

## ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA  
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

### El USDA no ajusto cifras de EE.UU. pero si en el mundo

*Los stocks records de granos en el mundo presiona las cotizaciones pero la atención del mercado en el clima en Sudamérica puede dar una sorpresa*

En una semana muy corta laboralmente en el mercado local, el mercado externo de granos operó con normalidad con cierre mixto en el **balance semanal de Chicago** pero con cierre positivo el último día de operaciones de la semana luego que se publicara el informe mensual del USDA.

Hasta el día de la publicación, que fue el viernes, el mercado de granos estuvo atado a los vaivenes de los mercados externos y de los aceites vegetales.

El comportamiento del precio del aceite de palma que llego a los niveles máximos en cuatro años contagiaba al aceite de soja que se sumaba a la demanda de exportación del poroto estadounidenses para impulsar subas de precios.

La mejora de los precios se confirmó al cierre de la semana por **compras de los fondos** luego del informe del USDA.

Los operadores esperaban ajustes en los stocks estadounidenses y mundiales con cambios en las proyecciones de producción de maíz y soja de Sudamérica.

La **publicación de los datos fue una sorpresa**: no hubo cambios en las cifras de stocks finales de trigo, maíz y soja de EE.UU. así como tampoco de las variables que componen la oferta y la demanda.

Así para el **fin del ciclo 2016/17** las proyecciones continúan siendo 31,11 M ton de trigo, 61,04 M ton de maíz y 13,06 M ton de soja, con producciones record de soja y maíz que permitieron aumentar los niveles mencionados de existencias.

Sin cambios en los datos estadounidenses, hubo igualmente ajustes en las **cifras globales** por mayor producción en distintos países que aumentaron los stocks finales del mundo a nuevos record.

En el caso del **trigo**, el USDA elevó las cosechas de Canadá (de 31,5 M ton a 31,7 M), Australia (de 28,3 M ton a 33 M) y Brasil (de 6,34 M ton a 6,70 M) para acumular una **producción mundial** de 751,26M ton desde las 744,62 M anteriores y los 735,49 M del ciclo pasado.

Con un aumento de la oferta, sin que fuera compensada por la demanda, llevo a los stocks de trigo a 252,14 M ton, cuando en promedio los operadores esperaban un ajuste a la baja a 248 M ton y superando el ciclo anterior de 240,65 M ton del ciclo anterior.

Ante el actual volumen de existencias, la **relación stock/consumo** del cereal a nivel mundial alcanzo los 34,1%, máximo desde el ciclo 2001/02.

Los números del balance de trigo nos muestran que la mayor oferta sin una demanda con crecimiento acorde acumula stocks que supera el consumo, con la consecuente caída en los precios para racionalizar la oferta en el futuro o impulsar la demanda.

### **Un alto ratio stock/consumo tiene como respuesta la baja en los precios de los productos.**

Esta situación también se replica en los demás productos agrícolas donde los stocks finales 2016/17 del mundo fueron incrementados en el informe del USDA.

El **maíz** paso de 218,20 M ton a 222,25 M ton, principalmente por un aumento de producción de Brasil (de 83,5M ton a 86,5 M) y China (de 216 M ton a 219,55 M) que solo fue compensado por un incremento de la demanda menor que acumula existencias.

Así también este cereal lleva a la relación stock/consumo al 21,7% frente al 21,4% anterior y los 21,8% del año pasado por el incremento de la **producción global** que paso a 1.039,72M ton desde los 961,08 M ton del ciclo anterior.

A la producción record de EE.UU. se le suman los datos de **Sudamérica** (Argentina con una producción de 36,5 M Ton) que potencia los remanentes exportables de estos países que no mostraron incrementos en su demanda doméstica.

La competencia del maíz con la gran oferta de trigo disponible en el mundo es también un factor de presión sobre los precios del cereal pero con un factor de sostén dado por la **relación con la soja**.

Los precios futuros del **maíz diciembre 2017** en Chicago mantienen una relación de 0,375 con la posición de **soja noviembre 2017** (2,63 SJ/MZ), debajo de otros años, indicando que la oleaginosa esta mejor posicionada que el cereal para la próxima campaña en EE.UU.

En el presupuesto publicado por el USDA para el 2017 se proyecta inicialmente un aumento en el área de siembra de soja frente a una baja en el maíz (84,6 M acres soja + 900 mil y 90 M acres maíz -4,5M acres).

A partir de estos datos el mercado comienza a monitorear de cerca los precios y el comportamiento de los productores estadounidenses de cara al **ciclo 2017/18** que

comenzara con muy buenas existencias a partir de los datos que muestra el USDA para el 2016/17.

En el informe del viernes no hubo cambios en EE.UU. pero si en las proyecciones mundiales donde los **stocks finales de soja** pasaron de 81,53 M ton a 82,85M.

Con stocks mundiales record de soja nos encontramos nuevamente con la **relación stock/consumo** (25,1%) en altos niveles que presionan sobre las cotizaciones futuras.

Sin embargo, el balance de oferta y demanda de la oleaginosa todavía resta la determinación de la producción de **Sudamérica** que es clave para la oferta.

En **Brasil** con la siembra finalizada, las condiciones de los cultivos son muy buenas para lograr las proyecciones iniciales que hablan todos por arriba de los 101 M ton, llegando los más optimistas hasta las 104 M ton.

En **Argentina**, con la siembra alcanzando el 61% del área que disminuye casi un 2,5% respecto del presente ciclo, las condiciones muestran disparidad según las zonas productivas.

### **Nuestro país lejos de lo ideal**

La siembra de la soja y maíz en Argentina está por debajo de otros años a la misma época, con clima favorable en algunas zonas y algo menos de lo ideal en otras.

Con un contexto mixto, y **pronósticos de condiciones secas** durante enero y febrero, comienza a especularse sobre condiciones productivas que pueden impactar en los resultados.

Hay zonas donde falta humedad para sembrar y/o para los cultivos implantados mientras que en otras la humedad puede ser un problema.

En el mercado la situación lleva a los **precios futuros a mantenerse firmes**, dándoles oportunidades a los productores a cerrar márgenes positivos antes de la cosecha.

Con una **soja en mayo** arriba de los usd 265 y un **maíz abril** a usd 148, los productores pueden cubrir parte de sus costos que tienen que pagar a cosecha.

Igualmente también hay probabilidades que esos precios pueden ser mayores porque hay poco maíz disponible donde se necesita y el productor tiene mucha soja que no quiere vender.

Así también nos encontramos con **precios firmes** en el maíz y en la soja que pueden aprovechar quienes todavía tienen estos productos pero con un empalme de cosecha que podría estar más arriba si el clima vuelve a jugar una mala pasada en el 2017.

Quien no tiene la misma suerte es el **trigo**.

El cereal enfrenta una *presión de cosecha* que se hace notar en los precios internos y externos.

En el mundo hay mucha competencia que presiona a los **precios FOB**, con los argentinos en niveles de usd 168 para proteína 12% y a usd 157 para proteína 10,5%.

El trigo argentino con estos valores esta nuevamente accediendo a una gran variedad de destinos. En el informe de embarques de la agencia marítima NABSA se observan barcos que cargan trigo para llevar a Vietnam, Bangladesh, Tailandia, Sudan y Brasil.

Estos datos nos muestran que a pesar de la competencia por la gran oferta global, el trigo argentino tiene mercados con los actuales precios FOB.

A partir de esos valores FOB obtenemos unos **precios FAS Teóricos** de usd 153 y usd 142 respectivamente cuando el precio disponible en el mercado de Rosario está a \$ 2.180 o usd 136 y el MATBA enero a usd 139.

La diferencia entre los precios nos muestra la **presión de cosecha** cuando muchos productores necesitan vender el cereal para hacer frente a sus obligaciones.

Del último informe semanal de compras, ventas y embarques se desprende que hay comercializado 3,99 M ton de trigo nuevo en comparación con los 1,03 M ton del año pasado a la misma fecha.

Del total, el **sector exportador** tiene compradas 3,45 M ton para hacer frente a las 1,24 M ton de DJVE que se presentaron de trigo 2016/17, cuando del ciclo 2015/16 hay presentadas 2,61 M ton de trigo pan y 5,44 M ton de trigo pan baja proteína con embarques acumulados estimados por 8,13 M ton a la fecha.

Las exportaciones acumuladas del 2015/16 totalizan un volumen que puede replicarse este año a partir de la proyección oficial de producción.

El **Ministerio de Agroindustria proyecta 14,8 M ton** de cosecha que permite estimar exportaciones del cereal por 8 M ton si se mantiene el consumo interno en 6,4 M ton.

Los datos oficiales de producción difieren de las **proyecciones privadas** que están entre 12,5 y 13,5 M ton.

Con un avance de la cosecha del orden del 39%, faltando la recolección en la principal región productora de la provincia de Buenos Aires, y a pesar de los excelentes rindes que se están obteniendo en las regiones ya cosechadas, la cifra final es todavía una incógnita.

### **Lo que viene...**

Con los **nuevos datos del USDA** ya conocidos, el mercado continúa con la atención en la demanda y en el clima en Sudamérica.

Sin embargo, es importante el impacto de los **demás mercados externos** cuando EE.UU. se acerca al cambio de gobierno que puede cambiar variables que afecten la economía mundial.

**El mercado seguirá:**

- Evolución del dólar frente a demás monedas
- Cambios en las tasas de interés
- Precios de los aceites vegetales
- Demanda de China
- Precios relativos del maíz y la soja
- Clima en Sudamérica
- Cosecha de trigo en Argentina
- **Por CP Lorena D'Angelo**, Analista de Mercados y Asesora Comercial

**Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad**