



SOJA: producción récord en Brasil, y ¿Argentina, que?

Con tanta oferta de soja 2016/17, Argentina no va quedar tan atrás, mientras que los productores locales reaccionaron con mayores ventas por los mejores precios.

La semana pasada fue una semana completa de negocios en el mercado externo de referencia para los granos mientras que nuestro país solo tuvo tres días de operaciones.

En las jornadas de operaciones externas hubo novedades para los productos estadounidenses que motivo subas en el mercado de Chicago.

Hubo una ida y venida de rumores sobre cambios en la política del gobierno estadounidense sobre energías renovables que impacto en los precios del aceite de soja, etanol, soja y maíz, contagiando también al trigo.

Se deslizaron comentarios sobre un aumento de la mezcla del mandato de biocombustibles al 15% desde el 10% actual así como que los créditos fiscales de biodiesel se darían solamente a la producción nacional.

Los rumores fueron desmentidos pero el mercado subió con el rumor y todavía no tuvo la confirmación de la noticia para que las cotizaciones volvieran a su punto de partida.

Si bien en las jornadas siguientes hubo toma de ganancias por las subas anteriores, el mercado finalizó la semana con subas y no pierde la expectativa de que los cambios tarde o temprano se producirán para favorecer los precios que recibe el productor estadounidense.

Recordemos que el presidente Trump tuvo un gran apoyo por parte del sector rural americano, debiendo de alguna forma dar una respuesta favorable en recompensa por los votos obtenidos.

Son muchos los grupos de productores que hacen recordar que el apoyo necesita una respuesta para mejorar los precios internos que en los últimos años bajaron por la gran oferta estadounidense y global.

Para este 2017 hay muchas expectativas sobre lo que sucederá con la oferta mundial.

En las últimas semanas se conocieron algunas primeras proyecciones que hablan de una menor producción de cereales pero con poco impacto sobre las existencias que continuaran en niveles cercanos a los record.

Como mencionáramos en el artículo anterior, todavía falta la definición de la cosecha gruesa en Sudamérica.

En los últimos días se conocieron muchas estimaciones de producción de soja 2016/17 para Brasil con nuevas marcas record.

Las proyecciones de AgroConsult aumentaron a 107,8 M ton desde las 105,3 M ton anteriores. Informa proyecta una cosecha brasilera de 108 M ton desde las 106,5 M ton del informe previo. AGResource tiene un rango de proyección de 107 a 109 M ton frente a las 105,4 M de ton anteriores. Safras proyecta 107,1 M ton en su último reporte.

Todas las cifras actualizadas superan la última proyección del USDA de 104 M ton y los datos de la CONAB de 105,6 M ton del reporte de febrero. Estas serán actualizadas en los próximos días con expectativas de aumento cercanos a los datos de los privados.

Esta mayor oferta todavía no tiene el impacto esperado en los precios porque la cosecha avanza a un ritmo más lento por las lluvias en las regiones productoras y el estado de los caminos que dificulta la llegada de la soja a los puertos de exportación.

Igualmente durante el mes de febrero Brasil exportó un total de 3,51 M ton, vs. los 2,04 M del año pasado.

Cuando la cosecha sea mayor, el mercado será inundado de soja brasilera a pesar que los productores mantienen ventas por debajo del año pasado a la misma fecha.

A la producción del país vecino se le sumara en un mes la cosecha argentina que se desarrolla mayormente favorable en la región núcleo productora.

Los números argentinos

Sin datos oficiales de producción, las proyecciones privadas de las Bolsas mencionan una cosecha superior a las 54 M ton, con datos de Buenos Aires de 54,8 M ton y de Rosario en 54,5 M ton.

A partir de las siembras que se establecieron en 19,45 M ha (-5%) por el Ministerio de Agroindustria hace dos semanas, la cifra podría oscilar entre los 50 M de ton a 59 M ton a partir de los rindes máximos y mínimos obtenidos en los últimos años, con un promedio de 54 M de ton.

A las proyecciones hay que sumarles los distintos análisis que se realizan donde se observan que los cultivos de soja se encuentran en condiciones mayormente "muy buena a excelente" a excepción de zonas puntuales donde continúan los exceso de humedad o no puedo finalizar la siembra de segunda.

El año pasado a partir de marzo comenzó el impacto de las excesivas lluvias que redujo el potencial productivo, a pesar del aumento del área de siembra, que bajo la producción de 61,4 M ton a 58,8M, arriba de lo esperado inicialmente.

Con la experiencia pasada, para bien o para mal, nos muestra que el camino para recorrer en la definición de la cosecha argentina todavía es largo.

Sin embargo, desde el punto de vista de la comercialización, la cosecha 2016/17 está adelantada respecto del año pasado a la misma fecha.

El sector exportador declara compras por 3,57 M ton y el industrial por 4,72 M ton, que totalizan 8,29 M ton frente a las 6,88 M ton del año pasado a la misma fecha. Sobre la producción proyectada de 54,5 M ton representa el 15,2% frente al 11,7M ton del 2016.

El incremento de los negocios anticipados responde a los mejores precios observados previo a la cosecha, con un promedio hasta la fecha de la posición mayo del MATBA de usd 264 vs. los usd 218 del año anterior.

Los precios más altos permitieron a los productores cerrar parte de sus costos con mejores márgenes y disminuir el riesgo a la volatilidad de los precios y la presión de cosecha.

A la producción futura se le suma el saldo que todavía no se comercializo del ciclo 2015/16 que se estima en 10,3 M ton en manos de los productores.

Así, la oferta no será reducida para enfrentar un nuevo ciclo comercial que tiene que competir con la producción record de EE.UU., de Brasil y el aumento del área de cobertura en el 2017 para el país del norte.

Para la soja hay más factores bajistas que alcistas pero la esperanza es lo último que se pierde y los cambios en los mercados se pueden producir. Sin embargo, tener un porcentaje de cobertura de la próxima cosecha es más saludable para los números de las empresas.

Lo que viene...

Esta emana el mercado esperara los datos del informe mensual del USDA, con ajustes en los datos de Sudamérica, mientras que los cambios en las políticas de Trump continuará a la orden del día.

Más variables de seguimiento serán:

- Evolución del dólar
- Demanda de exportación de EE.UU.
- 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