

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Roja para el Maíz y Desilusión

En la plaza local, el cereal fue protagonista de una abrupta descongestión en sus valores por entrega inmediata que también pegó de lleno en las cotizaciones 2017. Por su parte, la conjunción de factores técnicos hicieron ajustar los valores de la oleaginosa en el segmento internacional...pero los fundamentales siguen teniendo un condimento alcista.

Tal como se anticipó en la columna pasada, la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea, era un evento a considerar por su impacto en los mercados del mundo.

Tras el triunfo del "brexit" en el histórico referendo celebrado la semana pasada, los ciudadanos decidieron romper los lazos con el bloque europeo, al que se unieron hace más de cuarenta años. Esta decisión desató un terremoto en las principales bolsas internacionales. La libra esterlina sufrió también su peor caída diaria al desplomarse un 10% frente al dólar, tocando un mínimo de 31 años debido a los temores del mercado de que la decisión golpearía con fuerza la inversión en la quinta mayor economía del mundo. El euro también se vio afectado al caer más de un 3% frente al dólar. Los inversores corrieron en masa en busca de activos considerados de refugio, como el oro y el dólar. Sin dudas, el fortalecimiento del dólar afecta de manera negativa las cotizaciones de los commodities, impactando directamente en el mercado de granos.

Haciendo foco en el largo plazo, nos centramos en los fundamentos de oferta y demanda. Por el lado de la soja, un dato que sigue muy de cerca el mercado es el clima en los Estados Unidos, si bien la soja tiene su período climático clave en agosto, las lluvias que se están dando y las mejores perspectivas para julio ayudan a que el desarrollo de los cultivos y las expectativas sean buenas. A su vez, los analistas privados en EEUU están temiendo un aumento de área sembrada con soja para el reporte del 30 de junio en el cual el USDA dará a conocer las hectáreas sembradas efectivamente. Podría haber un incremento de 600.000 ha lo que implicaría 1,8 mill.tt. más de producción.

¿Qué podemos esperar para la soja?

+La relación stock/consumo para la campaña 16/17, la cual fue ajustada en el informe del USDA del mes de junio a niveles semejantes a los de la campaña 08/09, lo que nos lleva a pensar que podrían alcanzarse niveles de precios similares a los de dicha campaña (1500 centavos por bushel).

+Otro factor fundamental para tener en cuenta es que según lo reportado por la CONAB en junio, la producción de soja en Brasil de la campaña 15/16 no alcanzaría las 96 M de

toneladas. De esta manera, es de esperar que en informe del próximo mes el USDA deba recortar su estimación.

+Por el lado de la demanda, el ritmo de importaciones de soja por parte de China viene muy acelerado respecto a las últimas cuatro campañas.

Tanto la reducción de producción de soja en Brasil como las importaciones de China, afectan de manera directa a las exportaciones norteamericanas. Hasta el momento, se ha exportado el 100% del maíz esperado. De seguro, el USDA realizará un nuevo ajuste en su próximo informe, lo que afectará a los stocks iniciales del siguiente ciclo.

ROJA PARA EL MAIZ... SE TERMINO LA ILUSION?

Luego de analizar algunos de los factores fundamentales del mercado de granos, es prudente augurar que las expectativas de precios son alcistas para la oleaginosa pero no corre la misma suerte el caso del maíz.

Por el lado del cereal, lo cierto es que los operadores- que habían reaccionado comprando maíz fuertemente ante pronósticos secos para EEUU- con las lluvias de la última semana, salieron de esas posiciones fuertemente, generando una caída que ya lleva más del 10%. El buen clima para EEUU, le quita prima a los precios. Otro factor que le añade presión al cereal es el avance de la trilla de maíz tardío en Brasil, que está haciendo caer fuertemente los precios internos.

En el frente local, la cosecha de maíz logró avanzar un poco más durante los últimos días, gracias al clima favorable -que se irrumpió este fin de semana- aunque ya alcanza alrededor del 38%. Sin embargo, continúa muy retrasada respecto a campañas anteriores. Con varias semanas de clima seco en la plaza local, la entrega de mercadería en puertos subió, haciendo que la presión compradora por la disponibilidad de mercadería se relaje. La semana pasada el ingreso de camiones de maíz aumentó un 20% respecto a la anterior.

Luego de haberse negociado a \$3000/tonelada, durante varios días dentro de la primera quincena de Junio, la efervescencia se desvaneció de manera abrupta, pasando a negociarse la misma mercadería en valores que rondaron los \$2500.

Cabe destacar que la burbuja por la euforia del maíz, (en sintonía con los embarques esperados) había conseguido inflar a toda la tira de precios, incluso a los de la campaña 16-17. Que se llegó a negociar a 180 usd/Tn para el maíz con entrega temprana y la realidad hoy muestra valores muy difíciles de igualar.

El retraso de exportaciones de Brasil, como de Argentina, puso toda la presión en USA, que sin un problema climático dentro de los próximos 15 días va asegurándose camino a una súper cosecha...

Esta semana serán claves para ambos cultivos, las proyecciones de producción 2016/17 que llegaran con mayor claridad tras el informe del jueves, así como también la evolución de las implantaciones estadounidenses en un mercado climático que nos viene acostumbrando a la volatilidad.

Por Equipo analistas de FYO

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad