



A cosechar la gruesa

En cuanto se empiecen a obtener los rindes de los maíces, se consolidará el dato que todas las instituciones, medios, compañías, entre otros, han avizorado como una campaña record de Maíz en volúmenes producidos. El clima continúa estando a límite de lo que pueden tolerar los cultivos para que se mantengan las estimaciones, principalmente en zonas donde hay soja. Venimos de unos meses en los cuales vimos sequía en algunas regiones, vientos fuertes, heladas tardías, granizo, incendios en otras, precipitaciones de hasta 500 mm con inundaciones y corte de rutas y caminos. Todo hace pensar que los productores son invencibles.

Este último mes, en comparación con los anteriores, el desarrollo de ambos cultivos, sin embargo, se vio beneficiado en la zona núcleo por las justas reservas hídricas, en especial aquellos lotes tempranos. Esto podría influir en la obtención de rendimientos excelentes. Según la Bolsa de Comercio de Rosario, considerando se mantengan las condiciones climáticas favorables.

La Bolsa de Santa Fe por su parte comunicó que en cuanto a Maíz de Primera: “Lentamente y de acuerdo a los porcentajes de humedad de grano fue avanzando el proceso de cosecha, en particular en los departamentos del centro norte de la provincia, con rendimientos promedios obtenidos entre 70 a 90qq/ha, con lotes en sectores que no han tenido problemas por los excesos hídricos con rendimiento de 100 a 110 qq/ha. Los cultivos presentaron estados generales de bueno a muy buenos. (...) Se estimó un rendimiento promedio entre 80 a 82 qq/ha para esta campaña 2016/2017.”

Sumando a ese comentario, la Bolsa de Rosario, realizó también un interesante estudio, sobre cómo se esperan los avances de cosecha gruesa, “..los primeros lotes en alcanzar un estado madurativo suficiente para ser cosechados en el mes de marzo serán los del sur de Córdoba (que aportaría entonces 3,8 Mt) y sur de Santa Fe (donde se obtendrían unos 2,8 Mt), más la provincia de Entre Ríos (que aportará otros 1,3 Mt). En conjunto, estas provisiones suman 8 millones de toneladas de maíz, o alrededor del 22% de la producción nacional estimada en 36,5 Mt.”

Las confirmaciones de las condiciones climáticas locales, favorables para los cultivos repercutieron fundamentalmente en las cotizaciones. Fundamentalmente de la Soja, la cual lleva una caída del 4% acumulada en el último mes según los ajustes del Mercado a Término de Buenos Aires.

Varios analistas recomiendan tomar acción. Dejar de lado cualquier otro factor como ser la evolución de la divisa norteamericana y vender, aunque sea una parte, que nos garantice las coberturas necesarias, tanto en Maíz como Soja. Sin mencionar que resuena una y otra vez de parte de los comerciales de granos de toda la cadena, que nadie debiera mantener mercadería de campañas anteriores ya que los países no han resultado beneficiosos. Brasil por su parte aguarda también una campaña de volúmenes records estimada en aproximadamente 104 MMT.

Abril y Mayo perfilan con buenas cosechas en Sudamérica, y luego deberá verse si finalmente se confirma un aumento de la intención de siembra en el país del norte para la soja. Estos factores debieran ser suficientes para tomar decisiones al menos de mediano plazo mirados desde la oferta. Considerando la demanda, el último reporte del USDA superó las expectativas de exportaciones proyectadas, que se estima en 140 millones de toneladas. Los analistas internacionales, mantienen con este dato aún una posibilidad de que la demanda sostenga los valores, aunque por supuesto, es altamente probable que su estrategia sea no presionar en los momentos de mayor oferta/ventas. Sobre el punto de análisis de pasar mercadería de una campaña a otra, los costos asociados y el análisis de factores como el tipo de cambio, la relación de insumos, entre otros, por supuesto que dependerán para cada zona, economía de escala, y negocio y de ningún modo puede hacerse una generalización sobre la estrategia ideal. Si es sano mencionar que se debería consultar mucho más por opciones PUT. Así como también incluir el costo de estas coberturas en el análisis de precio de indiferencia, precio objetivo, cash flow y cálculo del ROI.

Sin embargo, a grandes rasgos, en el mercado local, en el último mes observamos una caída de USD 10 en la cotización de las posiciones de Soja Mayo y Noviembre tomando como referencia el MATBA. Y al mismo tiempo si observamos las expectativas de tipo de cambio en el mercado ROFEX, vemos en lo que va del último mes una baja de un 3,7% en la posición de cobertura Mayo. Lo que en términos prácticos, de haber tomado cobertura en el mercado de futuros a precio 30 días atrás y en el mercado de dólar futuro, nos hubiera dado aproximadamente, \$ 4700. De hacerlo ahora este valor representa, \$4356. Lo que nos lleva a pensar que en verdad tenemos USD 20 aproximadamente de baja acumulada entre estos dos factores. No estamos aún siquiera incluyendo en este análisis aquellos costos asociados que tienen según las últimas noticias subas en sus costos antes de la cosecha, como ser flete, peajes, nafta, salarios e inflación.

Para finalizar con el estudio de la soja a nivel local es válido mencionar la situación particular que vive el norte del país, con el avance que se ha tenido sobre la devolución del 5% de retenciones, habiendo dado el gobierno mayor precisión sobre cómo debe implementarse la medida. Sin caer en juicios de valor, las asociaciones más reconocidas, y algunas instituciones de renombre, han expresado su disconformidad con lo restrictivo de la norma. No solo porque es limitada a una procedencia en lugar de a una cierta distancia de los puertos, sino también por su techo en cuanto al volumen. A saber cómo este gobierno parece recapacitar, rever y escuchar los conflictos y las diferentes visiones, deberemos esperar la evolución sobre esta reglamentación, si las partes se sientan a rediscutir la medida.

Por el lado de mercado local de Maíz las cotizaciones de Maíz de primera han tenido subas de entre USD 3 a 5 según el mercado Forward y las condiciones de entrega o los mercados electrónicos. Esto se explica principalmente por efecto de la demanda. La posibilidad de que los avances de cosecha se vean en parte ralentizados por la humedad tanto en suelo como ambiente y su efecto en la velocidad de la cosecha en las diferentes zonas. Los embarques se encontrarán seguramente presionando en los puertos de Up River sus entregas y deberemos ser cautos a la hora de tomar compromisos con la exportación. Cabe recordar tanto en las campañas de primera y de segunda de los últimos años la cantidad de anulaciones que se debieron acordar por no poder cumplir con los debidos periodos de entrega previamente comprometidos.

Como noticia relevante, el comportamiento del poder ejecutivo de Estados Unidos, parece haber provocado que México entienda que es hora de mirar más al Sur. Así se comenzaron reuniones para analizar la posibilidad de que intensificar los mercados, fundamentalmente relacionado a las importaciones de Maíz. Es un tema para seguir de cerca.

El mercado de Trigo fue el más favorecido en el último mes. Acumuló aproximadamente unos USD 5 de suba por posición de entrega. Si consideramos solo factores locales, por supuesto que el principal es la finalización de campaña. Como contrapartida es el producto más recomendado a vender para hacer caja en relación con la capacidad de pago teórica y lo que efectivamente cotizó a lo largo de los últimos 30 días. Sobre todo si no contáramos con stocks de Soja.

En relación a los números que se esperan para la gruesa tanto Bolsas, como entidades privadas, estiman que la Soja estará en torno a las 55 MMT y el Maíz al menos en 36 MMT

Para seguir de cerca:

- Clima día a día en Sudamérica.
- Evolución del dólar
- Siembra estimada de Soja en USA

Lic. Fernando Vazquez - Coordinador Comercial. COFCO Agri

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad