

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Nos aproximamos al empalme de cosechas

Los precios disponibles de los granos gruesos bajan al comenzar la cosecha, pero en el futuro la oportunidad puede estar en el clima y la necesidad de la demanda. El maíz será el producto más buscado.

Ante una recuperación de los precios externos en el **mercado de Chicago** durante la semana pasada, hubo oportunidad de mejores valores locales aunque limitados por la cosecha que está llegando.

En Chicago hubo poco impacto del nuevo **informe mensual del USDA** que se publicó el miércoles pasado por las bajas expectativas previas de cambios en las cifras por parte de los operadores y los datos finalmente publicados.

El mercado esperaba ajustes al alza de los **stocks finales de las cosechas 2015/16** de Estados Unidos y en las proyecciones de Sudamérica.

Los datos solo mostraron un aumento en las estimaciones de **stocks de soja** estadounidenses en 320 mil ton para quedar en 12,51 M ton por una proyección menor de la molienda a partir de los valores que se publican mensualmente.

Para **Sudamérica** no hubo ajustes en la producción, quedando la **soja** de Brasil en 100 M ton y en 58,5 M ton la de Argentina pero con mayores exportaciones para el primero. En el caso del **maíz** quedó en 84 M ton la cosecha brasilera y en 27 M ton la Argentina.

En el **mundo** continúan altos los stocks finales 2015/16 de los distintos productos, variable que se constituye en el principal elemento de presión en las cotizaciones futuras que solo podría despegar en el 2016/17 por problemas en la oferta, con las primeras proyecciones que se conocerán en el informe del USDA de mayo.

Los pocos ajustes del balance de oferta y demanda pasaron a segundo plano por el impacto de la suba del precio del petróleo y el comportamiento del dólar.

Mientras que el **dólar** se debilitó frente a la canasta de monedas de referencia en el mercado, el **real brasilero** se afirmó frente al dólar quitándole competitividad a las exportaciones del país vecino frente a los estadounidenses.

Por esta razón, la soja y el maíz encontraron un soporte adicional por la expectativa de capturar mercados de exportación frente a los precios de la oferta brasilera.

En términos de **precios FOB**, EE.UU., para el maíz y la soja estaba por arriba de las ofertas sudamericanas cuyos valores muestran la presión del avance de la cosecha. Sin embargo, en la última semana hubo un buen reporte de ventas semanales que mostró que el país del norte continúa en carrera.

La pasada caída de los precios vuelve atractivos algunos negocios ante **proyecciones para el 2016** que dibujan una incipiente preocupación.

Los datos iniciales se dieron a conocer a fines de febrero en el Agricultural Outlook Forum, pero ahora se espera el informe del 31 de marzo sobre las Intenciones de Siembra a partir de encuestas a los productores estadounidenses.

Inicialmente se habla de una **mayor siembra de maíz y menor de soja** pero el comportamiento de los precios y el clima será el determinante final de las decisiones de los productores.

Algunos analistas esperan que los **precios de la soja** mejoren para que la relación con el cereal no sea tan desfavorable y pierda más acres de cobertura en un año donde el clima aumenta las posibilidades de un fenómeno Niña que será clave para los resultados.

Mientras que en EE.UU. comienza a jugarse el partido 2016/17, en Argentina estamos transcurriendo el 2015/16 con el comienzo de la cosecha gruesa y su comercialización.

Los precios locales acusan el comienzo de la cosecha

En el mercado local los mejores precios externos se traducen en subas de los precios futuros mientras que los **disponibles** están acusando el comienzo de la presión de cosecha más la volatilidad en el tipo de cambio que mostró bajas en la cotización del dólar en los últimos días.

Los compradores están mostrando valores más bajos en sus ofertas para obtener la mercadería física al observar que **avanza la recolección del maíz y de la soja** en algunas zonas.

Si bien la cosecha de la oleaginosa es incipiente, ya está entre nosotros el **empalme de los precios de las dos campañas**, la pasada que está bajando y la futura que muestra mejoras mayormente por el contexto externo.

Además en las últimas semanas se registró un **mayor volumen de negocios** a partir de los datos que nos muestra el SIO GRANOS y el informe semanal de compras del sector exportador e industrial.

Los productores que tienen soja física, sea en stock o por cosecha de primicia, tienen que aprovechar el diferencial de precios que todavía obtiene en el mercado.

La semana pasada la **oleaginosa** con entrega se operaba en \$ 3.590 (usd 233) al comienzo de la misma aunque finalizó a \$ 3.300 (usd 222) al final.

El precio, de esta forma, mostró bajas que se aproximaron a los precios futuros con entrega más diferida, a mayo que cotizó a usd 215.

El precio futuro está muy próximo al valor que el productor tuvo al momento de la toma de decisiones de siembra, situación distinta a la que se observa en el **mercado del maíz** que aumentó un 23% desde las siembras tempranas.

La **suba del precio de maíz** desde setiembre permitió que no fueran pocos los productores que decidieran sembrar el cereal tardío o de segunda pero tampoco fueron muchos por las limitaciones agronómicas.

Así la mejora del maíz podrá ser aprovechado por algunos productores que también decidieron ir realizando negocios anticipados como consecuencia.

Del **maíz 2015/16** hay comercializado el 21% de una cosecha total estimada en 29 M ton vs. el 18% del año pasado a la misma fecha. Del total el 91,4% tiene precio establecido frente al 65,4% del 2015.

En el caso de la **soja 2015/16** la comercialización anticipada alcanza el 12% del volumen proyectado de cosecha de 59 M ton frente al 11% del año pasado a la misma fecha. Del total el 27,1% tiene precio firme vs. el 22,8% del año anterior.

Con estas cifras se confirma el accionar del productor argentino en cuanto a **retener soja** frente a las oportunidades que puede dar el mercado en el futuro. Sin embargo, **este año también puede ser el del maíz.**

Para el cereal vamos a ver bien marcado en el año distintas etapas en relación al ingreso de la oferta a la necesidad de la demanda.

Con el comienzo de la cosecha hay presión en los precios disponibles (de \$ 2.300 a \$2.220) con una demanda que busca el grano para cumplir sus compromisos externos que supera las compras internas.

Cualquier problema de retraso en la recolección y de llegada del grano a los puertos impulsará los precios del maíz, situación que no se verá más adelante entre junio y julio cuando ingresa la cosecha de segunda o tardía que también tiene competencia en el mercado exportador.

Con **DJVE de maíz 2015/16** acumuladas por 11,4M ton, compras por 6,2 M ton, la posición vendida neta de los exportadores será un factor de sostén para los precios cuando el saldo exportable que se proyecta asciende a 14 M ton por la menor producción.

Lo que viene...

El **mercado externo** se enfocara en las estimaciones previas al informe del USDA del 31 de marzo sobre Intenciones de Siembra y Stocks Trimestrales. **Localmente**, el clima y el avance de la cosecha gruesa marcarán el ritmo de los precios.

Entre **otros factores** a seguir nos encontramos con:

- Evolución del dólar frente a las demás monedas
- Precio del petróleo
- Clima en EE.UU. y Sudamérica
- Siembras en EE.UU.
- Cosecha en Sudamérica
- Dólar vs. Peso

Por **CP Lorena D'Angelo**, *Analista de Mercados y Asesora Comercial*

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad