

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Sin retenciones para cereales y bajando la Soja, ahora importa el Dólar

Con los anuncios del Presidente, ahora el productor esperara la evolución del dólar frente al peso para operar. En la soja los \$ 3.000 son un buen o mal negocio según como se lo mire.

Pasaron dos días hábiles de la asunción del nuevo presidente y la ansiedad en la sociedad por las medidas económica que se tomarán continúa postergando decisiones.

El sector agrícola no está ajeno a la situación esperando que se concreten las propuestas que el presidente realizó en la campaña. De las **13 propuestas para “nuestra gente de campo”** como se promociono ya se implementó la trece –Creación del Ministerio de Agroindustria – mientras que se esperan la cuatro – Reducción y eliminación de derechos de exportación – y la primera – Apertura de las exportaciones y eliminados de los Registros de Operaciones de exportaciones –

La llegada de las propuestas mencionadas se esperan para esta semana. El lunes el Presidente estará en Pergamino para el anuncio ante productores.

Antes que las mismas se concreten, **los mercados se anticiparon** con mejores precios para todos los productos aunque en distinta magnitud.

El precio del **trigo** mostro una mejora de \$ 400 o usd 41 desde comienzos de octubre, con la posición enero en el MATBA llegando a operar a usd 165, arriba de los actuales usd 156 pero aun debajo del FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB sin derecho de exportación (usd 176).

El cereal a pesar de las subas internas **perdió mucho valor en el mercado exportador** al pasar de un precio FOB de usd 223 en octubre a los usd 190 actuales.

La caída del precio FOB sin contar con Roes abiertos llevo a perder mercados, ingresos de divisas y recaudación por derechos de exportación.

El trigo es el producto que **todavía tiene potencial de mejores precios** al continuar debajo de la capacidad teórica de pago del sector exportador (usd 176) pero también limitado por la presión de cosecha y las existencias del ciclo pasado.

El diferencial entre el precio teórico y el mercado se reduce en las posiciones futuras y en aquellos negocios donde la calidad del grano es mejor.

La **operatoria con el grano** es poca a la espera de mayores precios. Estos datos que se confirman con el reporte semanal de compra, ventas y embarques del sector exportador e industrial donde al 2/12 se declaran compras por 673 mil ton por parte del exportador vs. 3 M ton del año anterior a la misma fecha y las 275 mil ton de la industria frente a las 767 mil del 2014 al 25/11.

Así una lenta comercialización del cereal augura una mayor competencia cuando se produzca la apertura de las exportaciones sin limitaciones.

En el caso del **maíz** la comercialización es más fluida al alcanzar los precios disponibles y futuros valores más cercanos a los FAS teóricos sin derechos de exportación a partir del precio FOB vigente.

Los precios del maíz subieron \$ 500 o usd 52 desde octubre en la posición disponible y usd 18 en abril. Con valores muy cercanos a la capacidad teórica de pago de usd 154 sin derechos de exportación, los **productores están realizando mas negocios anticipados** al conseguir mejores precios en dólares que difícilmente puedan aumentar por el contexto externo y la oferta en cosecha.

Igualmente en el **2016** habrá menor cereal disponible en marzo-abril por la caída en el área de siembra que tendrá mas flujo de oferta en junio-julio por la siembra tardía pero con problemas de comercialización y precios más bajos como se observó en los últimos años.

El camino para recorrer con el maíz está más atado al **contexto internacional** en la medida que se produzca la apertura de exportación sin limitaciones. Así el mercado del cereal volverá a estar atado a Chicago y al mundo.

En el contexto externo el maíz tiene mucha oferta mundial, con gran conexión con el precio del petróleo, la oferta de Sudamérica y las proyecciones 2016 en Estados Unidos con buena proyección de stocks y una estimación inicial de más área de siembra.

El **USDA** el viernes pasado en una **primera proyección para el ciclo 2016/17**, dentro de un análisis de largo plazo, estima un área de siembra de maíz de 90,5 M acres, respecto de los 88,4 M del 2015.

Los datos no impactaron en el mercado, pero lo que suceda con el maíz en el mundo a partir de los cambios proyectados para el mercado local del cereal será una variable de seguimiento y de determinación del precio interno.

El despegue de los últimos meses de los precios del maíz local respecto de Chicago también se reflejó en la soja.

¿La soja esta cara o barata?

Desde hace un parte de meses asistimos al **desacople** del precio local de la soja del comportamiento del mercado de referencia, favoreciendo al mercado argentino por la retracción de la oferta por parte del productor y el anticipo del mercado a la reducción del derecho de exportación del 5% hasta el 30% conforme lo mencionara el flamante Ministro de Agroindustria, Ricardo Buryaile.

El **precio de la soja** desde el mes de octubre registró una suba de \$ 900 o usd 92 en la posición disponible y usd 5 en mayo en el MATBA, para negociarse a \$ 3.000 y usd 217,50

respectivamente en la última semana (la posición mayo llego hasta usd 230 a fines de octubre).

Los **\$ 3.000**, que primero consiguieron pocos productores, se generalizo el jueves para motivar más negocios en el disponible de soja en comparación con los registros previos, según datos del SIO GRANOS.

El **precio disponible** está reflejando un precio en dólares al tipo de cambio oficial actual del orden de los usd 307 pero, en realidad, el **valor en pesos** refleja aproximadamente un tipo de cambio del orden de los \$ 13 si consideramos que la capacidad teórica del sector exportador con un derecho de exportación del poroto del 30% asciende a usd 226 y de la industria en un nivel teórico de usd 216 (también consideramos una reducción del 5% en los derechos de exportación de los subproductos de soja).

Entonces nos preguntamos, **la soja a \$ 3.000 ¿esta cara o barata?** Si consideramos el precio en dólares que refleja el mercado podríamos decir que la oleaginosa esta cara por el contexto externo en el cual la soja en dólares disminuyo en Chicago, en los precios FOB y en los precios futuros a mayo que cotizan a usd 217,50 en el MATBA.

Sin embargo, la cotización en pesos de la soja **todavía puede ser mejor** al considerar cual será el tipo de cambio del peso contra el dólar que efectivamente se obtenga cuando se produzca la eliminación del cepo y la unificación en el tipo de cambio.

Como estimábamos anteriormente, el **tipo de cambio** que está detrás del precio de la soja se estima cercano a los \$ 13, por lo cual una convergencia del dólar a dicho nivel no representaría un mayor precio en pesos de la oleaginosa ya que esta descontado en el valor considerado en dólares la baja del derecho de exportación del orden del 5%.

Si la devaluación sería mayor al valor anterior, se podría registrar en el corto plazo una nueva suba de la soja en pesos pero sin olvidar que el precio en dólares que subyace depende del comportamiento internacional en Chicago, de las primas FOB y de la demanda externa.

Los precios de la soja a \$ 3.000 son tentadores para la **comercialización de las 15 M ton de soja** de la campaña 2014/15 que se estima sin comercializar mientras que los usd 217 de la soja con entrega en mayo muestra un menor interés.

Vender soja a \$ 3.000 cuando todavía tenemos una variable con incertidumbre sin resolver solo se recomienda si se puede aplicar a necesidades financieras que tengan ingresos redituables, o estén atados al dólar o a la compra de insumos para el ciclo 2016/17 donde se pueda cerrar un tipo de cambio todavía sin corrección.

La decisión final la tiene el productor que conoce sus propios números y potenciales resultados. Igualmente puede ser una oportunidad para no escapar ya que la **soja de la nueva cosecha** pesificada a un tipo de cambio de \$ 14 nos daría tan solo \$ 3.052 (usd 218 x \$ 14).

Lo que viene...

Con la confirmación de **los anuncios** del Presidente para el **sector agrícola** (reducción y eliminación de retenciones) la atención del mercado continua estando en la **evolución del dólar**. Sin embargo, a no olvidarse del mercado externo que vuelve a ser de atención para todos los productos por los negocios de exportación.

- El **mercado de granos tiene por delante el impacto** de:
- Decisión de la Fed sobre la tasa de interés

- Evolución del dólar a nivel mundial
- Precio del petróleo
- Actividad de China
- Clima en Sudamérica
- Dólar local.

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

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad