

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Tiempo de Desacuerdos y Negocios

Ing. Agr. Marianela De Emilio - INTA Las Rosas  
Especial para AgroEducación

*El contexto internacional y local presentan muchos desacuerdos, que afectan directamente a los granos. Estados Unidos y China, precios internacionales de soja tocando mínimos. Nuestro país con ingreso de divisas a través del FMI, tipo de cambio acelerado a la suba, inflación retrasada, y un paro general este lunes, que profundiza la sensación de inestabilidad nacional.*

Prefiero no agregar demasiado respecto a los desacuerdos deportivos, pero sabemos que lo ocurrido aumenta el descontento social. En medio de todo debemos tomar decisiones comerciales, tanto del saldo 17/18 como de la futura cosecha 18/19, para lo que es necesario tener un esquema mental claro de lo que ocurre tranquera afuera, y las necesidades tranquera adentro.

Comencemos por lo internacional:

- **Relaciones comerciales Estados Unidos-China:** El Presidente de Estados Unidos ratifica un arancel del 25% a la importación de productos chinos a su país, para proteger su industria local. China responde reduciendo sus pedidos de soja, maíz y otros productos a Estados Unidos, esto resultaría en mayor stock de granos para USA, y reducción de precios sobre Chicago. **(BAJISTA)**
- **Clima en Estados Unidos:** Óptimas condiciones de implantación para soja y maíz, se espera una gran cosecha 18/19 de ambos granos, sin embargo, los bajos precios internacionales amenazan a productores estadounidenses con márgenes negativos. **(BAJISTA)**
- **Petróleo internacional:** A la suba en el mediano plazo, presiona los costos al alza (transporte e insumos), y además presiona al alza los granos por hacer más rentable la producción de biocombustibles. Pero el anuncio de aumento de producción de los países que integran la OPEP genera expectativas bajistas en el mediano plazo. **(ALCISTA corto plazo, INCIERTO mediano plazo)**
- **Etanol:** Acompaña las subas del petróleo, sustentando al alza los precios internacionales del maíz. **(ALCISTA)**
- **Carnes en el mundo:** Sustentadas al alza en el mediano plazo, seguirá creciendo su consumo en el mundo, y la demanda de granos se sostiene al alza. **(ALCISTA)**

Sigamos por lo local:

- **Ingreso de divisas desde el FMI:** Genera mejor panorama financiero de mediano plazo, pero causa descontento social en el corto plazo.
- **Somos mercado emergente:** Permite mejor mirada del exterior para hacer inversiones en nuestro país. La sociedad no apuesta por esta calificación.
- **Tipo de cambio y ritmo inflacionario:** PESO devaluado aceleradamente entre mayo y junio, versus inflación desacelerada respecto a este. Se espera un salto inflacionario, que se equipare al salto devaluatorio de estos dos meses.
- **Crisis de valores en la sociedad:** Movilizaciones a nivel nacional con posturas enfrentadas, que ponen en debate valores familiares, individuales y existenciales.
- **Paro general este lunes:** Fuerzas gremiales que publican su descontento respecto a las últimas novedades macroeconómicas, y detienen el funcionamiento del país, elevando el nivel de conflicto social.

Seguramente habrá muchos otros temas a considerar, pero este resumen solo pretende evidenciar el nivel de desacuerdo que reina en el mundo y nuestro país. La importancia de considerarlo es que, en medio de este panorama hay que seguir tomando decisiones y desarrollar negocios a partir de acuerdos comerciales. El desafío es generar acuerdo en un clima de desacuerdos.

Enfoquémonos entonces en los granos y en los acuerdos que debemos planificar o re direccionar en el corto y mediano plazo:

- **TRIGO:** Con precios récord históricos, el saldo de trigo 17/18 es de 4 millones de toneladas, que representa un 23% de la producción. La exportación vino acelerada este año en sus compras y embarques, pero redujo su oferta de precios en el último mes, así como la industria local también lo hizo, acordando ambos bloques en no presionar ofertas que vuelvan a picos de precios como los **U\$S 250/TN** que se lograron la segunda semana de mayo. Las actuales ofertas de precios que alcanzan **U\$S 220/TN**, hablando de precios pizarra en torno a **\$6.100/TN**, y un tipo de cambio en torno a **\$27,5/U\$S**, son suficientemente buenas como para recomendar no postergar ventas, sobre todo si esto incurre en costos de almacenamiento o riesgo de pérdida de calidad comercial. Respecto al trigo 18/19, considerando un avance óptimo de siembra que alcanza casi el 50% del área proyectada, los precios a cosecha podrían seguir un camino bajista, y se consideran los actuales precios futuros enero-marzo 2019 como interesantes para cubrir valor, entre **U\$S 185-190/TN**. El porcentaje a cubrir podría rondar entre el 30 y 40% del volumen que se proyecta cosechar.
- **SOJA:** Con precios que alcanzaron picos de **U\$S 320/TN** en el disponible, aún quedan casi 8 millones de toneladas de soja vieja, 16/17, esto muestra el nivel de desacuerdo entre los altos precios y la incertidumbre local reinante. Tal como se vio más arriba, hay factores internacionales y locales que podrían empujar los precios a la baja, o al alza, ante la no previsibilidad de corto plazo, los actuales **U\$S 275-280/TN**, permiten márgenes positivos tanto para el saldo 16/17 como para la soja 17/18, ya casi finalizando su cosecha y sin amenazas de nuevos recortes de volumen. Podríamos esperar un leve rebote de precios en el corto plazo, sin embargo, no debemos olvidar que nuestros precios son superiores a los precios estadounidenses, y que estos últimos presionan fuertemente ante expectativas de una gran cosecha. Considerar stock 16/17 y 17/18 almacenado, precios potenciales en el corto plazo, que no superan los **U\$S 307/TN** a enero 2019, y costos que podrían elevarse en el corto plazo, para tomar decisiones comerciales vinculadas a inversiones. Respecto a la soja 18/19, que la incertidumbre del corto plazo no nos nubla la visión hacia la nueva cosecha, que se espera abundante, con superficie creciente en Argentina y Brasil, donde los actuales **U\$S 280-288/TN** de los futuros mayo y julio 2019, ofrecen márgenes positivos y buena rentabilidad. Cubrir al menos un 20% de lo que se espera cosechar, a pesar de estar a tres meses de iniciar la siembra, estas coberturas pueden ser flexibles a la suba, recordemos o aprendamos las ventajas de las opciones de futuros, para ser más competitivos y reducir riesgo.
- **MAÍZ:** Con un 51,3% del área 17/18 cosechada, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la exportación viene comprando a un ritmo menor que el año pasado a estas fechas, con menor número de barcos esperando cargar este cereal, y la presión de cosecha se hace sentir en los precios disponibles. De 18 millones de toneladas ya cosechadas, más de 14 millones ya fueron comercializadas entre exportación e industria, entre julio y diciembre se aceleran los pedidos internacionales de maíz a Brasil, quienes al igual que nosotros sufrieron recortes en sus maíces tardíos, por lo que se espera una reactivación del sector exportador en nuestro país a partir de julio. Con un panorama internacional sostenido al alza en el mediano plazo, creemos que los actuales precios se encuentran presionados y deberían revertirse en el corto plazo, por tanto, no se recomienda poner precio en torno a los actuales **U\$S 160/TN**.

Respecto al maíz 18/19 con precios futuros de **U\$S 165/TN**, tampoco se recomienda cubrir valor en el corto plazo.

**CONCLUSIONES:** En medio de desacuerdos no perder el enfoque, recordar que se espera retomar un camino de estabilidad y previsibilidad para hacer negocios. Que la incertidumbre no nos paralice, sino que nos desafíe a posicionarnos en objetivos claros tranquera adentro, y utilizar las herramientas comerciales disponibles para resguardar el cumplimiento de los mismos.

Para hacer buenos negocios, primero debemos ponernos de acuerdo con nosotros mismos, planteando coherencia entre objetivos, planificación y decisiones, que nos lleven a buscar acuerdos de negocios basados en la certeza de nuestras metas, y no en el miedo por la incertidumbre tranquera afuera.

*Ing. Mariana De Emilio* | **Docente de Agroeducación**

Fuente: Agroeducación