

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Siembra local de gruesa, mirando la cosecha global

En Argentina nos encontramos en el mes en el cual se inicia la siembra de Soja, y con un interesante avance en la siembra de Maíz. Mientras tanto, se revelan los números de producción norteamericana, quienes se encuentran en plena cosecha. En este momento, y luego de la definición temporal respecto de una baja del 5% adicional a las retenciones de Soja, los factores de decisión respecto de siembra, ventas y escenarios de precios futuros tienen mayor certeza y consecuentemente posibilitan la continuidad del armado de las estrategias tanto productivas como comerciales para la próxima campaña.

Esta semana el USDA publicara una actualización de datos de Oferta y Demanda de Granos. Sobre este informe se prestará especial atención a los resultados de campañas norteamericanas actuales de Maíz y Soja. Diversos analistas se muestran mes a mes sorprendidos por el ritmo de ventas de Estados Unidos. La demanda internacional continúa mostrándose activa a estos niveles de precios y sostiene las cotizaciones a merced del avance de la cosecha de este país.

Según diversos reportes la producción de Soja en USA todavía tiene posibilidad de incrementarse en relación al último número informado debido al buen clima y su beneficio en los rindes. Sin embargo, para el maíz los números se esperan acordes a lo reportado o levemente por debajo sin influencias mayores en las cotizaciones. El productor argentino, se encuentra en uno de los momentos más interesantes. Con mercados libres, proyectando una producción record para la próxima campaña y algunos números bastante prometedores.

En el mercado local las fábricas pagaron \$ 4000 por tonelada tanto el día Lunes como el día Viernes. Dándole un importante impulso al ritmo de ventas y fijación de precios a nivel nacional. Así y todo, el ritmo en comparación al año previo continúa siendo bajo. Según los números del Ministerio de Agricultura, actualmente tenemos solo el 67% vendido y el 84% con precio definido. Para esta altura del año pasado, el 72% de la cosecha de soja se encontraba comprometida y el 90% de la misma ya tenía precio. Más aún, según un análisis de la Bolsa de Comercio de Rosario, el promedio de las últimas cinco campañas a esta altura del año, el 74% de la cosecha fue comprometida y el 91% de la misma ya con valor fijado.

Es de esperarse que, al conocerse que la próxima baja de retenciones en soja, se dará a partir de Enero del 2018, se comiencen a ver mayores ventas de la oleaginosa en el

mercado local disponible así como de fijación de precios. Es cierto también que la situación financiera, gracias a la liberación de derechos de exportación que tuvieron el resto de los productos, comienza a sanear las cuentas del sector, y permite tener más paño para la toma de decisiones.

En el sistema nacional de Sio Granos, durante el mes de Octubre se registraron negocios por aproximadamente unas 700 mil toneladas de Soja disponible versus el mismo periodo un año atrás de 1.3 millones de toneladas del mismo producto. Los valores del mercado disponible se mantienen en niveles muy atractivos para ser capturados. La soja disponible cotizó el viernes alrededor de USD 263. Mientras la soja entrega Mayo en el MATBA ajustó a USD 254 /Ton. Esto aún nos permite tomar unos USD 10 de pase entre posiciones. Es sumamente importante considerar que el sector comprador, tal como reporta la Bolsa de Comercio de Rosario se encuentra comprando a bajo ritmo por estar trabajando a contra margen. Citando algunas partes de dicho informe: ..." tanto la exportación como la industria estarían actualmente trabajando a contra-margen, a la vez que como producto de la fuerte actividad de la molienda a comienzos del año se ha acumulado una gran cantidad de stocks de harina de relativamente baja calidad, que resulta difícil colocar en el mercado."

"Para el poroto, la capacidad de pago de la exportación se ubica actualmente en torno a los u\$s 260,7/tonelada en los puertos del Up River para el embarque cercano, cuando los precios domésticos para la compra del grano se ubican en torno a los u\$s 263/tonelada, incurriendo por tanto en una pérdida de u\$s 3/tonelada para la actividad."

"En el caso de la industria aceitera exportadora, en poroto equivalente la capacidad de pago se ubica en torno a los \$ 3.653/tonelada, cuando el grano se puede adquirir a \$ 3.950/tonelada, por lo que el margen por la compra de poroto, su procesamiento y la posterior exportación de aceite y subproductos resultaría de \$ (-300)/tonelada para las plantas de la zona."

Este producto para la próxima campaña en las últimas semanas ha cotizado en el rango de los USD 255 a los USD 260. El volumen comprometido para la cosecha 16/17 según Minagri se ubica en las 2.3 millones de toneladas y representa para la misma altura del año pasado respecto de la corriente campaña más de 1.8 millones de toneladas. Esto da cuenta de otro clima de negocios. Por supuesto que hay que considerar las elecciones que se esperaban cambios significativos en las políticas de gobierno según el resultado eleccionario, aunque también podría haber compensado la proyección de producción que se tenía en aquel entonces de más de 60 millones de toneladas. Algunos analistas creen que una baja de retenciones en 2018 podría afectar la comercialización normal durante el 2017, aunque con los mercados descontando sobre los valores futuros, es difícil que los compromisos se retrasen, ya que en términos generales no sería motivo de especulación para la cotización, aunque sí podría serlo para los meses de entrega difiriendo la misma en los casos de los negocios a precio, y pactando plazos de fijaciones más largos en el caso de la mercadería a fijar precio.

La bolsa de cereales de Buenos Aires estima una producción de 53 millones de toneladas. El mercado en términos generales, mantiene un consenso de al menos 55 millones de toneladas.

Es interesante seguir de cerca los valores del Mercado a Término en Soja Noviembre versus Soja Mayo. Diversos analistas coinciden en que resulta oportuno tomar posición con opciones de venta en Soja Mayo. Para tomar un valor de USD 250 las primas rondan los USD 9 por tonelada.

La demanda externa sigue siendo el motivo que sostiene los precios internacionales. Así como también un leve retraso en la recolección del cultivo. En contraposición los rindes de la cosecha americana y el estado de los cultivos se mantiene en muy buen estado general.

En cuanto al mercado local de Maíz, los valores por el disponible vienen ajustándose a la suba. Se vio una mejora de al menos \$ 50 en los últimos días, cerrando en \$ 2450. La Bolsa de Rosario reportó al respecto "... con los compromisos a la fecha a la exportación aún le resta comprar 3 millones de toneladas y embarcar 4,7 millones.". En cuanto a mercado, es el de mayor cantidad de participantes diarios en el recinto de operaciones y el nivel de ventas se mantiene entre 15 y 30 mil toneladas diarias.

Los valores de la próxima cosecha, las últimas jornadas han rondado los US\$ 145 y han destrabado escasa oferta según los negocios informados. El avance de ventas según el Ministerio de Agricultura de la Nación se encuentra reportado en 3.8 millones de toneladas.

Esta semana se han dado además en el país oportunas lluvias para los cultivos. Especialmente para la siembra de Maíz. Además, según informa la Bolsa de Rosario, "el trigo comienza a transitar una etapa de alta demanda de agua, por lo que la oferta hídrica jugaría un papel central para mantener la buena performance de los cultivos". También respecto de la producción proyectada, la Bolsa de Buenos Aires reportó el jueves pasado: "a la fecha el avance de siembra se ubica en 25,7 %". La estimación local de dicha institución es de 36 millones de toneladas.

Cabe destacar que, si bien los números para Soja en Argentina reflejan una reducción de área, todas las proyecciones indican una campaña en términos de toneladas de producción record. Teniendo como principal protagonista al Maíz, pero sumándose a este cereal el aumento en Trigo y Girasol, y como complemento las siempre relevantes producciones de Cebada y Sorgo. De este modo se entiende que Argentina afortunadamente podría estar iniciando un proceso hacia una rotación de cultivos "más sustentable".

En cuanto a Trigo vale comentar que según relevó la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, "se registraron las primeras labores de cosecha en lotes puntuales sobre las localidades salteñas de Tartagal y Rosario de la Frontera, con rindes que se ubicaron por debajo del promedio zonal..." A su vez estima que el 70% de la producción se encuentra en una situación "Adecuada" u "Óptima". Esta Bolsa estima 12,5 millones de toneladas para esta campaña que se está iniciando.

Desde el punto de vista del mercado de exportación, vemos continuamente el interés de prácticamente todos los compradores. A diferencia de años anteriores, se puede decir que existe un mercado de Trigo competitivo, con negocios e incluso según el registro de derechos de exportación una notable cantidad de negocios. Las ventas según el Ministerio se encuentran en 1,4 millones de toneladas, versus misma fecha año pasado en 267 mil toneladas.

Los valores las últimas jornadas han rondado los USD 140/5 para entregas Noviembre Diciembre y hasta USD 150 para entregas desde Enero a Febrero. Los precios en cosecha dependerán de cómo se resulten las producciones y el saldo de los stocks en función de las producciones del resto de los países, que por cierto tienen alguna posibilidad de incidir ya que hay varias reducciones en diversos estados. Y por otro lado como todos los años, de la calidad resultante, que todo avizora un buen camino.

Será conveniente seguir de cerca:

- Reporte del USDA sobre oferta y demanda mundial.
- Avance y rindes de cosecha de soja y maíz en Estados Unidos.
- Ritmo de venta del productor norteamericano.
- Ritmo de venta de productores locales.
- Oportunidades de cobertura con mercados de futuros y opciones.
- Impacto de "La Niña".
-

Por Lic. Fernando Vazquez, Coordinador Comercial - COFCO Agri

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad