

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

La Oferta Sudamericana sigue dando de qué hablar

Pasó el primer mes del año y así también un momento clave en la determinación de la producción de soja Sudamericana. En este tiempo Chicago estuvo con los ojos en los eventos climáticos de la región y esto generó volatilidad en el mercado. Argentina fue quién dio de qué hablar. Con un patrón de lluvias irregular, comenzando con sequía y luego con un exceso hídrico pasamos ahora a tener una humedad del suelo dentro de lo normal en la zona núcleo. La región que sigue con gran déficit hídrico es el sur de la provincia de Buenos Aires, donde las lluvias del fin de semana no fueron suficientes para revertir la situación. El noroeste también necesitaba agua, aunque los aportes fueron bajos, el próximo fin de semana se vendrían nuevas lluvias.

Sin embargo cuando se mira el panorama nacional la situación ha mejorado notablemente tras las dos semanas sin lluvias. La siembra ha finalizado con 19,2 millones de hectáreas implantadas, un 4,5% menor a la campaña pasada. Sobre esta superficie la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima una producción de 53,5 millones de toneladas. Estos números ya no son una novedad para el mercado y están implícitos en los precios. Ahora la pregunta es para donde irán las cotizaciones.

El jueves 9 será el próximo informe del USDA y aunque todavía no estén las expectativas de mercado, el ajuste de la producción de Argentina no provocará volatilidad. Sin embargo lo que sí ha generado un retroceso en las cotizaciones esta semana son las nuevas estimaciones para Brasil. La consultora Informa Economics espera que el país vecino produzca 106,5 millones de toneladas, 1,5 mill de tn más que el mes anterior, mientras que Safras y Mercado espera 107 millones de toneladas.

Aunque esto implique un salto productivo de 10 millones de toneladas las condiciones actuales dan señales de que ese será el resultado. En Mato Grosso, el principal estado productor, ya se ha levantado un 30% de la superficie -un 15% por delante del ciclo anterior- con rindes que se encuentran por encima de lo normal. Esta gran oferta ya se está introduciendo al mercado y va a ser un factor bajista. Para el mes de febrero se espera que Brasil embarque 4,5 millones de toneladas, un 97% más que el año pasado en esta fecha. Además cuando se mira la coyuntura brasileña nos encontramos que los productores están con necesidades financieras, con lo cual se espera que vayan vendiendo la mercadería una vez que la recolecten.

Por otro lado tenemos a los fondos con una gran posición comprada lo que significa un gran riesgo porque ya se descontaron muchos factores alcistas, y cualquier elemento negativo puede empujar las cotizaciones a la baja. El próximo gran hito del mercado, que es la siembra de Estados Unidos podría ser esta variable ya que el ratio actual favorece a la siembra de soja. Es por eso que se

recomienda que las ventas a esta altura de la fecha alcancen un 30% de la producción, complementándose con coberturas del 30%.

La cosecha temprana de la soja en Brasil da lugar a que avance la siembra de la zafrinha, que es el maíz que luego se destina para la exportación. A diferencia de lo que sucedió en el ciclo pasado se espera que se recomponga nuevamente la producción y las fechas de implantación temprana ayudan en esto. Se espera que la campaña total sea de 89 millones de toneladas, pero lo que hay que tener en la mira es que la entrada en el mercado de exportación se da en julio y competirá con el maíz tardío argentino. Es por ello que se recomienda, para quienes no hayan tomado posición, llevar el nivel de ventas a lo que se animen en términos productivos. Hay que aprovechar los valores de julio en US\$150. Además el diferencial entre el cereal temprano y tardío que se encuentra en US\$5 y se podría incrementar en el momento de la trilla teniendo en cuenta que el temprano es más competitivo a nivel mundial por el momento de colocación.

Trigo, un capítulo aparte

A nivel externo el cereal ha tocado esta semana valores no vistos en los últimos 7 meses. En los últimos 15 días viene creciendo los valores FOB de los distintos orígenes. Cuando se observa que se encuentra por detrás de este rally nos encontramos con que los fondos de inversión han estado reduciendo sus posiciones vendidas, que hace años que mantienen. El factor que más pesó en la operatoria de los fondos esta semana fue la debilidad del dólar, que ha ayudado a la competitividad de las exportaciones de Norteamérica. Esto no hay que subestimar, ya que las expectativas parecían indicar que con la asunción de Trump se iba a dar un fortalecimiento del dólar, pero ahora está sucediendo lo contrario con lo cual los fondos se están reacomodando. Por otro lado para la próxima campaña se ven que algunas variables fundamentales podrían dar un cambio de tendencia en los precios como es la baja en el área sembrada en EEUU, pero este es un factor que afectaría en el largo plazo.

En Argentina, la semana pasada se había visto un gran incremento en los precios disponibles y esta semana el precio promedio en dólares de la pizarra fue de US\$ 170. Esta suba en los precios llegó antes de lo esperado, en el momento de la cosecha el mercado premiaba al almacenamiento; pero actualmente la diferencia entre el cereal disponible y julio es de US\$6 en el mercado a término y menor por la mercadería física. La estacionalidad en los precios del cereal se da por los destinos de exportación de la Argentina. En los momentos de cosecha se exporta hacia destinos lejanos con un precio FOB bajo para que pueda compensar los costos de flete. Esto fue lo que sucedió en los meses de diciembre-enero donde de las 3 millones de toneladas exportadas solo el 20% se dirigió a Brasil. Ahora este país necesita importar 5,5 millones de toneladas, para impedir que nuestra oferta se dirija a otros destinos va a empezar a elevar los precios pagados. Esto viene sucediendo, es muy difícil saber hasta dónde llegará el mercado por lo que recomendamos vender a partir de 180 U\$S/tt.

- *Por Equipo de Análisis de fyO*

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad