



## El último USDA no cambia la tendencia para soja y maíz

**El último informe mensual del Usda nos permite ver donde estamos parados en lo que respecta a los fundamentals del mercado de soja y maíz para empezar a hacer algunas previsiones en esta nueva campaña.**

En soja venimos viendo un mercado muy bien ofertado para esta nueva campaña luego de una cosecha record en el hemisferio norte el año pasado. A pesar de eso, el ritmo de las exportaciones estadounidenses viene mostrando motivos para un soporte de precios. Llevando esta observación a números, las primeras estimaciones de la campaña exportadora del Usda en mayo hablaban de 51 mill. de t. mientras que hoy se esperan unas 56 mill. de t. Esto es muy bueno y manifiesta que China vuelve a incrementar sus importaciones esperadas para esta campaña. En el juego de la oferta y la demanda, las compras del gigante asiático se presuponen crecientes año a año mientras que el ojo crítico pesa sobre la oferta, donde cualquier falla es capaz de catapultar a los precios en Chicago.

Más allá de ello, no debemos olvidar que los stocks proyectados en EE.UU. siguen siendo elevados (11,4 mill. de t.), con lo cual no deberíamos buscar subas bruscas de precio motivadas por un recorte de stocks que será gradual en los meses que restan.

Donde más foco deberíamos poner es en la situación productiva de Sudamérica. Aquí Brasil ya está cosechando lo que aparenta ser una cosecha record mientras que nuestro país está terminando de definir en qué nivel termina la producción, si bien la expectativa de pérdidas generadas por los excesos hídricos en Santa Fé, Córdoba y noroeste de Buenos Aires están siendo compensadas por las últimas lluvias en el sudeste de Buenos Aires que transitaba una seca. De cualquier manera, el Usda mantuvo en 104 mill. de t. la producción de nuestro vecino mientras que recortó la cosecha argentina en 1,5 mill. de t. hasta 55,5 mill. de t. Este último guarismo está más en línea con las 54,4 mill. de t. que estima la Bolsa de Comercio de Rosario y hace presumir que estará ligeramente por debajo de la cosecha del año anterior (55-56 mill. de t.) A pesar de ello, la Conab brasilera habla de 105,6 mill. de t. Hay que prestar atención a este hecho porque ya se espera de base un incremento de 6 mill. de t. en las exportaciones de poroto brasilero respecto de la campaña pasada.

Este panorama ofrece conclusiones interesantes si se compara con la situación del maíz. La holgidez en los stocks del cereal luego de una nueva producción record en EE.UU. colaboró con un incremento en la relación soja/maíz que hoy hace prever una reversión en los próximos meses. Sin dudas, lo que mas afectará a este ratio es la intención de siembra de los farmers estadounidenses que será dada a conocer a finales de mes, pero podríamos ver un traslado de área de maíz a soja en EE.UU. Por otro lado, el consumo de etanol se está incrementando de la mano de mejoras en el precio del petróleo, con lo cual estamos viendo una recuperación gradual del maíz en Chicago desde los mínimos de cosecha en septiembre. Distinto es el panorama local dado que el incremento de área sembrada en nuestro país, sumado a rindes mejores a los esperados hace un mes en zona núcleo, hacen presumir

que tendremos una cosecha de 36,5 mill. de t. (Usda coincide con BCR), lo cual está por lo menos 6 mill. de t. por encima de la cosecha del año pasado. Esto hace difícil ver una mejora sustancial en los precios del maíz nuevo en Argentina, fundamentalmente en las posiciones con entrega a partir de julio que van a sufrir la competencia de una safrinha recuperada en nuestro vecino país. No olvidemos que el año pasado Brasil perdió 12 mill. de t. por seca, lo cual, de no repetirse, nos permite anticipar un salto en el saldo exportable de 18,5 mill. de t. a 24 mill. de t. (según Conab). Este escenario nos hace pensar que podríamos ver un mercado local planchado con un Chicago cotizando con una prima sobre el maíz julio en cosecha.

¿Qué lectura hacemos de este mercado para armar estrategias? En soja hay que tener en cuenta que falta un tiempo corto para la definición de nuestra producción, que es uno de los principales drivers del precio hoy. Si todo se mantiene como hasta ahora, es muy probable que el precio de la soja mayo empiece a ajustar a la baja. La soja mayo cerró en u\$s 270/tn en Matba la semana pasada, es un precio para aprovechar a cosecha. El tiempo para coberturas con calls locales sobre mayo se está agotando, pero hay negocios que permiten ir fijando soja mayo con un plus de hasta u\$s 7/tn por encima de la posición mayo.

En cuanto al maíz, es momento de empezar a arbitrar mercados. Estamos viendo con muy buenos ojos la venta de maíz julio acompañada de calls sobre maíz Chicago julio. Los mismos se pueden operar directamente desde Rofex, con lo cual están accesibles a todos los productores. No recomendamos llegar a cosecha sin pisos de precio para el maíz.

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

**Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad**