

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

La espera sin negocios puede tener costos

A la espera de la política los mercados agrícolas continúan operando. La soja está siendo beneficiada por los rumores mientras que el trigo pierde valor FOB que impactaría en los precios cuando se liberen las exportaciones.

El mercado de granos esperaba la semana pasada el informe mensual del USDA para dar un nuevo rumbo a los precios a partir de cambios en las variables de oferta y demanda.

En verdad, la expectativa estaba para los operadores en el mercado externo a partir del posicionamiento previo en el mercado de Chicago. **Nuestro mercado** continúa alejado del comportamiento externo, a la espera de cambios políticos que impulsen cambios económicos que ayuden al sector.

Mientras que se espera el mercado reacciona...

Los datos publicados el martes 10 por el **USDA** confirmaron la expectativa previa de los operadores: **hay más soja y maíz en EE.UU.**

Con la proximidad de la finalización de la cosecha estadounidense, los datos relevados mostraron un incremento en los rindes promedio estimados para ambos cultivos que aumentaron la producción 2015/16 de **soja** a 108,35 M ton desde los 105,82M de octubre y los de **maíz** a 346,83 M ton desde los 344,31 M ton del reporte anterior.

Al aumento en las cosechas se le contrapuso solo un aumento de la demanda de exportación y consumo interno para la soja y de uso forrajero para el maíz, ambos insuficientes para compensar la mayor oferta y una reducción de las exportaciones para el maíz.

De esta forma las proyecciones de **stocks finales 2015/16** para los cultivos de maíz y soja de EE.UU. fueron aumentadas respecto de los datos previos y de las cifras 2014/15.

Las mayores existencias son un **factor de presión** sobre las cotizaciones futuras que necesitan de una mayor demanda para despertar o problemas de ofertas en otras latitudes.

Con respecto a este último punto, las fichas están todas puestas en algún problema climático en **Sudamérica** que impida obtener los niveles de producción inicialmente proyectados para el 2015/16 en Argentina y Brasil.

En nuestro vecino las siembras de la gruesa habían comenzado con retraso por falta de humedad o excesos en algunas zonas. Hoy los reportes muestran casi una normalidad en la siembra y en los cultivos, con pronósticos climáticos favorables para los próximos días.

En **Argentina** más allá de contar con un clima también favorable para la siembra, la atención sigue en la **política y en el futuro**.

Oportunidades para la soja local

Con un mercado local con poca actividad por la falta de oferta, los precios muestran mejores referencias para algunos productos, como la soja, y estabilidad en otros.

La **oleaginosa disponible** mostro subas en la semana, frente a un balance semanal externo negativo, con valores que alcanzaron los \$ 2.360 por la poca oferta de los productores y la necesidad de las fábricas.

Los valores negociados continúan ampliando la brecha con la **capacidad teórica de pago** a partir de los precios FOB, con márgenes negativos que se trasladan también a los precios futuros con los actuales niveles de Derechos de Exportación.

Al existir la posibilidad de reducción de los DE de la soja en el futuro, los **precios están descontando** esta posibilidad aunque los productores no quieren realizar operaciones anticipadas.

Si tomamos la referencia de los precios FOB de mayo para el poroto de soja (el cálculo debería realizarse a partir de los subproductos pero queremos simplificar el análisis), menos los DE actuales y los gastos fobbing, deberíamos tener un precio de la **soja cercano a los usd 190**.

En la actualidad, con un precio de soja posición mayo en el MATBA de usd 221, **se refleja un DE del orden del 27%**.

A partir de valor en el mercado cabe preguntarse: **¿Cuál es la probabilidad de la reducción de los DE a la oleaginosa?**

En el mercado opera el postulado **“vender con el rumor y comprar con la noticia”** y podríamos obtener mejores precios ahora en la soja que cuando se confirme la decisión política.

Recordemos también que hay mucha soja en existencia, buena expectativa de cobertura de siembra para el 2015/16 y una producción record en EE.UU.

Ante este contexto es necesario *no perder oportunidades* con la inacción en el mercado. Hay un pase importante entre cosechas que no se puede desaprovechar esperando o comenzar a tomar coberturas futuras.

SE pierde precio en el TRIGO

Un ejemplo que la espera puede resultar un fracaso es lo que sucede en el **mercado de trigo**.

Los **precios FOB de trigo** perdieron usd 17 en los últimos quince días tomando la referencia del precio FOB mínimo oficial que publica diariamente el Ministerio de Agricultura y conociendo también las ofertas en el mercado FOB.

Con la caída del precio también se pierde la oportunidad de contar con mayores valores si se eliminan los derechos de exportación del cereal.

Hace quince días el **precio FAS teórico sin retenciones del trigo** estaban en usd 208, hoy en usd 191 con un mercado disponible en \$ 1.300 o usd 136 y un futuro enero en el MATBA a usd 160.

La pérdida del valor responde a la inexistencia de cupo de exportación abierto para el cereal 2015/16 y la proximidad de la cosecha.

Sin la **apertura de Roes** de la nueva cosecha, con existencias cercanas a los 2M ton que se podrían exportar 2014/15, el precio del trigo tiene un limitante a la suba.

Se están perdiendo oportunidades de negocios que pueden costar caro y ser el productor nuevamente el perjudicado.

Lo que viene...

LA atención del **mercado de granos** continua alejado del contexto externo que, sin embargo, se mueve y tarde o temprano volverá a ser referente. Por este motivo **debemos seguir:**

- Tasa de interés y dólar a nivel mundial
- Demanda de exportación estadounidense
- Actividad de China
- Clima en Sudamérica
- Siembras finales en Brasil y Argentina
- Decisiones políticas
- Dólar local.

Por CP Lorena D'Angelo / Analista de Mercados y Ascesora Comercial

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad