



El mercado ya mira el 2017/18 sin descuidar 2016/17

Cuando en Argentina se cerraron los datos de la oferta del trigo 2016/17, faltando mucho para los granos gruesos, en EE.UU. ya están preparándose para el próximo ciclo.

Con el paso de las semanas hay más claridad sobre la **oferta global** de los principales granos del 2016/17 con la definición de la **cosecha sudamericana**.

Todos en el mercado sabemos la importancia para el mundo que tiene la cosecha de maíz y soja de Brasil y Argentina para la oferta global de ambos productos y para el comercio.

Con la definición de las producciones, se reduce la volatilidad en los precios aunque lo acontecido en **marzo del año pasado** todavía da una expectativa remota que las cartas finales de la partida todavía no están jugadas.

Sin embargo, el mercado ya está **pensando en el 2017/18** con la primera definición que presento el USDA en el **Agricultural Outlook Forum** de la semana pasada donde durante dos jornadas se conocieron las primeras proyecciones para el próximo ciclo.

El día jueves se conocieron las proyecciones del área de siembra para los cultivos y los precios promedios esperados para los productos.

En la presentación realizada se mostró que la proyección del USDA es de un **aumento en el área de soja y una disminución en el maíz y el trigo**.

En el 2017 en EE.UU. se sembrarán 88 M de acres (35,61 M de ha) de soja, un 5,5% arriba el año pasado, frente a los 90 M de acres (36,42 M ha) de maíz que baja un 4,3% y del trigo de 46 M de acres (18,61 M ha) que disminuye un 8,4%.

Los datos confirman las expectativas de los operadores previas a la publicación pero cambiando respecto de las primeras estimaciones del USDA publicadas en noviembre donde el área que crecía la oleaginosa era menor a la proyectada el jueves en 2,5M acres (igual para el maíz).

Además de las cifras del área, se **proyectaron precios para la campaña 2017/18** con aumento del 1,1% en soja, del 2,9% en maíz y del 11,7% en trigo.

A partir de la nueva información, los precios de Chicago ese día reaccionaron a la baja pero se recuperó el viernes cuando hubo más guarismos que completan la información inicial con los **balances de oferta y demanda proyectados**.

En los balances se observan menores producciones de soja, maíz y trigo a partir de rindes más bajos a los actuales.

Para el **maíz** el dato se complementa con una leve caída en la demanda que reduce los stocks 2017/18 respecto de los actuales.

Para la **soja** el dato muestra que la demanda será mayor a partir del crecimiento de las exportaciones y del consumo doméstico, dejando sin cambios los stocks finales proyectados para el 2017/18 respecto de los datos actuales.

Con datos más completos, pero también con mayores probabilidades de errores por la variabilidad de los mismos, los precios del mercado mostraron una leve recuperación para la soja pero con bajas para el maíz y el trigo.

Los productos agrícolas cerraron la semana pasada con bajas por los datos del USDA y la **presión de la cosecha en Sudamérica**.

En **Brasil** la recolección de la soja alcanza el 34,3% a nivel nacional, avanzando respecto del año pasado a la misma fecha con resultados muy favorables que auguran mejores proyecciones con el correr de las semanas.

Hay proyecciones privadas que hablan de cifras cercanas a los **109 M ton**, mientras que otros informaron ajustes al alza que hablan entre 105 a 108 M ton.

El aumento de la cosecha de Brasil respecto de los 95,4 M ton del ciclo anterior compensaría la situación en **Argentina** donde las proyecciones están entre los 54/55 M de ton, debajo de los 58,8 M ton de los datos oficiales del 2015/16.

La semana pasada el **Ministerio de Agroindustria** publicó el informe mensual de febrero en el que ajusto a la baja el área d siembra de soja 2016/17 a 19,45 M ha desde las 19,8 M del informe anterior, bajando un 5% respecto del ciclo anterior.

La actualización a la baja de la cobertura con la oleaginosa no hace más que confirmar que el clima impactó en las decisiones finales de los productores al momento de realizar las siembras.

Las lluvias durante los últimos meses principalmente afectaron a las siembras más tardías y de segunda, situación que también impacto en el **maíz** pero en menor medida.

Sin embargo, las **perspectivas productivas son muy buenas** a partir de los distintos informes que se publican al respecto por parte de diversas instituciones.

Nuevamente este año podemos ver que algunos productores serán favorecidos mientras que otros no lo serán tanto porque el agua continua perjudicando algunas zonas.

La recuperación de trigo

Volviendo al informe mensual del Ministerio, en el mismo se publicaron los **datos oficiales de la producción de trigo 2016/17**.

El último dato confirmó una cosecha de **18,39 M ton de trigo** a partir del incremento en el área de siembra del orden del 45,5% que totalizó una cobertura de 6,36 M ha. Estas siembras fueron mayores a la cifra publicada en el informe previo de 5,34 M ha.

Con el incremento de las siembras, más el acompañamiento del clima en algunas zonas permitió obtener un *rinde promedio nacional record* de 33,08 qq/ha, se alcanzó el record productivo.

A partir de la oferta de 18,74 M ton, que se publicó en el mismo informe, las **exportaciones** se proyectan en 11,3 M ton.

Para alcanzar la cifra ya se tienen autorizadas **DJVE** por un total de 6,72 M ton mientras que el **sector exportador** declara compras por un total de 7,63 M ton.

El volumen comercializado, agregando las compras de la **industria**, totalizan las 9,52 M ton al 15/02 frente a las 4,1 M ton del año pasado a la misma fecha.

Es decir, que **restan comercializar 9,22 M ton de trigo frente a las 11,7 M ton del año anterior.**

Para comercializarlas, el ritmo de las exportaciones se debe mantener y continuar con distintos destinos ya que Brasil proyecta importar un total de 5,95 M ton.

El **precio FOB del trigo** argentino para embarque en marzo está en niveles de usd 187, que genera un FAS teórico de usd 168 o \$ 2657 frente a los \$ 2600 que se opera el cereal en el puerto de Rosario.

Para embarque en **mayo** el precio FOB es de usd 195, con un valor teórico de usd 175 y un precio en el MATBA posición mayo de usd 178.

La diferencia de precio entre ambas posiciones muestra que el cereal puede mejorar con la mayor demanda que se espera por parte de Brasil aunque la gran oferta a partir de la cosecha final relevada puede presionar los valores.

Para el cereal todavía queda camino por recorrer por las existencias en manos de los productores que, con la cosecha gruesa, puede postergar la venta del trigo para aprovechar el maíz y la soja con buenos precios futuros.

Lo que viene...

El mercado de referencia comenzando marzo esperara posicionarse a los datos más precisos sobre las **siembras de EE.UU.** en el 2017 pero sin dejar de prestar atención a la cosecha sudamericana.

Las **variables** también a seguir son:

- Decisiones del gobierno estadounidenses
- Evolución del dólar
- Demanda de exportación
- Cosecha en Sudamérica
- Clima en Sudamérica
- Ventas de productores argentinos

- **Por CP Lorena D'Angelo**, Analista de Mercados y Asesora Comercial

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad