

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Mirando el empalme local, con clima discordante

El mercado se encuentra con los ojos puestos en la amplitud de los comportamientos climáticos que azotan las cosechas tanto de soja y maíz en Argentina. Por un lado, en soja se esperan reducciones de producción por las incesantes, abundantes y concentradas lluvias en la zona núcleo. Y por el otro, la sequía azota el sudeste bonaerense profundizando más las lamentables pérdidas.

La demanda internacional, según diversas fuentes, mermó para el país del norte, debido a la cercanía que posee la producción de Sudamérica. Esto repercutió en los precios del mercado de referencia. La última semana la soja bajó un 0,9%.

Los datos de exportación reportados por el USDA, se mostraron realmente muy por debajo de las expectativas tanto para soja como para maíz.

Algunas oportunidades que se pudieron ver esta semana fue la posibilidad de fijar la prima por soja EPA. Para quienes no estén familiarizados, se le llama así a la Agencia de protección del medioambiente de los estados unidos, la cual entre otras cosas establece subsidios y tasas de cortes con biocombustibles.

El último año se pudieron obtener hasta USD 10 dólares adicionales en promedio de cumplimentar con todo el procedimiento requerido por las industrias argentinas productoras de biodiesel. Sin embargo, aún no está definido esto para la próxima campaña, y las políticas de Trump en favor de la industria petrolera parecieran en principio contrarias. Este tema será de alto impacto en los beneficioso no que pueda generar sobre todo para el mercado de soja local.

Por otro lado, algunas fábricas han empezado a ofrecer condiciones de entrega post cosecha, ya que prácticamente todas se muestran retiradas de las compras a fijar en cosecha, previendo aún una buena posibilidad de que se vea presión logística debido a la diversidad de producciones y el crecimiento estimado en cada cultivo. La campaña brasilera, por cierto, espera records de producción y posiblemente tienda a presionar precios a la baja.

La confirmación sobre la quita de retenciones en soja por decreto a partir del 2018 de manera gradual, prácticamente no ha tenido impacto debido a la credibilidad y confianza depositada que existe por parte de gran parte del sector agropecuario a esta conducción nacional en lo que al agro respecta.

En el mercado local, se pudieron ver operaciones de volumen interesantes frente a alguna mejora en los márgenes de producción para la industria. Los negocios se marcaron entre los \$ 4200 y los \$ 4300. Grandes players del mercado aprovechan y marcan el pase entre la soja disponible y la soja nueva. Vale aclarar que resulta importante seguir bien de cerca este mismo.

Considerando que para los meses de Febrero hasta la entrada de la nueva, varios compradores podrían estar fuera de mercado y así dar lugar al empalme de precios.

El maíz disponible que parece no haber ofertas comienza lentamente a dejar de tener demanda.

Esto equilibra los valores cotizados para anulaciones contra embarques que se venían dando y que resultaron de una enorme oportunidad para aquellos vendedores que aún tenían disponibilidad para entregas inmediatas. El diferencial de oportunidad superó en ocasiones los USD 20 del valor que debiera cotizar dicha mercadería en condiciones normales, según referencias precios FAS Teóricos. Y si pensamos un poco más aún para adelante el cereal para la nueva campaña valió en las últimas semanas hasta USD 150 con entregas Febrero Marzo. Es decir que marcó un pase de dos meses de más de USD 30. Negocio perfecto. El maíz tardío se mantiene prácticamente sin negocios debido principalmente a la gran diferencia que existe entre cotizaciones y bases de oferta. Se espera una buena campaña y hay sobre stocks. Nadie debería presionar esas posiciones de entrega, salvo clima mediante.

El mercado de trigo con descarga se dio por finalizado, confirmado por la merca en el arribo de camiones y la escasa oferta que no reacciona como semanas anteriores a mejoras en los precios y prácticamente cierra los mismos volúmenes. Ahora los vendedores analizan cuál es su mejor negocio. El precio disponible ronda los \$ 2500. Mientras que para una entrega Febrero se mejora hasta US\$ 160. Evidenciando una retracción en ventas ya embolsado el cereal y con algunas zonas reportando buenas calidades, que no descartan ir hasta Julio. Este pase paga de base USD 10.

Durante la semana se hará muchos relevamientos de como afectó las cosechas el clima. Pero tiene altas probabilidades de mandar todos los productos a la baja, tirando la producción más a la banda de los 110.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires ajustó el área en 300.000 ha que no se sembrarían en el sudeste, la zona seca. La Bolsa de Comercio de Rosario habla de 100.000 ha en peligro.

Recomendamos estar muy atentos a los mercados de futuros y opciones. Consultar a sus diversos asesores comerciales. Cubrirse ante posibles cambios drásticos de precios y así para capturar las oportunidades que se generen o utilizar estas herramientas a modo de seguros.

Para seguir de cerca:

- Evolución del dólar
- Clima en Sudamérica
- USDA mensual del 12/01
- Oportunidades de cobertura con mercados de futuros y opciones.

- **Por Fernando Vazquez. Coordinador Comercial COFCO Agri**

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad