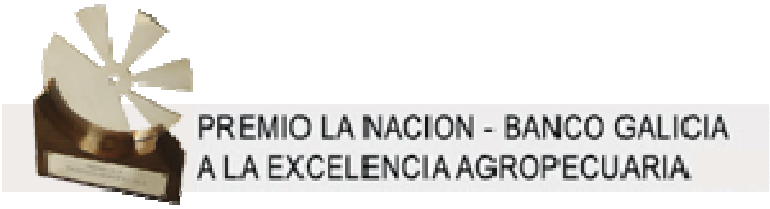
ACOPIADORES
DE CÓRDOBA

ESCENARIOS GRANARIOS



En el 2016 no todo será color verde para los granos

Con un cierre en el 2015 lleno de anuncios para el sector agrícola, el mercado externo vuelve a ser la referencia pero con la presión futura de ventas en cosecha en el mercado local. El trigo todavía tiene un camino más largo para recorrer.

En la última semana del 2015 para los mercados el comportamiento de los precios agrícolas en Chicago fue mixto, con bajas para el maíz y la soja pero positivo para el trigo aunque el **balance del año fue negativo para todos los productos.**

El **2015 cerró** con una caída del 21% en los precios futuros del trigo, una baja del 16% en el maíz y del orden del 13% en la soja frente a un contexto de oferta más holgado que años anteriores con una demanda creciendo a una tasa más baja.

Además, estos mercados no quedaron exentos al impacto de la **firmeza del dólar** frente a las demás monedas y a la **caída de los precios de los commodities** en general, liderada por el petróleo.

El impacto de las bajas de precios fue aprovechado por los países consumidores, señalando la FAO que les permitió a los importadores conseguir alimentos a precios más bajos en relación a otros años pero afectando a los países productores y exportadores por el menor valor de los bienes de intercambio.

Entre los **perjudicados** nos encontramos nosotros como importante productor de productos agrícolas cuyo excedente se vuelca al mercado mundial para el ingreso de divisas y reinversión en el sector.

Con los **bajos precios y el impacto de las políticas domésticas**, la rentabilidad del agro fue negativo en algunas estructuras para un ciclo 2014/15 que está terminando pero **expectativas para un 2015/16** que comenzó con cambios.

Las recientes decisiones políticas de eliminación de los derechos de exportación para los productos agrícolas salvo la soja en la que disminuyo 5% (30% poroto y 27% harina y aceite), la eliminación de sistema de ROES regresando a la DJVE y la eliminación del cepo cambiario con una devaluación del orden del 36%, cambiaron las expectativas del sector para el 2016. La primera de las medidas era descontada por el mercado en gran parte de los productos, causando **poco impacto** cuando se hizo efectiva a la espera de las siguientes decisiones que solo llevo a **aumentar los precios en pesos** de algunos granos.

Los precios no hacen más que reflejar el nuevo valor de la divisa estadounidense con la referencia de los valores que en **dólares** están en nuestros granos en el mercado exterior, también afectados por el contexto local de gran oferta disponible.

Así los **precios locales** vuelven a estar en sintonía con el mercado internacional y con menos condimento local que permitió en el pasado, en algunos casos, obtener ventajas en los valores internos.

Con un **precio FOB del maíz** en usd 156, el precio FAS en el mercado no podría superar los usd 142 o $ 1.900, mientras que con un **precio de soja FOB mayo** de usd 321 no se podría superar los usd 207 o $ 2.770 (alcanzando los usd 214 si consideramos la referencia de exportación de los subproductos que obtiene la industria).

En el **caso del trigo** es necesario hacer algunas aclaraciones respecto del mercado en que nos encontramos:

- Grandes existencias 2014/15
- Plena cosecha 2015/16
- Baja calidad en el grano
- Necesidad de venta de productores

Este contexto de presión en los precios que se suma a la **diversidad de ofertas de precios del trigo argentino en el mercado FOB** que van desde los usd 190 (12% de proteína), usd 175 (11,5% proteína) y usd 160 (baja proteína, 10,5%), nos ubica en un mercado de trigo que puede variar desde los usd 176 a usd 146, con un disponible en Rosario que va desde los $ 1.750 condiciones cámara hasta los $ 2.300 con gluten mínimo 28 pagado por la molinería.

La diversidad de los precios del trigo en el mercado también se confirma por los valores de los negocios declarados en el **SIO GRANOS** (www.siogranos.com.ar) que va desde los $ 1.100 a $ 2.800 según calidad, zona, fecha de entrega y pago.

El **mercado de trigo** muestra la posibilidad que tiene el productor para vender su producción o retenerla y vender futuro a niveles de usd 150 en marzo o usd 164 en julio en el MATBA para escapar de la presión de cosecha.

Es habitual que a esta época del año contar **con diferencial** entre el precio que teóricamente se debería pagar por el trigo que se exporta (FAS teórico) y el precio del mercado. Antes de todas las regulaciones existía un diferencial de usd 10/15 en promedio, sin olvidar que el mismo llego a usd 70 en algunos momentos.

Con **exportaciones abiertas**, aunque limitadas las DJVE con un plazo de 45 días de validez, la referencia del precio del trigo vuelve a ser el **mercado FOB** que hoy está presionado por la oferta y la pobre calidad.

Al cereal todavía le falta un tiempo de normalización, hasta una campaña productiva para que el productor pueda recibir el precio de exportación, mientras que el productor puede esperar o ya pensar en el 2016/17.

El 2016 está entre nosotros

El año que comenzó **no será fácil** para el sector agrícola a pesar de haber finalizado el 2015 con los anuncios esperados por parte del nuevo gobierno.

Sin derechos de exportación, sin Roes y con un dólar más alto, vuelve **Argentina** a depender de los mercados externos que cerraron un 2015 para el olvido y con expectativas poco alentadores para los precios en el 2016.

El comportamiento de los precios agrícolas volverá a estar relacionados con los demás mercados y con las variables propias de oferta y demanda.

Con existencias de ciclo 2014/15 proyectadas en altos niveles, la **carta alcista** puede estar del lado de problemas futuros de oferta y las decisiones del productor estadounidense respecto de las siembras 2016.

En **Sudamérica** todavía no está definida la cosecha gruesa, con Brasil con proyección record de soja pero con dificultades de lograrlo por el clima seco en algunas zonas y muy húmedo en otras.

Tanto en Brasil como en **Argentina** la producción de soja y maíz no está definida, cambiando el contexto en el mundo a partir de la situación en dos importantes países productores y exportadores.

Sin embargo, en **nuestro país** hay muchos granos en existencia y pocas ventas futuras que generaran presión en las cotizaciones a partir de la cosecha cuando llegan también los vencimientos de deudas.

El **2016** se presentara como lo hizo el 2015 con muchas ventas por parte de los productores a partir de marzo con perspectivas de precios debajo de los actuales tal como muestran los mercados de futuros.

Las **esperanzas** de mejores precios son lo último que se pierde pero no hay que dormirse y anticiparse con coberturas.

Lo que viene…

El mercado local luego de los anuncios vuelve a conectarse al mundo, con lo bueno y lo malo, y la atención estará en la **evolución de los precios de Chicago** y la **referencia FOB.** Los precios de los granos se moverán al ritmo de **noticias como**:

- Evolución del dólar a nivel mundial
- Precio del petróleo
- Clima en Sudamérica
- Demanda de exportación de EE.UU.
- Datos del USDA: informe mensual y stocks trimestrales
- Ventas de productores.

Por C.P. Lorena D'Angelo, *Analista de Mercado y Consultora Comercial*

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad