



A la espera de la oferta Sudamericana

Las commodities vienen de una semana de grandes bajas en el sector externo, luego de la publicación del informe del USDA. Estas pérdidas se trasladaron al mercado local. Ahora resurge la pregunta de cómo continuar la comercialización del ciclo 16/17.

El día jueves se dieron a conocer los números de marzo del informe mensual del USDA y llegaron para convulsionar al mercado. La atención estaba focalizada en los datos de producción de Sudamérica, que resultaron superiores a lo que los analistas esperaban, impactando negativamente en los precios.

En el caso de la soja, el organismo norteamericano subió la producción esperada de Brasil a 108 mill.tt., 4 más que el dato anterior, sorprendiendo incluso a los analistas que esperaban en promedio un aumento de 2 mill.tt.. Con esta nueva estimación, el USDA quedó por encima del dato de la CONAB de Brasil, que reportó el jueves 107,6 mill.tt. para la campaña de soja brasileña. Vale la pena destacar que esta sería una producción récord para Brasil, superando en casi 10 mill.tt. la campaña pasada. Esto le permitiría a Brasil exportar 59 mill.tt. de poroto soja contra las 51,5 mill.tt. del ciclo previo. Actualmente el productor brasileño se encuentra en plena trilla, en Mato Grosso, el principal estado productor de soja, ya se cosechó el 88% de área apta. En un contexto donde el productor está con necesidades financieras, se estima que va a necesitar vender su producción y esto significa una presión adicional para los precios.

En cuanto a Argentina, el USDA mantuvo los 55,5 mill.tt., mientras que la BCR incrementó su proyección de producción a 56 mill.tt., 1,5 millones más que su estimación previa. Esto podría llevar a mayores ajustes en los próximos meses de parte del USDA.

En vista a la cercanía de la cosecha y con la gran baja que hubo en los precios la pregunta ahora es como continuar con la comercialización de la campaña. En este sentido es de esperar que exista una presión en las cotizaciones locales a medida que ingrese la cosecha. Es por ello que para quienes vayan a tener necesidades financieras en los próximos tres meses se les recomienda anticipar ventas. Además existe otro factor bajista latente en el mercado externo, el próximo hito de interés es el informe de área a sembrar en los Estados Unidos para la campaña 2017/18 que si coincide con el Outlook Forum mostraría un incremento del área de 1,8 mill. de ha.

En el maíz, el USDA también sorprendió a los operadores con un incremento en la producción de Brasil de 5 mill.tt. respecto al informe previo, quedando en 91,5 mill.tt. Esto fue casi 4 mill.tt. más de lo que se esperaba. Este aumento en la producción responde a una buena cosecha del maíz temprano, una mayor área de maíz tardío y buenas perspectivas productivas ante la liberación temprana de los lotes de soja. Esto le permitiría exportar 24 mill.tt. de maíz contra las 18,8 mill.tt. que vendió el año pasado, afectado por sequía. Este factor es de especial interés para Argentina ya

que el año pasado la sostenida demanda externa en el segundo semestre respondía en parte a la ausencia de Brasil como exportador. Para esta campaña la situación sería diferente.

En nuestro país, también hubo una suba en las estimaciones de producción. El USDA pronostica una cosecha de 37,5 mill.tt., incrementando 1 mill.tt. cuando los analistas esperaban que se mantuviera constante. En tanto la BCR llevó su proyección a 38 mill.tt., por los buenos rendimientos obtenidos en los primeros lotes trillados. De manera que el USDA podría realizar nuevos ajustes. De este modo entre Argentina y Brasil el salto productivo en maíz sería de 33 millones de toneladas con respecto a la campaña pasada. La mayor presión en los precios se espera en julio, cuando trascurren en simultáneo la cosecha de maíz tardío local y la zafrinha.

Actualmente en el mercado local, la atención está en la cosecha de los lotes tempranos. Aunque todavía no existen datos oficiales de avance a nivel nacional, en la semana ingresaron un 70% más de camiones a puerto como consecuencia de las labores de trilla. Esta afluencia de la oferta tiene como contrapartida una reactivación del line up. Al momento se espera que en los próximos 20 días se embarquen 1,2 mill de tn. De este modo quienes posean maíz temprano deberían aprovechar las oportunidades de mercado.

Finalmente en el trigo el USDA ajustó los stocks mundiales, que subieron 1,3 mill.tt., pese a que el mercado no preveía cambios. Ello responde a una mayor producción en Australia (+2 mill.tt. a 35 mill.tt.) y Argentina (+1 mill.tt. a 16 mill.tt.). A pesar de esta mayor oferta en el trigo se está jugando el factor climático norteamericano, donde se espera para estas semanas bajas temperaturas que podrían comprometer a los cultivos.

A nivel local para el cereal existe una caída en los embarques esperados, aunque ahora existiría una mayor participación de Brasil como comprador. Este dato es de principal interés ya que se traduciría en un mejor FOB. Hay que tener en cuenta que el trigo Argentino puesto en Brasil es US\$70 más barato que el norteamericano. Con lo cual existe un espacio de suba de US\$ 20 - 30 para la mercadería local. A medida que se vayan incrementando las cotizaciones hay que aprovechar para aumentar los volúmenes comercializados.

Por Equipo de Análisis de fyo.

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad