? Pues ya te entró el maíz, gran parte de abril. Y desde abril está la soja, con lo cual estás moliendo en mayo, recién la exportás en junio, con lo cual el grueso se da en el segundo semestre. Coincidió plenamente que, bueno, aquí hay una avidez por hacerse de dólares y esto, en alguna medida, espero que se transmitan al productor. Espero que, digamos, no se coma el contramargen que hoy tenías en gran parte los operadores, tanto la exportación de poroto o lo que es industria.

-¿Y te parece que puede provocar una cadena de ventas más grande o el productor puede pensar que esto va a seguir más allá de junio y decir: "a mí no me van a apurar por migajas"?

-Mirá, el año anterior no lo hizo, ¿no? Al menos tenía encima una zanahoria que era un precio mejor. Con un precio internacional que en definitiva era más alto. Todos sabíamos la sobreoferta se venía, que iba a haber un exceso de producción, o por lo menos récord en Brasil, y bueno, nadie lo hizo. Si no, no podríamos haber llegado a este momento todavía con 13 millones de toneladas sin vender de soja del año anterior. Así que yo tengo mis dudas. El productor va a estar bastante cauto a ver

exactamente cómo llega todo esto al precio final. Porque además que se da en un marco de un nivel de precios bajos de los commodities, no generalizado porque el trigo y el maíz están bastante sostenidos. Pero particularmente en la soja.

-¿Y en soja sí se viene una supercosecha que deprimirá las cotizaciones?

-En realidad todavía hay un trecho como para corregirlo. El USDA está pensando en una super cosecha sudamericana, pero yo no sé si va a ser tal. En Brasil hay problemas serios en la zona del sur en materia, de avance de siembra, problemas de calidad del cultivo, sojas que empiezan a brotarse. Mientras que acá en algún momento pensamos que podíamos tener 53 o 54 millones de toneladas en función a un área que se había expandido notablemente, hoy ya los más cautos son los que esperan 49 millones. Por lo cual puede haber ahí un rally de mejora en el precio internacional.

-Eso también puede colaborar a que el productor diga, bueno, vamos a esperar un poquito más a ver qué pasa, ¿no?

-Yo creo que van a ser cautos. Todavía no está funcionando el sistema a donde dijeron que empezaba hoy. Hasta que no se pongan de acuerdo los organismos intervinientes, todavía no deja de ser un anuncio.

-Y todavía no sabemos tampoco qué van a hacer los exportadores. Capaz que se retoban y dicen “yo no entro”.

-Sobre todo entendiendo un poco la dinámica de la exportación de la industria. La industria no suele exportar al mes o a los dos meses. Suele exportar con periodos más largos. Puede ser en abril, mayo, junio. No tienen tanta necesidad de estar declarando hoy en día. Máximo pensando que en el futuro les puedan seguir bajando los derechos. Por eso el gran interrogante es, ¿se podrá volver atrás?

-¿Volver atrás?

-Lo que uno piensa políticamente es que parecería un suicidio (volver a subir las retenciones después de junio). Porque estamos a fin de junio, a pocos meses de las elecciones de mediano plazo. Políticamente ¿se podría volver atrás?

-A esta altura quizás lo más sensato sería anunciar que las retenciones quedan así como están, en 26% para la soja, en 9,5% para los cereales, lineales como eran antes y sin tanto recovecos.

-Y no generar más turbulencias con si son 15, si son 30, si son 360. O establecer que son 15 días para todos y punto. Pero no dar ese pie de una ambigüedad en cuanto a qué sistema uno se va a terminar utilizando. Porque lo único que restas acá es veracidad, y generas más volatilidad.

-La inestabilidad, yo esto creo haberlo aprendido de gente como vos, siempre se descuenta al productor de algún u otro modo.

-Todo ese tipo de ambigüedades o volatilidades que existen terminan ampliando el valor de la prima. O sea, la prima en alguna medida se genera de esta forma. Y en ese combo también se metió parte de la incertidumbre que tiene el operador. Yo insisto con esto. Creo que el exportador va a ser cauto en este marco. Así que vamos a ver cómo se van desarrollando las cosas.