



El mercado local trata de descontar los probables cambios políticos

Por Dante Romano

En la última semana nuevamente lo que pasaba en el mercado de Chicago se convirtió en una referencia menor para las operaciones locales. Mientras en el exterior hay mucha volatilidad, pero con valores que operan en un rango acotado, localmente prima la incertidumbre sobre el impacto que tendrán las medidas de política agropecuaria y cambiaría con el nuevo gobierno.

El fuerte avance de cosecha en EEUU junto con problemas logísticos está presinando el precio de maíz y soja. En tanto, por el lado de la demanda, la soja viene mejorando su ritmo, pero el maíz sigue lento, y esto genera preocupación. En el caso del trigo el mercado internacional pone el foco en un arranque pobre de la campaña de trigo de invierno norteamericano. El problema es nuevamente la falta de humedad al inicio del ciclo agrícola. Y si bien comenzó a llover, hay dudas de que los aportes esperados cambien esta realidad.

Pero los ojos están pasando a Sudamérica, especialmente por el ritmo de siembra de soja. El arranque lento en el centro y norte de Brasil está normalizándose, mientras que en Argentina la campaña está arrancando sin demoras. Esto lleva a presión negativa de precios, aunque estas circunstancias estarían ya mayormente tomadas en precio.

Así las cosas, las promesas de quita de retenciones y mayor apertura comercial, están llevando a los productores a retener no sólo maíz y trigo, sino también soja. Los compradores parecen convalidar estas perspectivas ofreciendo precios más elevados. En definitiva la disyuntiva ahora pasa por si es conveniente tomar los sobrepuestos actuales, o esperar a que se quiten definitivamente derechos de exportación y capturar precios más elevados incluso que los actuales.

EL AVANCE DE COSECHA DE EEUU PRESIONA NEGATIVAMENTE AL MAIZ Y LA SOJA

La cosecha norteamericana entra en sus etapas finales. Al fin de semana pasado se llevaba 75% cosechado, contra 68% promedio, y de soja 87% contra 80%. En tanto los rindes finalmente convalidaron las proyecciones del USDA. Las lluvias excesivas no hicieron mella en la productividad, que termina siendo algo inferior al año pasado, pero muy buena. En este sentido veremos que tiene para decir el nuevo reporte del USDA, pero se aguarda poco cambio.

Normalmente con la campaña tan avanzada no deberíamos ver presión de cosecha, ya

que el grueso ya debería haber sido comercializado. Sin embargo la abultada campaña, en medio de precios que son considerados bajos, llevó a que el farmer vendiera poco, y el problema es ahora el almacenaje. Esto está llevando a grandes pilas de grano a la intemperie, que terminarán paradójicamente acelerando ventas.

A LA LENTA DEMANDA EXTERNA DE MAIZ EEUU SE LE SUMA LA INVESTIGACION DE CHINA SOBRE DUMPING CON DDG

En el caso del maíz además de la presión de oferta, tenemos una demanda que viene lenta. Desde el frente externo se llevaba comercializado sólo 27%, cuando a esta altura del año deberíamos llevar casi la mitad ya comprometido. Si bien es cierto que el ritmo de negocios podría acelerar más adelante, la gran disponibilidad de maíz barato desde Brasil está haciendo estragos. Para colmo EEUU terminó el año pasado con altos stocks a los que se suma ahora una campaña muy alta.

Pero esta semana se agregó que una investigación antidumping conducida por China sobre los DDG provenientes de EEUU. El DDG (derivados de grano destilado) es el subproducto de la industrialización del maíz para etanol, y China ha sido un fuerte comprador de EEUU en los últimos años. Si Norteamérica tiene problemas para colocar este subproducto en el mercado externo, podría llevar a una mayor oferta de forrajes en el mercado interno y por tanto a una caída de precios.

LAS EXPORTACIONES EEUU DE SOJA SIGUEN ACELERANDO

En soja el ciclo agrícola arrancó con una cantidad de compromisos de exportación muy bajos para EEUU. Esto estaba relacionado justamente con la agresividad de Brasil en las ventas de poroto, gracias a la devaluación de su moneda. Esto le permitía a los productores Brasileños hacer buena diferencia al valuar los negocios en reales, aún con precios más bajos en dólares.

Sin embargo en las últimas semanas las exportaciones y embarques de EEUU siguen muy firmes, recuperando el lento ritmo con que se había operado en meses anteriores. Esto podría llevar a que el USDA comience a revisar al alza la demanda externa de EEUU.

MEJORA EL CLIMA EN SUDAMERICA Y EL NIÑO COMENZARIA A HACERSE SENTIR

El elemento negativo para precios de soja esta semana tuvo que ver con el clima en Brasil. Inicialmente la siembra en el noroeste y centro fue limitada por falta de humedad. De hecho los mapas de humedad en el suelo siguen mostrando ese faltante. En definitiva eso llevó a un arranque de siembra más lento que lo habitual.

Sin embargo, las lluvias comenzaron a llegar, y la implantación se fue activando. Además se aguardan aportes importantes en los próximos días que mejorarían las perspectivas productivas. Esto hizo que el ritmo de siembra se normalizara. Por otro lado los atrasos iniciales en las labores no suelen tener gran impacto en rinde para el vecino país. En tanto localmente la campaña está arrancando, y los productores tratando de evitar las lluvias fuertes pronosticadas en función del fenómeno NIÑO que se aguarda, apuntan a sembrar lo antes posible.

¿A CUÁNTO PODRIAN IRSE LOS GRANOS SI SACAN RETENCIONES?

Volviendo a nuestras tierras, recordemos que el resultado de la elección presidencial donde si bien Daniel Scioli, el candidato oficialista se impuso sobre Mauricio Macri y Sergio Massa, ambos candidatos que impulsan un cambio, lo hizo con una diferencia mínima, mucho más chica de lo esperado. Ahora habrá que esperar la segunda vuelta, pero flota en el aire la sensación de que el oficialismo no logrará imponerse.

Dado que en la plataforma electoral de Mauricio Macri, figuraba claramente eliminar en forma inmediata derechos de exportación de maíz y trigo, y eliminar las restricciones

comerciales que genera el sistema de ROE VERDE, comenzamos a ver alzas en los precios.

Tomando el valor FOB del maíz y descontando los derechos de exportación actualmente vigentes, se podría pagar localmente 130 U\$/tt. Sin embargo si los derechos de exportación se eliminan quedarían en 163 U\$/tt. Frente a esto, y a pesar de que Chicago estuvo operando en baja, se llegaron a pagar 145 U\$/tt. Los vendedores piden 150 U\$/tt, pero de todas formas la intención de venta es baja, ya que predominan quienes apuntan a la eliminación de los derechos de exportación. Incluso se toma la apertura de los compradores a pagar estos precios, como un indicador más de que la quita de derechos de exportación sería inminente.

Sin embargo es importante tener presente que se trata de decisiones políticas, y que del otro lado de la vereda hay argumentos como para repensar esta medida. Por ejemplo el impacto de una materia prima más cara para la industria de carne, leche y huevos. También el impacto fiscal, que si bien menor, no debería despreciarse.

El trigo, con el 23% vigente de derechos de exportación tendría una paridad de 160 U\$/tt, pero pasaría a 215 U\$/tt con retención cero. Los valores del MATBA mostraban un rango de 149 U\$/tt en el inmediato a los 185 U\$/tt en julio. La conclusión es similar al maíz. Sólo que aquí el argumento en contra del impacto fiscal es menor, y también el del alza de precios internos: los valores del trigo subieron con la caída de producción hace dos años, pero luego bajaron. En tanto el precio de los farináceos y especialmente el pan subieron en aquel momento, pero luego nunca bajaron, demostrando que el impacto del precio del trigo en el producto de consumo final es menor.

En el caso de la soja Macri proyectó bajar 5 puntos por año paulatinamente. Sin embargo se está sugiriendo que ante la necesidad de divisas, y los altos stocks disponibles de la oleaginosa en manos de productores, que se debería dar un incentivo para su venta bajando en 15 puntos los derechos de exportación. Si esto ocurriera el FAS teórico de soja nueva pasaría de 204 a 254 U\$/tt, y el de la campaña en curso de 202 a 252 U\$/tt.

Los productores pausaron sus ventas a la espera de novedades, y los compradores viendo la chance de subas más adelante, comenzaron a aumentar precios convalidando parte de esta expectativa en forma anticipada. La soja disponible se calentó tendiendo a 240 U\$/tt con la nueva en 223 U\$/tt.

Aquí las chances de esta medida son menores, ya que el impacto fiscal es elevado. En tanto resultaría dudoso que los productores fueran a vender activamente, aún cuando se proyecta que pasen de campaña unas 10 mill.tt. de la oleaginosa. El pase de cosechas no es tan alto, y siempre parece interesante para la cultura del productor atarse al grano.

Fuente: Austral Agroperspectivas