

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Se termino la racha alcista?

Por Pablo Adreani

Soja a 200 u\$/ton... y el maíz a 140u\$/ton??

Conforme avanza el calendario y nos acercamos al momento de las cosechas de maíz y de soja, los mercados parecen comenzar a cambiar su tendencia. Y esto es normal que ocurra, pues en cierta forma sabemos que los mercados en permanente suba en algún momento frenan su tendencia ante la aparición de factores propios del mercado. Como es en este caso el ingreso de la nueva cosecha de los maíces de siembra normal o temprana, que ya han comenzado la trilla con rendimientos muy por arriba a los inicialmente proyectados. Al avance de la cosecha en Argentina, caso maíz, y en Brasil, caso soja, se agrega el primer informe de estimación de superficies de siembra de soja y de maíz en Estados Unidos para la próxima cosecha 2016/17, publicado esta semana por el USDA. En este sentido el organismo estima un fuerte aumento en la superficie de maíz en los Estados Unidos, y esto estaba en los libros de muchos de los analistas. El organismo proyecta ahora una superficie de siembra de maíz 2016/17 en Estados Unidos de 36,42 millones de toneladas; un aumento de 810 mil hectáreas con respecto a la superficie 35,61 millones de hectáreas sembradas en la campaña anterior 2015/16. Se trata de un informe que puede impactar en forma muy negativa en las cotizaciones de maíz para el segundo semestre del 2016 y primer trimestre del 2017. En cambio, sin grandes sorpresas para los operadores son los números proyectados de superficie de siembra para soja de la próxima campaña 2016/17 americana. Con pocas variaciones con respecto a las superficies sembradas en la campaña anterior, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) dio a conocer su primera estimación de superficies de siembra de soja para la próxima campaña 2016/17. Comenzando con la primera sorpresa, la superficie de siembra de soja, el USDA está proyectando una superficie de 33,39 millones de hectáreas, apenas una reducción de 80,000 hectáreas equivalente al 0,23%, con respecto a los 33,47 millones sembradas en la campaña inmediata anterior. Se trata de un informe con un gran potencial impacto bajista para el mercado de soja, pues está demostrando que de todo el aumento que se registra en la superficie de maíz, solamente el 10% es a expensas de la menor superficie de soja.

En términos de volumen potencial de producción, el aumento en la superficie de maíz implica un aumento de su producción de 8 millones de toneladas. Mientras que en el caso de la soja una reducción de 80,000 hectáreas no tiene impacto significativo directo en su volumen de producción. Podremos volver a tener en Estados Unidos por tercer año consecutivo un volumen de producción de soja por arriba de los 100 millones de toneladas. Y esta situación es interpretada por el mercado como un factor

adicional bajista para los precios de la soja en Chicago en el segundo semestre del 2016 y primer cuatrimestre del 2017.

Ya descontada la incertidumbre por las futuras superficies de siembra en Estados Unidos, al menos por ahora, podemos asumir que el productor argentino debe prestar mucha atención a los factores internos de oferta y demanda propios de nuestro mercado. Y en este sentido el mercado parece comenzar a tener síntomas de cierta fatiga, por caso la soja disponible cierra la jornada de ayer a 238 u\$s/ton. Las posiciones de la soja nueva cosecha Abril está cotizando a 210 u\$s/ton, y en su momento, meses atrás, decíamos ver el fantasma de una soja a 200 u\$s/ton. Hoy no se descarta que la soja nueva cosecha pueda llegar a cotizar en ese nivel, considerando que los productores han vendido hasta el momento 5,2 millones de toneladas de las cuales 4,2 millones están entregadas A Fijar Precio. Quiere decir que las ventas reales de soja a precio son de apenas 1 millón de toneladas de una cosecha esperada de 60 millones.

En el caso del maíz el mercado ha comenzado a sentir la oferta de la cosecha de maíces tempranos, y la posición futura Abril en el MATBA cierra la jornada de la última semana de Febrero a 148 u\$s/ton, por primera vez en mucho tiempo por debajo de los 150 u\$s/ton. En este caso los productores ya han vendido 5,7 millones de toneladas de maíz de la nueva cosecha, de las cuales solamente 700 mil tons están pactadas A Fijar Precio. En este caso las ventas totales a precio totalizan 5 millones de toneladas, cinco veces más que el volumen que han vendido los productores de soja nueva. El inicio de la cosecha de maíces tempranos o de siembra normal, con rindes por arriba de los inicialmente proyectados, podrán influir en la mayor oferta de maíz disponible durante la primera semana de Marzo y esta situación podrá influir en forma bajista en el mercado. Todo indica que la tendencia alcista que registró el mercado durante los primeros dos meses del año podrá dar paso a un nuevo escenario de baja. Para ponerlo en números hoy vemos que el maíz disponible podría ir en busca de los 145 u\$s/ton y en el caso de la posición Julio en el MATBA podrá llegar a los 140 u\$s/ton.

Consultas a Pablo Adreani, dirigirlas a adreaniagripac@gmail.com