

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

No tan bienvenido, EMPALME

Momento de “cambio”: Los precios locales acusaron esta semana la llegada de una nueva campaña productiva, mientras que siguen dominando en el mercado las variables monetarias

En algunas publicaciones atrás debatíamos sobre la llegada de este día. Algunos especulaban con que las condiciones climáticas y de caminos rurales pudieran dilatarlo algunas semanas.... Pero no fue así, el 15 de marzo llegó el tan debatido empalme, que se adelantó dos días comparando con la campaña pasada.

Para tener en la mira, no llegó a superar en ningún momento el inverso vivido en el año 2015, aunque los stocks que pasaron de campaña -el año pasado- fueron mayores y la expectativa de la producción también era superior. ¿Qué fue lo que marcó el inverso esta vez? El ritmo de tipo de cambio, y por estos días sigue siendo una variable a seguir.

El inverso es historia y ahora se viene de lleno la comercialización de la campaña 2015/16 que avanza poco a poco. Al momento las compras a precio firme alcanzan poco más 3 millones de toneladas, que implica el 4,5% de la oferta de la campaña en curso. En comparación con el ciclo precedente estamos levemente adelantados tanto en términos absolutos como relativos, aunque solo en un 0,5%.

¿Qué podemos esperar de los precios?

En lo que respecta a la soja nueva la mejoría viene de la mano de las subas en el mercado externo, en épocas de volatilidad. Las últimas subas en CBOT, han generado una mayor capacidad de pago de la exportación, sin embargo, por el bajo volumen comercializado, sumado a las necesidades financieras por parte del sector oferente, hay analistas que auguran una presión semejante a la de la campaña precedente. Es decir, la demanda no tendrá necesidad de convalidar estos mejores precios en tanto la mercadería continúe con afluencia normal a las terminales portuarias.

Tener en cuenta que la presión de cosecha 14/15 fue de tal magnitud por la fijación de aproximadamente 25 millones de toneladas en menos de dos meses. En esta oportunidad, el maíz fue utilizado como fondeo (gran parte de los productores han tomado posición con el cereal, relegando el porcentaje de ventas a precio de soja) aunque no sería suficiente para saldarse las obligaciones de pago previas a Junio/Julio, con lo cual se espera que ocurra un patrón similar...

A nivel productivo, según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los rendimientos de la oleaginosa de primera implantación, se ubican por encima a la media histórica, superando en algunos casos los máximos promedios logrados durante los últimos 15 años.

No obstante, según informaron desde la entidad, aún son muy pocos los cuadros recolectados con lo cual habrá que esperar que la trilla cobre fluidez para analizar con mejor precisión la productividad ya que estos lotes solo son muestra de la región núcleo.

LAS VARIABLES MONETARIAS DOMINAN AL MERCADO

Mientras la moneda local convalida, y revierte debilidades frente al dólar.. Los ofrecimientos de pago diarios por la soja danzan al son de estos vaivenes “peso vs dólar”

El dólar vivenció algunos retrocesos las ultimas semanas, en particular luego de la licitación de las Lebacs que alcanzaron un 38% (la tasa de corte a 35 días) para darle un suspiro al mercado cambiario. Se mantiene la estrategia de un incremento de las tasas cortas para frenar la demanda de divisas y de este modo ha disminuido la expectativa devaluatoria. Han caído las posiciones del Rofex, desapareciendo al momento la expectativa de un dólar a 18 pesos en el año 2016.

Las altas tasas vigentes en el mercado llevan a un replanteo de estrategias, el costo de oportunidad de mantener pesos inmovilizados es muy alto y por eso es que se recomienda entrar en licitaciones de Lebacs o cauciones a corto plazo para aprovechar las tasas; ya que se espera que se sostengan por el próximo mes previo a la entrada de dólares de la cosecha.

Una alternativa una vez cubiertas las ventas necesarias para el fondeo, es analizar un diferimiento de ventas a Octubre o Noviembre inclusive poniendo pisos que nos muestran un pase muy alto sobre las posiciones a cosecha. Cuando se observan las tasas de las posiciones diferidas (soja) se encuentra que a noviembre es del 10% anualiza en dólares, que equivale a una tasa del 43% en pesos (tomando la posición noviembre de rofex de 17,28)

LO QUE VIENE...

El mercado local está parcialmente despegado del mercado externo, aunque de un “empujón” externo siempre trae algún alivio hasta estas latitudes...Las oportunidades pueden venir a partir de los nuevos datos en Estados Unidos o algún problema de último momento en nuestro país.

- Factor dólar y tasas de interés
- Área de siembra 2015 en Estados Unidos (expectativas más maíz)
- Avance cosecha, clima y posibles complicaciones logísticas en el país
- Situación política de Brasil, revaluación del real en pleno proceso de cosecha: ralentización de las ventas de la oleaginosa por parte de los productores brasileños.

Por Lic. Florencia Boglione y Paula Piccolo; Análisis de Mercado y Desarrollo Comercial en fyo

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad