

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Primeros Cambios para el Agro

Tras la asunción del nuevo gobierno, comienzan a darse los cambios anunciados en campaña, que el campo argentino esperaba desde hace tiempo. ¿Es todo lo que puede esperar el productor, o es solo el comienzo?

El lunes de la semana pasada se dio el primer anuncio significativo, relativo a la producción y comercialización agropecuaria del país. Desde Pergamino, el Presidente Mauricio Macri anunció el fin de las retenciones a granos y carnes, mientras que informó una baja de 5% en el caso de la soja. La noticia ya se esperaba, al haber pocas novedades y el hecho de que los mercados ya descontaban la medida, se evidenciaron pocos cambios en consecuencia.

Ya para el miércoles, tuvimos el anuncio por parte del Ministro de Hacienda y Finanzas de que se terminaba el cepo al dólar, dando fin a las trabas para la libre comercialización de las monedas extranjeras, si bien algunas de dichas trabas seguirán en pie por algo más de tiempo.

Es en este anuncio donde había mayor expectativa, por tener menos certeza sobre el contenido del mismo, y sobre el cual reaccionó más activamente el mercado. Tras la liberación del cepo, el tipo de cambio comenzó, este jueves, a flotar en valor fijados por el mercado, aunque el BCRA informó que tendrá una postura activa en la determinación del precio, llevando a lo que se conoce como flotación sucia.

Así, el dólar de \$9.75 que hasta el miércoles pasado se recibía en la comercialización de los granos pasó a cotizar en 13.70\$. Estos precios impactaron directamente en la cotización local de los granos, los cuales vieron aumentos en su valor en pesos. Si bien no es la idea de esta nota evaluar el importe actual del tipo de cambio, el mismo deja dudas respecto a su eficiencia en el mediano y largo plazo, ya que no parece traccionar grandes ventas desde el agro y deja en duda el grado de competitividad del país a nivel internacional.

Pasando a la comercialización de los granos en sí, la soja llegó a cotizar \$3.050 durante el viernes, incrementando su precio en \$50, y finalmente despertó interés de venta, negociándose unas 150.00 toneladas y con fijaciones en torno a 300.000, en la rueda de la BCR.

Mientras tanto, a nivel internacional, la semana tuvo un andar particular, ya que las bajas de mitad de semana fueron rápidamente recuperadas, para terminar con dos días de subas que sumaron 11u\$/tn. El mundo esperaba que nuestro país vuelque toda la producción guardada al circuito internacional al devaluar, lo que no se observa al día de hoy y permite respirar a Chicago. Por otro lado, Brasil está sumando prima climática a los precios, con escasas lluvias y altas temperaturas en la zona de Mato Grosso, y excesivas precipitaciones en Parana.

El aumento de precios en pesos y la suba en Chicago, a lo que se suma la reducción de retenciones, no se traducen en aumentos de precio local en dólares, ya que el primer y segundo aspecto es contrarrestado por los compradores, quienes buscan recuperar parte del contramargen pagado hasta aquí, mientras que el último ya estaba descontado desde hace días. El poroto tiene lugar para subir algunos dólares más, pero dependerá de las necesidades financieras del productor argentino, y la necesidad de compra de las fábricas.

Por otro lado, es en el trigo donde se hace más notoria la ausencia de cambio a nivel del precio en dólares, ya que los márgenes obtenidos por los compradores son más significativos.

En este cereal hemos visto una suba en la cotización en pesos pero una caída en los precios en dólares. El efecto de la quita de retenciones no se llevó a un acercamiento al precio FOB, en torno a 175u\$\$/tn, mientras que post devaluación, los precios en pesos, y los negocios en el MATba, indican que la mercadería cámara se está pagando 145u\$\$/tn. La cotización en pesos creció, aunque claramente no en forma proporcional. La BCR fijó un precio pizarra para el trigo cámara en 1.800\$/tn.

Distinto es el caso del trigo de buena calidad, el cual si es requerido y, por ende, pagado en valor cercanos a 180u\$\$/tn. Parece difícil que en el corto plazo se consiga mejoras en el trigo cámara, pero entrado el año nuevo, podríamos ver mayor interés desde la exportación, a la vez que el cereal de calidad será buscado por los molinos, pudiendo entonces llevar a aumentos.

La cosecha de trigo en nuestro país continúa a paso firme, rondando ya el 50% del área sembrada. Tanto la BCBA como la BCR apuntan a una producción cerca de 9.5M de toneladas. Esperemos que la campaña próxima, Argentina recupere todo su potencial triguero.

Mientras tanto, el maíz es el único que se mantiene ajeno a estas cuestiones, ya que los precios se ubican en torno a 1.900\$/tn, lo que implica que se roza el precio FAS teórico. Mientras tanto, los negocios de cosecha nueva se anotan a 147u\$\$/tn, y si bien están debajo de la capacidad teórica de pago, la diferencia es menos significativa. Por todo esto es que el forrajero está mostrando mayor atractivo a la hora de negociarse, e incluso ha generado que se siembren más lotes de maíz tardío o de segunda.

Así, la semana tuvo varias novedades, pero no muchos cambios nuevos, ya que la mayoría estaba descontada. Lo que queda por delante se divide en dos partes: lo que pueda hacer el gobierno por incentivar al sector agro, donde el foco lo tendrán el tipo de cambio y los aspectos impositivos, y lo que puede hacer el sector agro por sí mismo. Respecto del tipo de cambio, resta observar si los precios actuales son suficientemente competitivos para el país, y cuando se tenga más previsión sobre el andar de esta variable económica, se podrán tomar mejores decisiones. Por otro lado, estando sobre el fin de la ventana de siembra de maíz, el aspecto productivo queda en latencia hasta mitad de año, por lo que el foco del productor argentino debería pasar por la comercialización.

Por Lic. Ignacio Cueva, Analista de Mercados de LBO

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad