

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Entre la Irreversible Holgura de la Oferta, y la Firmeza de la Demanda, Trascurren Ruedas Sorpresivas en el Mercado

Los futuros de los principales commodities agrícolas lograron anotar un saldo positivo semanal en CBOT, a pesar de las grandes cosechas que se esperan de soja y maíz.

Uno de los grandes factores de incertidumbre, como era la condición de cultivos de soja, se encuentra prácticamente definido. Se presagian rindes y niveles de producción récord en Norteamérica. Las buenas perspectivas productivas para la campaña reinciden en su peso sobre las cotizaciones, aunque las bajas se vieron limitadas por las buenas señales que supo dar la demanda de exportación en las últimas ruedas.

La mayor holgura de la oferta se traduce en un incremento de la relación stock/consumo de soja estadounidense que pasaría del 6,6% en la campaña 2015/16 al 8,2% en la 2016/17. Si bien el año pasado la relación stock/consumo de la campaña 15/16 estimada por el USDA se encontraba en niveles del 12%, con precios de la soja alrededor de los 900 c/b, el organismo fue ajustando este guarismo hasta el 6,6% reportado en su último informe. Estos ajustes se deben a que la demanda suele subestimarse. Esto nos hace pensar que dado a que partimos de una relación stock/consumo menor al 12% tendremos precios superiores a los que vimos el año pasado.

Otro dato interesante es la firmeza del aceite de las últimas ruedas. Lo que llama la atención son los bajos niveles de stocks de aceite de soja norteamericanos. Esto es señal de la mayor demanda que está recibiendo EE.UU. y es lo que le da sostén a los precios de la soja. La demanda se debe principalmente a la escasez del aceite de palma en Malasia y al recorte de producción de Argentina.

Recordemos que la semana transcurrida se dio por finalizada la recolección de soja a nivel nacional. El volumen cosechado culminó en 56.000.000 toneladas, y el rendimiento medio nacional se ubicó en 30,4 qq/Ha (-1,4 qq/Ha respecto al ciclo 2014/15), apuntalado por las excelentes productividades en el margen oeste del área agrícola nacional.

Por su parte los precios en el local, no han acompañado tan de cerca las caídas en Chicago, lo que generó que el basis actual entre Matba y Chicago para la posición

Noviembre en soja sea el más bajo de los últimos tiempos. En la soja nueva el diferencial también se encuentra lejos del promedio de los últimos diez años, ajustado por retenciones, con lo cual está bien paga. Bajo este panorama, sería recomendable analizar un incremento en el nivel de ventas, dado que los precios actuales se mantuvieron a pesar que se definiera la producción récord de Norteamérica. Sin embargo quedan otras variables en juego...

Maíz internacional y local

Se espera una campaña récord de maíz en Estados Unidos, dado que la condición de cultivos se mantiene en niveles muy elevados. Además con el partido tan avanzado, el riesgo climático para el cereal ya quedaría descartado. Con esta oferta, que crecería en 40 millones de toneladas, la relación stock/consumo estadounidense pasaría del 12,5% de la campaña 2015/16 al 16,6% en el nuevo año comercial.

En este escenario, el único factor alcista para el maíz por el momento es la falta de oferta de Brasil, que en lo que va del año ya ha importado más de 500 mil toneladas.

En nuestro país, el clima seco de las últimas semanas permitió que avanzara la cosecha del cereal, la cual alcanza el 85,1% del área apta. Pese a esta reactivación en la trilla, el atraso respecto a campañas anteriores es muy marcado.

Gracias a esta mejora climática se ha incrementado mucho el arribo de camiones a los puertos. En lo que va del mes de agosto ingresaron en promedio más de 2800 camiones diarios, este ritmo no se vio en todo el año.

Como consecuencia directa de esta agilización tanto en la trilla como en las entregas, el line up de maíz tuvo una caída muy marcada, pasando de 3,6 M de tn a fines de junio a 2 millones de toneladas actualmente. El motivo fue que había barcos esperando para ser cargados desde fines de abril, que recién pudieron despacharse a inicios de agosto. A medida que se fue agilizando la entrega del cereal, los valores cayeron a la zona de los 160 U\$/tt y el mercado volvió a estar en carry. Esta normalización se trasladó a los valores del maíz nuevo. En los tiempos de "locura" se llegaron a pagar 180 U\$/tt para marzo/abril y hoy cuesta llegar a la zona de los 150.

Sin embargo, los valores siguen firmes gracias a que el país vecino, Brasil quedo fuera de juego. Pero la historia podría tornarse negra, cuando esté disponible la enorme cosecha norteamericana, a partir de octubre, podríamos encontrarnos con precio todavía menores.

Al no haber demasiada tela para cortar en cuanto a fundamentos alcistas, sería recomendable vender parte del remanente de la campaña 15/16 y colocarse en tasas en pesos, dada la expectativa de que el tipo de cambio se mantenga estable.

Para la nueva campana muchos productores han sabido tomar el mensaje, según se traslada en los fríos datos que muestran una importante toma de precios de la cosecha nueva: Del ciclo 16/17 ya se comercializaron casi 1,2 millones de toneladas en la oleaginosa y más de 3 millones de toneladas en el cereal. Los números ponen en contraste la levedad en las coberturas anticipadas del ciclo pasado, factor que mucho tiene que ver con el nivel de precios aunque también refleja el cambio de expectativas de un sector que se muestra con otro nivel de confianza, y fundamentalmente con otro ánimo.

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad