

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

El Maíz esta Primero

En la definición de los rindes y la producción en EE.UU. así como en las siembras gruesas 2016/17 para Argentina y Brasil. La producción record en EE.UU. es un limitante para los precios futuros.

El **mes de julio** fue para el olvido en el comportamiento de los precios agrícolas en el mercado de referencia. Los precios futuros finalizaron con bajas que continuaron absorbiendo las subas anteriores.

Los **factores** que marcaron el ritmo de los precios en las últimas semanas son el clima en las regiones productoras de Estados Unidos y la demanda para contrarrestar las perspectivas productivas que se vislumbran a partir de la condición de los cultivos estadounidenses.

Con las mejores condiciones climáticas y los pronósticos que acompañan, el **mercado de Chicago** continua perdiendo primera climática y mostrando que los fondos especuladores toman ganancias y reducen o revierten su posición comprada en los futuros agrícolas.

El cambio en las variables se está dando a partir de que el **cultivo de maíz y soja** en Estados Unidos está con condiciones del 76% y 71% respectivamente de bueno a excelente en el ciclo donde finalmente en el país se implanto más de ambos productos.

A partir de los datos, los analistas y operadores comienzan a publicar sus proyecciones de rindes y producción, todas ellas con muy buenas perspectivas para que se convaliden los datos del último informe del UDA y se hable de nuevas cifras en aumento para el **próximo 12 de agosto**.

Mientras que estos datos pueden ser bajistas para el mercado, por la reciente caída en los precios, se activó la demanda de exportación de algunos productos con ventas externas arriba de las esperadas por el mercado, ayudadas también por un dólar más débil.

Además, en las últimas semanas fue el **trigo** quien mejor performance tuvo en los valores futuros por la caída que se proyecta en la producción de Francia, principal productor y exportador del cereal en el UE.

El clima afectó el potencial de rendimiento de los cultivos que están en peores condiciones que el año anterior a la misma fecha, subiendo los precios que pierden competitividad en el mercado exportador que espera ganar EE.UU.

Igualmente el mercado de trigo continúa siendo el más presionado por la gran oferta global en la época donde ingresa la **oferta del hemisferio norte** con buenas cosechas en EE.UU. y Rusia.

El cereal contagió al maíz por su destino forrajero pero con insuficiencia para permitir que escape de la presión que ejerce la proyección de producción record en EE.UU.

Con una gran cosecha en el norte, el resto de los países oferentes del cereal tienen que analizar bien la próxima campaña. En este pelotón encontramos a **Ucrania, Brasil y Argentina**.

En lo que respecta a nuestro país vecino ya se conocen proyecciones sobre un aumento en el área de cobertura con maíz de verano mientras que también se espera incremento en el de safrinia luego de la soja.

El **maíz brasilero** que compite con área de siembra de soja es muy poco, ya que la primera lo desplaza para que el cereal sea implantado mayormente luego de la oleaginosa.

Sin embargo, en **nuestro país** continúa observándose una gran competencia con la oleaginosa, sea para su siembra temprana o la tardía, cuando el productor tiene que decidir por uno u otro.

Decidiendo la gruesa

Comenzando el mes de agosto están a la orden del día los cálculos para **decidir la siembra de la gruesa**.

No se entra en discusión que muchos productores van a aumentar la cobertura con maíz en el 2017. La duda está en la magnitud.

Muchos productores proyectan un **incremento en el área de siembra** con maíz a partir de los mejores precios futuros que se observan hoy en el mercado. Sin embargo, hay que también analizar las **perspectivas futuras** de las distintas alternativas productivas.

El **maíz abril** en el MATBA llegó a cotizar usd 179 a mediados de junio mientras que hoy muestra un precio de usd 153 que se tiene que comparar con una soja mayo a usd 264.

Al comparar ambos valores se observa que la relación de precios mostró cambios desde hace un mes atrás respecto del actual 0,57 maíz/soja (vs. 0,63 en junio).

Con dichos valores en la ecuación del productor se toman las decisiones de siembra más las perspectivas de los precios en el futuro.

Como marcáramos más adelante, con una producción record de maíz en EE.UU., el aumento del área en Brasil y los grandes stocks mundiales de cereales, el **maíz tiene más presión bajista que impulso alcista**.

Las próximas siembras del cereal se tienen que realizar con **coberturas de precios** dado el impacto que tiene el comportamiento de los precios externos en el mercado local a partir de la eliminación de los DE y la posibilidad de exportar sin limitaciones.

Algunos productores ya se anticiparon realizando **negocios forward** de maíz para entrega a partir de marzo 2017.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador, hay 2,77 M ton de maíz 2016/17 ya comercializadas, de las cuales 22% no tienen precio. El año pasado a la misma fecha no se tenían registro de operaciones forward.

Los negocios comenzaron a realizarse a fines de mayo cuando los valores rondaban los usd 160 aunque actualmente continúan las operaciones pero en menor volumen.

Esta **operatoria** es un indicador de la mayor siembra que se proyecta y de los buenos precios que se obtiene en relación a otros años (usd 122 en julio 2015) y otros cultivos.

En el **caso de la soja** los negocios 2016/17 declarados corresponden tanto al sector exportador como a la industria que informan compras por un total de 906 mil ton, de las cuales el 75% no tiene precio.

De esta forma el **cereal** se muestra con una fuerte expectativa en el 2017 cuando todavía falta mucho por recorrer del 2016.

Al viernes estaba cosechado 64% del área sembrada con maíz frente al 88% del año pasado a la misma fecha. Con un volumen comercializado a la exportación de 13, 5M ton frente a los compromisos externos que ascienden a 17,6 M ton según las DJVE.

La *posición vendida de los exportadores*, junto con los embarques que se necesitan, es la que mantiene el precio del **maíz disponible** en los actuales niveles.

Mientras que la exportación busque el cereal observaremos precios firmes aunque con un saldo exportable de 25M ton, queda mucho por comercializar con el mercado externo que estará más pesado a partir de setiembre.

Un indicador a seguir son los precios FOB del maíz argentino, que está en usd 182 frente a los usd 173 de Estados Unidos en el Golfo y los usd 198 de Brasil.

Lo que viene...

El **mercado agrícola** continua con la atención en el **clima estadounidense** pero ahora ya con la definición de los rindes del maíz y la soja.

La prima climática se diluye pero la volatilidad continua, siendo los **factores a seguir**.

- Posición de los fondos
- Demanda de exportación
- Proyecciones de rinde y producción en EE.UU.
- Evolución del dólar
- Avance de cosecha en Argentina
- Ventas de productores argentinos
- Decisiones de siembra gruesa en Argentina y Brasil
- Clima en Argentina
- **Por CP Lorena D´Angelo**, Analista de Mercados y Asesora Comercial

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad