

## ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA  
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

### Despegan los precios de la soja

Ajustes del USDA y mayores complicaciones climáticas empujan los precios hacia arriba. El escenario productivo de la gruesa muestra grandes interrogantes, con pérdidas ya irrecuperables en ciertas zonas pero con lugares que por ahora conservan buen potencial.

La semana fue de menor a mayor para los precios de la oleaginosa, que encontraron máximos de casi cinco meses en el cierre del viernes, con operaciones en el rango de \$ 4.400 a 4.450/ton. Algunos operadores estimaron ventas totales por un volumen cercano al millón de toneladas, incluyendo fijaciones. Quedan aún amplios stocks por ingresar al circuito comercial pese a que el descuento de las posiciones forward escaló a unos u\$s 10/ton por sobre el disponible, desde prácticamente cero a finales de diciembre.

El USDA recortó su estimación de producción de soja 2016/17 para Estados Unidos, corrigiendo hacia abajo tanto la superficie como los rendimientos. Igualmente, la cosecha quedó en un récord de 117,2 M tn, aunque con inventarios por debajo de lo esperado por los operadores. Esta corrección se apoyó en los stocks encontrados al 1 de diciembre, que también resultaron menores a lo anticipado por el mercado.

El actual escenario de la soja es claramente uno de gran oferta y gran demanda. Por un lado, la disponibilidad en Estados Unidos a principios de diciembre alcanzó un nuevo récord en 78,8 M tn, casi 7% más que a la misma altura de la campaña anterior y la quinta suba interanual consecutiva. El abastecimiento es amplio. Del otro lado, se destaca también un acelerado ritmo de utilización: entre crushing y exportaciones el país del norte “agotó” 43,8 M tn sólo entre septiembre y noviembre, a un ritmo de 14,6 M tn mensuales. En el mismo trimestre del ciclo 2015/16 el consumo había llegado a “sólo” 38,2 M tn.

Paralelamente, la campaña sudamericana transita con buenas perspectivas en el sur y oeste de Brasil, así como también en Paraguay, pero enormes problemas generados por las lluvias en Argentina. La abundante recarga del fin de semana provocó pérdidas adicionales. Las zonas más complicadas por el agua son el centro de Santa Fe y la franja noroeste de Buenos Aires. Al sur de esta provincia y en La Pampa el problema es el opuesto, ya que el patrón de lluvias ha sido irregular desde mediados de octubre.

El USDA no modificó su estimación de producción de soja para nuestro país, pese a que se especulaba con un ligero recorte. Hay analistas locales y del exterior que ya calculan pérdidas de varios millones de toneladas en la cifra de cosecha, argumentando demoras en la siembra, falta de

agua en algunas zonas y anegamientos en otras. Si bien es algo preliminar, en las próximas semanas se podrá calcular con mayor certeza el impacto generado por las condiciones climáticas adversas.

A nivel sudamericano, si bien el noreste brasileño es una zona amenazada por la sequía, es posible que el número de producción no quede demasiado lejos de las previsiones iniciales. Esto se acopla a una demanda externa que ha perdido agresividad, especialmente en China, donde los márgenes de procesamiento comenzaron a caer y el tipo de cambio parece mostrar mayor estabilidad. El fuerte ritmo de importaciones que se vio en las últimas semanas tenderá a caer progresivamente hacia el mes de febrero, ya que los stocks de soja importada se están recuperando.

Los cereales juegan un partido aparte, con amplia oferta global pero demanda muy sostenida en el mercado local, generando precios atractivos. La exportación compite activamente con el consumo interno. En maíz la necesidad de lotes con entrega corta ha creado buenas oportunidades de negocio, por momentos en el rango de \$ 2.700 a 2.900/ton. No obstante, estos valores tienen potencial de baja cuando en pocas semanas se produzca el ingreso de la colecta temprana en la zona núcleo. Ya se comercializó un porcentaje muy importante del maíz de la última campaña.

En tanto, en trigo se destaca la competitividad de la exportación y el dinámico flujo de ventas, entregas y embarques. Desde principios de diciembre ya se exportaron unas 2,3 M tn, cifra que representa el 15% de la cosecha. El cereal en condiciones cámara se ha pagado hasta \$ 2.500/ton en Rosario, aportando buen margen de rentabilidad a los productores de la zona, que obtuvieron altos rendimientos. Es un primer indicio de que la superficie 2017/18 podría volver a incrementarse, acercándose a sus niveles históricos.

- Por Guillermo Rossi – Analista de mercado de granos

**Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad**