

## ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA  
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

### El USDA sorprende al mercado

***El pasado viernes el USDA sorprendió al mercado al elevar sus estimaciones de rinde y producción de soja y maíz para la nueva cosecha que se avecina en EE.UU.***

Si bien las estimaciones privadas esperaban una mejora productiva que refleje el buen clima prevaleciente en los últimos dos meses en dicho país, el relevamiento del USDA arrojó records históricos en los rindes de soja y maíz. Los mismos se ubicarían en 32,9 qq/ha para soja y 109,9 qq/ha para maíz, impactando en la producción esperada.

Con esta nueva información, la cosecha de soja alcanzaría las 110,5 mill. tns. superando en 3,1 mill. tns la expectativa de los privados. Por su parte, la producción de maíz estaría en las 385 mill. tns, casi 11 mill. tns por encima de lo previsto por el promedio de analistas de mercado.

En lo que respecta a la oleaginosa, el impacto en el balance de oferta y demanda fue amortiguado por un ajuste importante en la cifra de exportaciones esperadas para EE.UU. durante esta campaña (+2,3 mill. tns.). Para lograr cumplir con esta nueva estimación, el ritmo de embarques durante agosto deberá estar en el segundo más importante de su historia. No es imposible, pero el mercado estará muy atento al dato de embarque de los lunes en EE.UU. para ver si puede lograrse dicho objetivo.

El caso del maíz resulta más preocupante para los precios ya que EE.UU. estaría aportando 16 mill. tns. más que lo esperado el mes pasado, la pérdida productiva de este año en Brasil ya estaría descontada y se espera una cosecha de maíz de 36,5 mill. tns para nuestro país el año que viene.

Ahora bien, si observamos el comportamiento de los precios en el mercado de Chicago durante el mes de julio vemos que la prima climática ya se fue descontando en la medida en que se preveía un buen estado de los cultivos. El maíz fue el cultivo más castigado en este sentido encontrándose hoy en la zona de los u\$s 130/tn, un mínimo de 23 meses. La soja tampoco escapó a una corrección bajista en los últimos dos meses, tocando picos de u\$s 440/tn en junio cuando hoy estamos en la zona de los u\$s 360/tn.

La gran pregunta entonces es si el mercado ya digirió la información de rindes del viernes al nivel de precios de hoy. En nuestra opinión, el soporte que tuvieron ambos cultivos al cierre de la semana pasada está indicando que el mercado quiere esperar a que transcurra el mes de agosto para tener más certezas respecto de la posibilidad de semejante performance productiva en EE.UU. Cualquier traspíe en los próximos 15 días será la excusa perfecta para que los precios de la soja sigan escalando. Por otro lado, empezaremos a ver el vigor de la demanda de exportación de cara a fin de año.

Esto no significa que hayamos tocado mínimos estacionales para ambos cultivos. Si los buenos rindes se confirman, el próximo informe del USDA podría llevarnos a ver cuánto más abajo se puede

terminar. Lo que si podemos adelantar es que con el ratio soja/maíz en niveles que claramente favorecen a la soja, el farmer estadounidense buscará aprovechar para vender soja y guardarse el maíz a la espera de una recomposición en el precio del cereal, buscando eficiencia en su política de almacenamiento.

### **¿Qué lectura debería hacer el productor local de estos acontecimientos?**

En primer lugar, aprovechar el mercado de agosto para tomar posición en soja disponible. Cualquier mejora en lo que queda del mes puede ser devuelta más adelante si se confirma la producción record. Al mismo tiempo, vemos que los valores locales de la soja para fin de año no muestran un pase interesante y están en niveles relativamente altos con Chicago. Es decir, el margen de mejora a nivel local no es acotado en los próximos 2 meses.

En segundo lugar, seguir de cerca la baja estacional en Chicago para posicionarse con compra de CALL sobre Chicago Marzo, a la espera de una recuperación cuando el mercado empiece a mirar el clima en Sudamérica. No olvidemos que existe entre un 55-60% de probabilidades de desarrollo de Niña en nuestra primavera/verano. En este sentido, también recomendamos aprovechar dicho momento para cerrar negocios de soja nueva a fijar por mercado de Chicago menos una base, que debería estar debajo de los u\$s 100/tn.

Finalmente, insistimos al productor que venda el maíz disponible antes de que la enorme brecha que existe entre el mercado local y Chicago (u\$s 35/tn) desaparezca. El avance de la cosecha en nuestro país ya empieza a plasmarse en el ingreso de camiones en el puerto durante la última semana, con lo cual podemos ver precios resintiéndose. Recordemos que los embarques de maíz argentino no superan las 10 mill. tns. y que el año pasado los embarques entre agosto y diciembre no superaron las 4 mill. tns. Con el retraso de cosecha de este año, si nuestro país quiere alcanzar el programa de embarques de 18 mill. tns esta campaña deberá ponerse competitivo con EE.UU. Por ende, no esperemos a que ingrese el maíz de EE.UU. para salir a vender.

- **Por Lic. Patricio Lager**, Responsable de Análisis de Mercado en BLD S.A

**Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad**