

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Devaluación y fin de retenciones pero los precios siguen adormecidos

Pese a la serie de medidas implementadas por el nuevo gobierno: devaluación, fin de sistemas de ROEs, eliminación de retenciones para trigo y maíz y eliminación para soja, entre otros, los precios de los granos siguen sin reaccionar. Es que el mercado (que funciona en base a expectativas) ya lo venía descontando.

A nivel internacional los commodities comenzaron la semana en baja, arrastrados por la caída de la bolsa china que acumuló en los últimos cinco días una baja de casi 10%. Para controlar las bruscas caídas, el gobierno estaría limitando las ventas de acciones en la bolsa. Entre los granos, el más castigado fue el maíz producto de la baja del petróleo hasta mínimos históricos. Sin embargo, conforme fueron avanzando los días, los granos recuperaron algo de terreno para finalizar la semana con mínimas subas.

La recuperación es tímida ya que la gran oferta esperada para este año pesa más que la demanda que sólo reacciona ante grandes bajas en las cotizaciones. En este sentido, el jueves el Departamento de Agricultura de Estados Unidos dio a conocer su informe semanal de exportaciones. Según la entidad, se comprometieron 638.000 tns de soja 2015/16 (vs 2.070.000 tns semana anterior) y sólo 100.000 tns de la nueva campaña, dentro de lo esperado por el mercado. Hasta el momento se lleva comprometido el 84% de las 46.68 MMT que estima el USDA para este ciclo, levemente por debajo de lo registrado a igual fecha del año pasado y dentro del promedio de los últimos cinco años.

Respecto a maíz, el USDA informó compromisos por 252.900 tns (vs 803.600 tns semana anterior), no cumpliendo con las expectativas de mercado de 400.000- 800.000 tns. De esta manera se encuentra comprometido el 44% de las 44.45 MMT que se esperan vender en esta campaña, muy por debajo del promedio quinquenal de 61%.

Asimismo, los compromisos de trigo fueron muy bajos, los peores del año, ubicándose en 75.000 tns (vs 370.3000 tns semana pasada). A la semana 31 se lleva comprometido el 68%, muy atrasado respecto al promedio de los últimos cinco años de 74%.

Además, el clima a futuro parece ser más que favorable (aunque se esperen lluvias por encima de los valores normales para la época en el próximo trimestre) con lo que los cultivos transitarían la etapa de floración, la determinante para la definición de los rindes, en muy buenas condiciones, más que nada en Argentina ya que para Brasil se esperan altas temperaturas para dicho trimestre.

Entonces, pensar en una producción sudamericana de soja en torno a los 169 MMT, de maíz cercana a 110 MMT no parece descabellado, las cuales llevan a que los stocks sean más que holgados.

El mercado ahora estará expectante al informe mensual de Oferta y Demanda que el USDA publicará el martes 12 de enero.

Para soja se espera que el gobierno norteamericano aumente la estimación de Argentina hasta 57.3 MMT (actualmente estima 57 MMT), y que reduzca la de Brasil hasta 99.3 MMT desde los 100 millones. Aun así, el país carioca cosecharía un nuevo record. En lo que respecta el USDA mantendría su proyección de producción en 108.6 MMT, también consiguiendo la mayor cosecha de su historia. Con este número las existencias finales de la campaña serían de 74 MMT, un aumento de 7.6% respecto al ciclo anterior. Se estima que esta cifra no se modificará el próximo martes.

En cuanto a maíz, la producción para Argentina sería ajustada hasta 25.64 MMT, desde 25.6 millones y la de Brasil de 81.5 a 81.6 MMT. Para Estados Unidos la producción sería de 346,6 MMT, con un recorte de 220.000 tns respecto al mes anterior. Los stocks finales de la campaña 2015/16 se mantendrían constantes mientras que los mundiales experimentarían un leve incremento.

Para trigo, lo relevante serán las estimaciones de área en Estados Unidos de la campaña 2016/17. Se estima que se han implantado 15,91 millones de hectáreas, levemente por debajo de lo sembrado el año pasado.

Pasando al panorama local, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que se logró cubrir el 92,9 % de la superficie estimada en 20.100.000 hectáreas. Durante los últimos quince días se registró un progreso de 11,1 puntos porcentuales y el avance actual permite calcular un leve retraso de -0,6 puntos en comparación a similar fecha del ciclo previo. Por su parte, según la Bolsa de Comercio de Rosario, los cultivos en Santa Fe se encuentran en muy buenas condiciones a pesar de las intensas precipitaciones e inundaciones en algunas regiones de esta provincia. La soja de primera cuenta con un 90% de sus cultivos en estados de "muy buenos a excelentes"; un 7% de "bueno a muy bueno" y el 3% restante de "bueno a regular". En tanto, en el caso de la soja de segunda el proceso de siembra estuvo muy ajustado por las condiciones climáticas, manteniéndose de "buena a muy buena" el agua útil en la cama de siembra.

En cuanto a maíz, durante las últimas semanas continuó la incorporación de cuadros de en todo el territorio nacional. Las labores de siembra se concentraron en el norte del área agrícola nacional. Las últimas precipitaciones registradas en las regiones del NOA y NEA permitieron recuperar las reservas hídricas. Este escenario se da en el comienzo de la ventana de siembra del cereal en estas regiones, por lo cual, se continúa relevando una posible mejora en la intención de siembra de lotes tardíos y de segunda ocupación. Frente a este escenario, la entidad mantiene su estimación de área de siembra en 2.85 millones de hectáreas (vs 3.4 ciclo previo).

Para finalizar con trigo, la BCBA informó que la cosecha continúa desarrollándose de manera normal en la región bonaerense, lográndose recolectar el 87 % de la superficie apta. El rendimiento medio nacional ascendió a 29,6 qq/Ha y permitió acumular un volumen parcial cercano a las 8,6 MTn.

Por C.P. Natalia Colombo, Analista de Mercados BLD

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad