



## Tobogán bajista en Chicago

Por Pablo Adreani, Agripac

*Sorpresa esta semana por las fuertes bajas registradas en todos los productos agrícolas, ni el trigo se salvó de la baja.*

El maíz disponible en Rosario bajo hasta el nivel de 135 dólares, mercado que a principios de junio cotizaba a 148 dólares. Una baja de 13 dólares equivalente al 9,6 por ciento, que tiene su explicación en varios factores internos y externos del mercado.

En cambio, el precio del maíz en Chicago, posición julio, se mantuvo en el mismo nivel, 145 dólares, durante las últimas tres semanas.

Primera conclusión, la baja del maíz en nuestro país se produjo por un factor fundamentalmente local. Para la nueva cosecha, abril 2018, el maíz acusó una baja de 3,7 dólares y cerró esta semana a 150,8 dólares contra 154,5 que cotizaba a principios del mes. Es muy tentador vender, al menos, a 150 dólares el maíz de la próxima cosecha, cuando hoy te pagan apenas 135 dólares por el maíz disponible. Es un pase del 11 por ciento equivalente al 15 por ciento anual en dólares.

Quien tenga hoy maíz disponible le conviene venderlo como maíz nuevo y se gana un pase del 15 por ciento en dólares. Contra la venta forward, el productor puede conseguir un crédito puente de algún banco a una tasa en dólares más que razonable y se puede ganar cómodamente un 10 por ciento “en dólares”.

Esto demuestra que en algún punto el negocio del campo no es solamente saber producir, sino que se convierte en un negocio financiero. Hay que saber cuándo se toma deuda para la compra de insumos y a que tasa, y cómo manejar los momentos de liquidez a poco de comenzada la cosecha para maximizar la renta global ante un escenario de baja en los mercados, como el que estamos viviendo hoy.

Soja. No se quedó atrás con la baja. Cotizó el miércoles a 228 dólares, nivel que no se alcanzaba desde principios de marzo pasado, contra 245 dólares a principios de junio. Una caída de 17 dólares, equivalente al 7,4 por ciento. En cambio, la soja en Chicago posición julio acusó una suba de 2,4 dólares, con una cotización de 337,6 dólares contra 335,2 de principios de mes. Segunda conclusión: la baja de la soja en Rosario se produjo por un factor local y no del exterior.

#### Trigo

El disponible se mantiene en niveles de 167 dólares desde principios de junio, mientras que en Chicago la posición julio del cereal cotiza hoy a 170 dólares la tonelada, contra 157 dólares de hace tres semanas. Mientras el trigo Chicago acumulaba subas de 13 dólares, en nuestro país el trigo disponible cotizaba en el mismo nivel.

El análisis indica que en el plano local la exportación tiene compras acumuladas declaradas por un total de 10,5 millones de toneladas, mientras que el volumen embarcado llega a 7,7 millones de toneladas.

Los exportadores tienen una posición long (comprada) de 2,8 millones de toneladas contra embarques. Esto les brinda cierta tranquilidad para comprar trigo en un contexto de mercado donde el FAS teórico, poder de compra, cotiza a 176 dólares, en un mercado que pueden comprar a 170 dólares.

Por su parte, los molinos harineros tienen compras acumuladas declaradas por un total de 3,2 millones de toneladas, contra una molienda anual estimada de 4,5 millones de toneladas. Entonces su necesidad de compras de aquí al mes de Octubre es de 1,2 millones de toneladas.

Con esta coyuntura, nuestro análisis indica para el trigo un mercado con tendencia alcista y un potencial de suba de 5 a 10 dólares por tonelada de aquí al mediano plazo. No solo por factores externos sino, en especial, por la necesidad de compras de los molinos y el poder de compra de la exportación que tiene margen para pagar más de seis dólares con respecto a los niveles actuales.

Mercados Granarios – Agroeducación