



El mercado siente la presión de la mayor cosecha de la historia

Por Pablo Pochettino

El mercado recorre el sendero bajista a medida que avanza la recolección de la que se espera sea la mayor producción de soja y maíz de la historia.

La cosecha de soja de Brasil, segundo mayor productor mundial detrás de Estados Unidos, alcanzaría en el presente ciclo un record de 111,0 millones de toneladas frente a las 97,2 millones del máximo anterior obtenido en la campaña 2014/15. El fuerte incremento de la producción Brasileña no solo se explica por la expansión de la superficie sembrada sino también por los altos rindes obtenidos, que para la actual campaña, podrían superar los 32,0 quintales por hectárea.

En cuanto a Argentina, si bien las últimas lluvias registradas ponen en riesgo alrededor de un millón de hectáreas, se estima que la producción nacional alcanzaría las 56,0 millones de toneladas, posicionándose como la tercera mayor cosecha de soja de nuestro país por detrás de las obtenidas en la campaña 2014/15 y 2015/16.

Por el lado del maíz, según el último informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) nuestro país vecino obtendría una producción de 93,5 millones de toneladas versus el record anterior de 85,0 millones cosechadas en la campaña 2014/15.

En lo que respecta a nuestro país, con el incremento de más de un millón de hectáreas en la superficie sembrada, se espera que en la presente campaña Argentina obtenga una producción record de 38,5 millones de toneladas, superando las 30,0 millones cosechadas en el ciclo anterior.

Cabe recordar que en la presente campaña, Estados Unidos obtuvo una cosecha record de 117,2 millones de toneladas de soja y 384,8 millones de maíz, lo que nos coloca frente a la mayor

producción mundial de la historia de ambos cultivos con un total de 346,0 millones de toneladas para la oleaginosa y 1.054,0 millones para el cereal.



Frente a este panorama y teniendo en cuenta la necesidad de hacer frente a los compromisos que hoy enfrentan las empresas agropecuarias, hay que observar detenidamente lo que nos indica el mercado de futuros para determinar la forma de generar liquidez.

Por el lado de la soja, es un buen momento para aprovechar las tasas de las distintas alternativas de financiamiento (Créditos en Dólares, Descubiertos en Cuenta Corriente, Descuento de Cheques de Pago Diferido, Tarjetas Agro, otras) que hoy están ofreciendo las entidades bancarias, y de esta manera acarrear la producción captando las tasas implícitas en las cotizaciones que hoy rondan el 8,7% anual en dólares para la posición julio y 10,9% para la posición noviembre.

En cuanto al maíz, teniendo en cuenta el inverso que se presenta en las cotizaciones de los futuros, resulta una buena alternativa hacer uso de las herramientas financieras hoy disponibles en el mercado y vender el cereal a porcentaje de soja, beneficiándose con el carry implícito en los precios de la oleaginosa.