

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

La Oportunidad para el Maíz Argentino

LA vuelta al mercado exportador por la eliminación de los ROES trae beneficios a los productores argentinos por recibir casi el precio lleno del maíz. Más negocios del cereal acompañados por la soja que el productor todavía retiene.

Mucha volatilidad se registra en los **mercados agrícolas** de referencia, con seguimiento en lo que sucede con los demás commodities y otras variables económicas del mundo que impactan en los demás mercados.

Las **variables fundamentales** de los productos agrícolas registraron pocos cambios en el último informe del USDA, con mercados moviéndose por el accionar de los fondos especulativos que construyeron una gran posición neta vendida pero que redujeron en la última semana.

En el **informe semanal del CFTC**, que se publicó el viernes después del cierre del mercado de Chicago, registro una disminución de la posición neta vendida en soja, maíz y trigo, que se reflejó también en algunas jornadas de la semana más corta transcurrida en Estados Unidos luego del feriado del lunes pasado.

La cancelación de posiciones de los fondos fue una de las variables que dio sostén a las cotizaciones futuras en **Chicago** junto con señales de demanda de exportación de los productos estadounidenses.

Sin embargo, las subas se enfrentaron con la **presión** que continua ejerciendo la gran oferta global de granos, con grandes stocks y perspectivas iniciales de buenas condiciones para el 2016/17.

Para hablar de la nueva cosecha solo se tienen pocas referencias con los cultivos de invierno en el hemisferio norte y esperando las primeras proyecciones para las siembras de verano.

En Estados Unidos hay distintos analistas que comenzaron a publicar sus **proyecciones para las siembras 2016 de maíz y soja**. La semana pasada **Farm Futures** publicó el resultado de sus primeras encuestas entre productores.

En la misma se muestra que los productores sembraran unos 500.000 acres menos de **soja** en el 2016, llegando a un total de 82,2 M acres debido a los bajos precios y habrá un pequeño aumento en los acres sembrados de **maíz** en el 2016 a 89,5 M acres frente a los 88 M del 2015.

Los datos son convalidados también por la consultora **Informa** que proyecta una siembra de maíz de 88,9 M acres en comparación con los 88 M actuales y de 85,2 M acres de soja frente a los 82,7 M del 2015.

Además se hace referencia en Estados Unidos a la baja de los costos de producción de maíz a partir de la caída de los precios del petróleo con el acompañamiento de un mayor potencial de rindes del cereal frente a la soja.

En algunos estados se informan los cálculos de los productores en favor del maíz frente a una demanda cercana beneficiada por el consumo doméstico que no depende de la exportación.

La demanda de exportación del **maíz estadounidense** se enfrenta con la competencia externa de Argentina, y en menor medida de Brasil, con una oportunidad por parte de Sudáfrica que enfrenta la peor sequía de los últimos años que afecta su producción de maíz.

El **país africano** forma parte del grupo de países exportadores mundiales de maíz. Sin embargo, en el ciclo 2015/16 que transcurre se proyecta una fuerte caída de la producción que llevaría a convertirse en importador neto este año.

En el último informe del USDA la producción paso de 8 M de ton a 5 M ton, mientras que las exportaciones bajaron de 1M ton a 200 mil ton y las importaciones pasaron de 200 mil a 1,5 M ton aunque desde el país oficiales y analistas proyectan que podrían importar de 5 a 6 M de ton de maíz.

Así como los datos de **Sudáfrica** no están finalizados para el ciclo 2015/16, en Sudamérica también hay incógnitas.

En **Brasil** hubo menos siembras de maíz de primera y se espera la cosecha de soja para confirmar el aumento que se proyecta en el maíz de safrinia. Las proyecciones iniciales de producción hablan de una caída en la cosecha en relación con el ciclo anterior con recortes en las exportaciones.

Las exportaciones brasileras record de maíz 2014/15 también tienen impacto en el mercado doméstico con fuertes subas de precios y la decisión del gobierno de vender stocks de reservas por el faltante en algunas zonas.

La situación en Brasil y las proyecciones de Sudáfrica son una **oportunidad para nuestro país**.

Contexto favorable para el maíz argentino

El cereal en nuestro país está aprovechando el contexto externo gracias a las medidas que tomo el nuevo gobierno con la eliminación de los derechos de exportación y el nuevo sistema de DJVE para las exportaciones agrícolas.

Desde el 28/12, **fecha que se eliminó el sistema de Roes**, se solicitaron **DJVE de maíz** por un total de 10,59 M ton, de las cuales 4,07 M ton corresponden al cereal de la campaña 2014/15 y unas 6,51 M ton del ciclo 2015/16.

Con estos volúmenes las **ventas de maíz** 2014/15 totalizan las 18,85 M ton y las 2015/16 unas 6,51 M ton que superan las 888 mil ton del ciclo anterior durante el mismo periodo.

Los datos acumulados de ventas al exterior de maíz se comparan con las **compras declaradas del sector exportador al 13/06** que suman 19,23 M ton en el 2014/15 y 2,87 M ton del 2015/16.

Las cifras nos muestran que tienen una *posición neta comprada para el ciclo actual y vendida para la futura*.

LA diferencia y la **necesidad que se acumula** para cumplir con los compromisos externos llevan al exportador a pagar casi el precio de paridad de exportación del maíz. El precio en Rosario alcanzo los \$ 2.000 la semana pasada mientras que el valor de mercado que publica el Ministerio de Agroindustria alcanzó los \$ 2.030.

Los precios del maíz subieron por la demanda de exportación que obtiene un **precio FOB** de usd 166, aumentando usd 8 en el último mes.

Para el **maíz argentino** con entrega a partir de **marzo** el precio FOB que se obtiene es de usd 163, llevando el FAS teórico a niveles de usd 151 (solo con gastos fobbing) y un precio forward de usd 153 y futuro marzo en el MATBA de usd 153.

El **precio** muestra activa a la demanda de exportación frente a una oferta que realiza negocios pero que tiene menos volumen por la caída del área de siembra en el ciclo 2015/16.

El Ministerio de Agroindustria en su informe mensual aumento la **proyección de siembra 2015/16** a 5,69 M de ha desde las 5,4 M de diciembre por el aumento de la siembra tardía y de segunda que lleva a una reducción del área de tan solo un 5,2% respecto de las estimaciones iniciales del 15%.

Con la menor siembra, a pesar de un clima mayormente favorable, se proyecta una **reducción de la producción**. Sin datos oficiales, los privados hablan de una cosecha de 24/25 M ton que llevaría a un remanente exportable de 12-13 M ton.

LA demanda de exportación esta activa para capturar negocios externos que luego deberán satisfacerse con compras internas.

Cualquier **problema en la cosecha**, por clima por logística, puede impulsar precios más altos del cereal.

LA **oportunidad en los negocios de maíz** está desde hace varias semanas pero pueden continuar por el contexto externo y el local.

La soja con un escalón atrás

A los grandes volúmenes de negocios que se observan en el mercado de maíz se le suman operaciones con soja de productores que retuvieron la oleaginosa a la espera de la reducción de los DE y a la devaluación.

Desde el **17/12** que se liberó el cepo y se devaluó, se **comercializaron 5,2 M ton de soja** según el SIO GRANOS, con compras acumuladas del sector exportador al 13/01 por 15,32 M ton y de 35,6 M ton por la industria al 6/01.

Al sumar ambas cifras, el **productor comercializo 50,9 M ton del ciclo 2014/15** sobre un total de 61,4 M ton de producción, es decir, que **restan comercializar** unas 10,5 M ton frente a los 11,1 M ton del ciclo pasado a la misma fecha.

El menor volumen se suma a una proyección inicial de cosecha de 58M ton, publicado la semana pasada por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que se enfrentará a una **gran necesidad de venta** en cosecha por parte del productor para hacer frente a los vencimientos de obligaciones.

La presión de cosecha para la **soja 2015/16** será importante como sucedió en el presente ciclo. El productor tiene que estar preparado para enfrentarla con una buena planificación financiera y coberturas anticipadas de posiciones de ventas.

Lo que viene...

En el **mercado externo**, el comportamiento de los demás commodities, de los fondos especulativos y de la demanda se lleva la atención de los operadores.

En **nuestro mercado** el clima en las regiones productoras y la actividad de los productores y compradores marcarán el ritmo de los precios.

Igualmente **hay que seguir**:

- Datos económicos de China
- Precio del petróleo y el dólar
- Clima en Sudamérica
- Demanda de exportación
- Precios futuros a cosecha argentina
- Dólar vs. peso

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

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad