

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Mucha volatilidad externa, precios locales firmes

Con una semana corta, turbulenta y con un USDA sin demasiados cambios la soja y el maíz a nivel local en dólares cierran la semana sin variaciones

Los principales índices accionarios del mundo vivieron una nueva baja de 3-5% durante los últimos siete días, acumulando desde principios de este año caídas de hasta 12%. Las dudas sobre la recuperación de la economía norteamericana y sobre la solvencia del Deutsche y la desaceleración de la economía china) llevan a los inversores a salirse de las acciones para buscar activos más seguros. Tal es así que en esta semana el oro en el mercado norteamericano registró un incremento de 78 dólares por onza (+7%), en tanto la plata, otro refugio de valor, +5%.

Aún más, el petróleo WTI volvió a caer hasta tocar los 26 dólares por barril, un mínimo que no se veía desde hace trece años, debido al exceso de oferta. El miércoles la OPEP informó de que el cártel energético aumentó el mes pasado su producción en 130.000 barriles diarios, con una producción total del grupo de 32,33 millones, por encima de los 30 millones que se ha fijado como tope. En este contexto, Goldman Sachs dijo que el superávit de suministros petroleros, junto con la desaceleración de China, implica que los precios se mantendrán bajos hasta la segunda mitad del año.

Mientras tanto, el mercado local, el Merval, se mantuvo (recordemos que desde el cambio de gobierno bajó 10%). Había arrancado la semana en alza producto de los avances con los holdouts, pero rápidamente borró estas ganancias cuando los mercados internacionales contagiaron su mal humor.

A la par, el dólar continúa su senda alcista alcanzando hacia el viernes 14.73 (+37 centavos y 14% desde principios de 2016). Con ello, los futuros de dólar en el mercado a Término de Rosario, Rofex, subieron llevando las implícitas a 11% marzo, 14.3% Abril, 18% mayo, 19% junio, 21.7% julio, por nombrar las más líquidas.

Pasando granos, esta semana el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó su informe mensual de Oferta y Demanda Globales, donde no cambió demasiado sus guarismos.

El USDA no modificó los datos de oferta de soja de EEUU: la producción continúa siendo estimada en 107 millones de toneladas, que junto con stocks iniciales de poco más de 5 millones, hacen una oferta total de 113 millones de toneladas. Sí modificó la demanda interna de

molienda en 200.000 toneladas hasta 51,2 millones de toneladas, que junto con exportaciones por 46 millones de toneladas suman una demanda total de 100,7 millones. Así Estados Unidos finalizaría la campaña con 12.24 millones de toneladas de soja (+6.6 millones más del ciclo anterior y una relación stock consumo de 12.2%). La duda se presenta en el dato de demanda de exportaciones, que se piensa que está algo planchado. Recordemos que el país del norte lleva comprometido el 88% de las esperadas para este ciclo, en línea con el promedio de los últimos cinco años y con la campaña pasada. Pero en valores absolutos el dato es más fácil de interpretar: EEUU comprometió a esta fecha 27 millones de toneladas, cuando al año pasado se llevaban comprometidas 23.7 millones. De ahí la duda del dato de exportación.

En lo que respecta a Sudamérica, estima una cosecha argentina en torno a 58.5 millones de toneladas (+1.5 millones) mientras que para Brasil 100 millones de toneladas (sin cambios respecto al informe pasado). Y estas cifras no parecen imposibles: el clima en esta parte del globo es ideal, la salud de los cultivos muy buena y los pronósticos climáticos favorables para los próximos días, donde las precipitaciones aliviarían el estrés térmico vivido las últimas semanas en algunas regiones.

Pasando a maíz, y por el lado de la oferta, el gobierno de Estados Unidos sólo tocó los datos importación, aumentándolos en 300.000 toneladas hasta 1.3 millones. Continúa estimando una producción para su país de 345.5 millones de toneladas y reservas de maíz iniciales de 44 millones, haciendo que la oferta total sea de 390.8 millones. Por el lado de la demanda, aumentó levemente la demanda interna y redujo la exportación en 1.3 millones hasta 41.9 millones de toneladas, llevando los stocks finales a 46.7 millones, (+900.000 tns respecto a enero y 1.55 millones en comparación con el año pasado). Y esta reducción del dato de ventas al exterior cobra sentido cuando analizamos las ventas norteamericanas. Es que es notable el retraso en los compromisos de EEUU, lleva vendido el 56%, cuando a misma fecha del año pasado esta cifra alcanzó el 68%. A EEUU le cuesta colocar mercadería en el mercado internacional teniendo como competidores a Argentina y Brasil.

Las ventas argentinas repuntaron con el nuevo gobierno. Según el Minagri se llevan vendidas 19.52 millones de toneladas, con un promedio semanal de compra de 300.000, cuando meses previos al cambio de gobierno este promedio alcanzaba las 110.000 toneladas.

Los firmes valores locales sugieren que la mejor estrategia es vender, colocar ese dinero en un activo financiero y para quienes quieran conseguir alguna posible suba comprar calls.

Por ejemplo, el negocio dólar linked sintético que consiste en comprar una Lebac a 60 días y comprar dólar futuro con vencimiento similar, da un rendimiento en dólares por encima de 10%.

Por otra parte, el bono dólar linked con vencimiento en octubre, el AO16 rinde en dólares 8,8%, que combinándolo con la venta de futuro octubre da un rendimiento en pesos de 33%.

Una vez más, salirse de granos para pasarse a un activo financiero parece ser la mejor opción.

Por Lic. Natalia Colombo, Analista de Mercados BLD

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad