

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Esperar con el Maíz y el Trigo, sin descuidar a la Soja

Luego del informe del USDA, el mercado espera el avance de la cosecha estadounidense mientras que nuestro mercado tiene expectativas de políticas que ayuden a los cereales. La oleaginosa 2016 exige definiciones.

Con un mercado mayormente lateralizando en la evolución de los precios, los operadores de Chicago esperaban que un **nuevo informe del USDA** volviera a marcar una tendencia de precios para el posicionamiento.

Los datos publicados el viernes pasado mostraron algunos cambios en los fundamentos de oferta y demanda que movieron los mercados, con bajas para el trigo pero subas en el maíz y la soja.

Para el primero de los cereales el impacto estuvo dado por el aumento de la **producción a nivel global 2015/16** con incrementos en las cosechas de Australia, Canadá, la Unión Europea, y Ucrania, que no era esperado por el mercado, solo compensado por bajas en Estados Unidos y Argentina.

El aumento de la oferta se produjo además por una nueva suba de los stocks finales 2014/15 que, sin respuesta por parte de la demanda en la misma magnitud, llevo a los **stocks finales** proyectados 2015/16 a un nuevo record histórico de 228,5 M de ton.

El balance holgado para el trigo se contrapone al ajuste que mostro el **maíz** donde la producción global 2015/16 fue ajustada a la baja por menores cosechas en Estados Unidos, Argentina y Ucrania, importantes países exportadores, solo compensado por la proyección de aumento en Brasil.

El **dato de EE.UU.** trajo sorpresa en el mercado por el incremento en el rinde promedio proyectado a 168 bu/acre cuando los operadores en promedio esperaban una caída para ajustar a la baja la producción, que también se redujo pero a partir de una menor área sembrada y cosechada.

La **producción de maíz 2015/16** se proyectó en 344,31 M ton, arriba del promedio esperado por el mercado pero inferior a los 361,10 M ton del ciclo anterior.

Con una menor cosecha y una demanda en la que no hubo cambios, los stocks finales se proyectaron en 39,65 M ton, debajo del informe anterior y de la campaña precedente. Así, EE.UU. este ciclo absorberá existencias con caída en la relación stock/consumo a 11,3% frente a los 12,6% anteriores.

La menor disponibilidad del cereal se suma a la caída en la proyección también de la **cosecha de soja**. El USDA disminuyó la producción 2015/16 de soja a 105,82 M ton desde los 107,1 M ton anteriores y los 106,88 M ton de la campaña 2014/15.

El ajuste se produjo principalmente por la menor área de siembra y cosecha ya que el rinde promedio proyectado fue levemente superior al informe anterior y a lo esperado por el mercado.

Igualmente con los nuevos datos para la **soja** continua confirmándose una buena oferta estadounidense que recupera stocks en el ciclo precedente a pesar del ajuste a la baja en el 2014/15 que alcanzó los 5,2 M ton. Para el 2015/16 se proyectan 11,57 M ton.

A Estados Unidos se le suman las proyecciones de **Sudamérica** donde se ajustó a la suba a nivel record la cosecha de **Brasil 2015/16** a 100 M ton.

La nueva proyección parte de la base de un aumento en el área de siembra y expectativas de buenas condiciones climáticas que puedan acompañar el desarrollo de los cultivos.

En Brasil avanza la siembra con un ritmo levemente inferior al año pasado pero con buenas perspectivas frente a un año Niño que ayuda a los cultivos de verano.

A la estimación del USDA se le sumo la **primera proyección de la CONAB** donde proyecta la soja 2015/16 en Brasil de 100,1 a 101,9 M ton vs. las 96,2 M ton del 2014/15.

Con una mayor producción se proyectan mayores exportaciones que competirán con la oferta estadounidense y **argentina** que tendrá grandes excedentes del ciclo 14/15 y una estimación inicial 15/16 de una cosecha de 57M ton, según el USDA.

En Argentina se espera por los cereales

En nuestro país comenzó la siembra de **soja** en algunas zonas donde el clima permite las actividades en los campos en la fecha óptima para obtener mejores rendimientos en un ciclo donde será clave los quintales a recolectar.

En un **año Niño**, donde se discute la magnitud del mismo, es necesario el buen manejo del periodo de siembra para lograr el potencial cuando las inversiones serán bajas por los altos costos y los bajos precios del producto final.

LA **ecuación del productor de soja** con el precio de usd 217 en cosecha permanece con rentabilidad proyectada ajustada o negativa en algunas estructuras productivas, por lo cual todavía no está definida el área de cobertura con la oleaginosa.

Varias son las proyecciones que hablan de una **reducción de la siembra** por los bajos resultados futuros, sin embargo, la alternativa del maíz en pocas estructuras dan resultados positivos a pesar de la reciente suba de precios.

El **maíz futuro en la posición abril** del MATBA opero recientemente en niveles de hasta usd 139,50 que representa la capacidad teórica de pago de la exportación del cereal de la nueva cosecha.

El precio subió desde los usd 117 de un mes atrás ante la **expectativa de cambios en los derechos de exportación** que anunciaron algunos candidatos presidenciales o sus referentes en economía.

LA reacción del mercado llevo a algunos operadores a pensar en la oportunidad que tiene el productor del cereal para el 2016, sin embargo, **será difícil cambiar la proyección** de la reducción del 20% en el área de siembra.

LA expectativa para el **maíz** está en una mejora del precio futuro mayor con la eliminación o reducción de los derechos de exportación que aprovechara el productor que hoy decida sembrarlo, invertir y tomar riesgos. Igualmente, el cereal tiene otra oportunidad con la siembra tardía o de segunda en algunas zonas.

Para potenciar la cobertura sean necesarias **algunas medidas anticipadas** con podría ser la *apertura de ROES de maíz 2015/16* que convalide los precios de la CTP para que perduren en el mercado.

El **trigo** también corre con la misma suerte del maíz. Hubo mejoras en los precios futuros para la posición enero en el MATBA (llego a usd 150) que pocos aprovecharon ante las expectativas que la mejora sea mayor con la eliminación de los derechos de exportación.

Mientras tanto el productor que tiene o va a tener trigo o maíz tiene que esperar. Los precios futuros nos marcan un importante pase a cosecha que se potencia con la expectativa de ajustes en el tipo de cambio.

El productor desde hace más de un año mira los precios futuros de los granos y del **dólar** aunque continúan siendo pocos los que operan en dichos mercados.

Los precios futuros de los granos nos muestran subas en el trigo y el maíz y bajas en la soja, que nos llama a operar en consecuencia. **Frente a necesidades hay que esperar con cereales y actuar con la soja.**

La oleaginosa nos muestra un inverso a la nueva cosecha que nos invita a no trasladar la producción 2014/15 al próximo ciclo. SE pueden **aprovechar los precios actuales** vendiendo en dólares pero quedando abiertos en el tipo de cambio.

El mercado de futuros de dólar nos muestra una **devaluación implícita a mayo 2016** del orden del 29% que puede o no confirmarse cuando lleguemos a dicha fecha pero ya se puede cerrar operando en el ROFEX.

Las variables que impactan en dicho mercado están relacionados con las variables económicas y políticas que son foco en un **mes de definiciones.**

Lo que viene...

El **mercado de Chicago** se encuentra estacionalmente en los valores más bajos por la presión de cosecha, que puede ser soporte de no encontrar un buen clima para el avance de la recolección.

La **atención** del mercado está en:

- Avance de la cosecha de EE.UU.
- Rindes de maíz y soja en EE.UU.

- Demanda de exportación estadounidense
- Clima en Sudamérica
- Avance de las siembras en Brasil y Argentina
- La política y el dólar en Argentina

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

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad