

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

USDA favorable y ebullición comercial para el maíz local

Los precios por el cereal disponible causaron una avalancha de ventas, y las fluctuaciones del dólar imponen un nuevo dilema comercial para el productor.

Esta vez el organismo sorprendió –para bien- con la estimación de la producción de Estados Unidos en la campaña 2015/16. Los operadores no esperaban cambio alguno, sin embargo el USDA redujo los guarismos a 107 millones de toneladas. A diferencia del reporte de Enero del 2015 en donde mayores rindes knockearon a la soja para estas alturas; este año los rindes no se comportaron de acuerdo a lo esperado y a esto se le suma un recorte la estimación del área cosechada. Aun con estos números, continúa siendo la *mayor cosecha de la historia*.

A su vez hubo un recorte de las exportaciones norteamericanas, sin embargo la caída en la oferta fue mayor con lo cual se proyectan menores stocks finales en Estados Unidos para la campaña 2015/16. Este dato brinda un gran sustento por su desvío con respecto a lo esperado por el mercado. Por otro lado, los stocks trimestrales alcanzaron un monto nunca antes visto, aunque estuvieron levemente por debajo de las expectativas.

En lo que respecta a las estimaciones de producción Sudamericana, no se efectuó cambio alguno. Se estima que Brasil producirá 100 millones de toneladas y de este modo sería también una cosecha récord, mientras que para nuestro país se estiman 57 millones en consonancia con proyecciones locales.

Finalmente los inventarios *mundiales* de la campaña 2015/16 se redujeron por la menor producción de Estados Unidos. Sin dudas el habitualmente esperado reporte de oferta y demanda de Enero favoreció a la oleaginosa quien evidenció las mayores ganancias durante el día de su publicación (12/01).

A nivel local cabe destacar que nos encontramos frente a un inverso para la soja 2014/15 sumamente inferior al promedio de las últimas campañas. La expectativa de que éste se amplíe va a depender del ritmo devaluatorio que hoy acapara todas las miradas.

En lo que respecta a la soja 2015/16 resulta recomendable una revisión los de precios de presupuesto que cada productor se ha planteado, en vista a:

- Los niveles de precios existente en el mercado internacional
- Falta de factores alcistas.
- Fluctuaciones cambiarias

EL PROTAGONISTA

En el caso del forrajero norteamericano -al igual que en la soja- se modificó la estimación de la cosecha 2015/16 de Estados Unidos. Se han recolectado 345,5 millones de toneladas, y de este modo es la mayor tercer cosecha de la historia. La baja en los guarismos provino de un menor rinde. Junto con la nueva estimación de la oferta del maíz disminuyó el número de la demanda, por menores exportaciones y un menor consumo forrajero. De este modo los stocks finales 2015/16 sufrieron un leve incremento. Los inventarios trimestrales reportados para el mes de diciembre del 2015 fueron los mayores de la historia tal cual se esperaba.

Los stocks finales mundiales por su parte se vieron recortados, por una menor producción de Sudáfrica, efecto colateral de las altas temperaturas y el clima seco.

A nivel local el maíz fue protagonista de gran novedad del informe de esta semana de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires por un aumento de su proyección de siembra. De acuerdo reportó la entidad, durante la última semana pudo registrarse una mayor intención de implantación de este cereal, concretándose así las proyecciones iniciales de incorporar lotes que en un comienzo habían sido abandonados.

Al tiempo que se ha evidenciado en el reciento local un *furor comercial*. Es que los productores aceleraron el ritmo de ventas del remanente de la cosecha vieja, impulsados por un contexto de mejores precios, y ante la disponibilidad de ambos cultivos de gruesa, se inclinaron por las liquidaciones del cereal obedeciendo a la agresividad del sector comprador.

Para ponerlo en números, desde el 22/12 el ritmo de DJVE informado (ex ROEs) acumula 8,64 M tn, es decir, se abrieron registros a razón de 575.000 tn por día hábil, tal cual exhibe la BCR. Lo cierto es que los ofrecimientos de pago competitivos por el cereal disponible causaron una avalancha de ventas, que sumado a las fluctuaciones del dólar pusieron al productor en un dilema de ventas, conviene concretar operaciones cortas ¿en pesos o en dólares?

Los precios, pudieron ser aprovechados incluso por aquellos que hicieron implantaciones tempranas (en momentos de incertidumbre política y económica) y cuyo cereal afluirá al mercado hacia mediados de febrero y marzo. No resulta descabellado en cuanto al forrajero de la nueva campaña ir tomando posición por un volumen equivalente 50% de la producción.

SOBRARÁ EN EL MUNDO

En el caso del trigo estadounidense se ha registrado una gran caída en el área sembrada, un millón de hectáreas menos que en la campaña pasada. Este fue el dato que le otorgó un tinte alcista, que logró esfumarse rápidamente para terminar con un acumulado semanal negativo en un contexto fundamental que no ha evidenciado cambios por el momento: abultados suministros globales y estadounidenses. En definitiva, el aumento de la producción a nivel mundial alcanzaría volúmenes récords en un contexto de inventarios nunca antes vistos, a los cuales se suma Francia.

En el trazo local, los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires han comenzado a evidenciar un elevado volumen para los negocios de la cosecha fina. Principalmente cebada forrajera y trigo, productos cuyas transacciones se corresponden a los embarques esperados para los días venideros.

Como nos tiene acostumbrados hace algunas campañas el trigo, a lo largo de la geografía nacional, la calidad no es la que más abunda ciertamente y los productores que lograron cosechar con estándares elevados, permanecen evitando la venta y augurando un incremento en el valor del cereal. Por su parte en cuanto al cereal en condiciones cámara los cuellos de botella a nivel logístico portuario han sido el condimento de la última semana tanto en las terminales del sur, como Up-river.

Por Lic. Florencia Boglione, Análisis y Desarrollo Comercial en fyo.

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad