

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Sin más lluvias por delante llegó el momento de cubrirse

Desde mediados de enero, la cotización de la soja en Chicago puso primera y logró salir de la zona de los u\$s 365/tn para ubicarse en u\$s 390/tn. En lo que respecta a nuestro mercado, la soja para la nueva campaña se está ofreciendo a u\$s 275/tn, valores que no se veían desde julio del año pasado cuando aún no estaba definida el área de siembra de esta campaña.

El puntapié inicial para este rally de precios lo dio el informe del Usda de hace 2 semanas al proponer un recorte en los stocks finales esperados para EE.UU. desde 13 mill. de t. a 11,4 mill. de t. Por otro lado, los stocks trimestrales al 1º de diciembre resultaron menores a lo esperado por el mercado, ubicándose en 78,8 mill. de t. (vs 79,8 mill. de t. esperadas)

Esta información no parece ser suficiente para propulsar tamaña suba, visto y considerando que los inventarios estadounidenses siguen siendo elevados y que EE.UU. está mostrando una desaceleración en su ritmo de ventas de exportación ante la estacionalidad de la cosecha sudamericana. Por otro lado, tanto el Usda como la Conab elevaron su estimación de cosecha para Brasil este mes, estando ambas estimaciones prácticamente en las 104 mill. de t., hecho que implicaría un rinde record en nuestro vecino.

A pesar de esto, la soja subió y los fondos de inversión incrementaron algo más su posición comprada en Chicago en las últimas semana llegando a 15,.8% del interés abierto (datos al 17/1). Evidentemente, estos participantes ven motivos de alguna suba próximamente.

Justamente, quien está poniendo nervioso al mercado es nuestro país que por las inclemencias climáticas genera incertidumbre respecto de cuanto se va a terminar sembrando. Ya hace dos semanas la Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortó la estimación de área en 300 mil has. debido a la seca en el sur de Buenos Aires, donde falta que se siembren unas 80 mil has aún. Por otro lado, la Bolsa de Comercio de Rosario termino de cuantificar el daño de los excesos hídricos desde fines de diciembre hasta la semana pasada, siendo la pérdida de área a cosechar en soja de unas 660 mil hectáreas. Si a esto le sumamos el área que no podrá terminar de sembrarse, la pérdida total respecto de lo que se proyectaba cosechar hace un mes es de 1 millón de hectáreas. Todo esto arroja una producción estimada de 52,9 mill. de t., unas 3 mill. de t. menos de lo esperado hace un par de meses.

¿Qué hacer en este contexto? Si tenemos la posibilidad de llevar granos al puerto, aprovechar mejoras en precios de disponible que se ven recalentados ante las dificultades para transitar los caminos rurales. Ya tuvimos mejoras la semana pasada, y esto puede continuar. Sino aprovechar el pase de campaña que puede también llegar a ubicarse arriba de los u\$s 12/tn. Con respecto a los precios de la nueva campaña, estas semanas están brindando una gran oportunidad para poner un buen nivel de pisos. Un PUT 262 de soja mayo se negocia a u\$s 5/tn, arrojando un piso neto de u\$s 257/tn. Otra posibilidad es hacer un forward en u\$s 275/tn y comprar un CALL 290 pagando u\$s 4,3/tn. Quedamos con un piso de u\$s 270/tn y con posibilidad de capturar subas por encima de los u\$s 290/tn.

En definitiva, la incertidumbre climática de los próximos días debe ser aprovechada por el productor para realizar las coberturas necesarias. Cuando baje el agua, sequen los caminos y haya un cálculo más certero de las pérdidas reales será tarde. Vayamos pensando que no se esperan lluvias en la zona núcleo para las próximas semanas mientras que la zona más afectada por sequía que es el sur de Buenos Aires estaría recibiendo precipitaciones en los próximos 15 días. Es preferible esperar con una cobertura de piso para ver donde se acomodan los precios en los próximos 3 meses ya que la soja local para la nueva campaña sigue estando cara respecto del precio internacional. Sólo con los valores actuales, los precios a cosecha pueden caer entre u\$s 10 y u\$s 15/tn ante la presión estacional.

Finalmente, para lo que reste de la campaña existen negocios combinados que permiten ir fijando precios para noviembre a valores superiores a los u\$s 300/tn y son una oportunidad para ir armando promedios de venta entre u\$s 275 y u\$s 300/tn, que están por encima de lo presupuestado en muchas zonas productivas.

No es malo anticiparse a posibles correcciones en el mercado en los próximos meses de cara a la decisión de siembra del farmer estadounidense. Vale la pena mencionar que la relación de precios soja/maíz se encuentra en 2,65 mientras que hace un año la misma estaba en 2,1. Esta mejora de la soja puede ser un factor adicional que impulse el área a sembrar en el norte este año.

- **Por Patricio Lagger**, Responsable de Análisis de Mercados en BLD S.A.

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad