

## ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA  
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

### La Volatilidad Climática marca el ritmo a los precios

*El clima y los pronósticos impulsan subas y bajas en los precios, pero el impacto real está en la futura oferta estadounidense. Mientras tanto en Argentina se trabaja para el 2016/17 con buenos precios.*

En la última semana de operaciones, más corta en el mercado local, el **comportamiento de los precios agrícolas** en el mercado externo de referencia fue muy variado, con un balance semanal alcista para el maíz y la soja pero bajista para el trigo.

Igualmente el **último día** de operaciones en el mercado de **Chicago** se registró una fuerte suba en el precio de los productos, liderado por la soja ante la evolución del clima en las regiones productoras estadounidenses y señales de demanda.

Las **condiciones climáticas actuales** y los **pronósticos climáticos** son los que marcan el ritmo al movimiento de los precios, con la volatilidad típica del "mercado climático" que lleva a fuertes subas o bajas según los indicadores climáticos.

El mercado estuvo atento a los pronósticos que el CPC (Climate Prediction Center) publicó la semana pasada respecto a las proyecciones a 30-60-90 días para el clima en EE.UU., especialmente en las regiones productoras del Medio Oeste donde esa implantado la mayor parte del maíz y la soja.

En su largo comentario que acompañan las perspectivas a largo plazo, el CPC dice que la transición a condiciones de La Niña "y los efectos potenciales se considera ante todo a partir de ASO (agosto a octubre) en 2016 ya lo largo de los meses de otoño e invierno".

El pronóstico med-term indica que el **clima** estará más seco de lo normal en alguna regiones pero sin proyectarse zonas importantes de sequía, aunque los mercados reaccionaron al alza mayormente por la situación actual.

En la semana transcurrida hubo algunas lluvias en el Medio Oeste pero las temperaturas fueron mayores a lo normal que impacta en los cultivos.

La evolución de las **condiciones de los cultivos** mostro la semana pasada una mejora en la soja y estabilidad en el maíz, ambos arriba en el ranking de bueno a excelente del año anterior a la misma fecha.

Sin embargo, para le *reporte de esta semana* el mercado espera un deterioro de las mismas por el impacto del clima cálido en algunas zonas donde las precipitaciones estuvieron alejadas o fueron escasas.

El desarrollo de los cultivos es clave para las **proyecciones de producción 2016/17** que el informe del USDA no modifico en junio a la espera de mayor claridad con los datos del área sembrada que se publicará el próximo jueves 30 de junio con el impacto del clima en los cultivos para ajustar los rindes más allá de la utilización actual de los de tendencia.

El mercado espera, producto de relevamientos privados y proyecciones de analistas, que el **USDA ajuste el área de siembra de los granos gruesos**, aumentando la superficie implantada con soja y disminuyendo la de maíz.

A partir de ajustes en las proyecciones podemos esperar que también cambien los datos de producción que inicialmente marcan una caída del 3,3% de la producción de soja y un aumento del 6% en la producción de maíz.

A los datos de oferta se le contraponen lo **datos de demanda** que ya el USDA ajusto anticipadamente para el ciclo 2016/17 en relación a su primera estimación en mayo.

Así para la **soja estadounidense**, que todavía no termino de sembrarse, ajustó al alza la proyección 2016/17 de exportaciones que llevo a los stocks finales proyectados hasta las 7,08 M ton, los más bajos en muchos años para esta época del año.

En el caso del **maíz**, también recorto los niveles de stock del nuevo ciclo desde los 54,70 M ton de mayo hasta los 51 M ton, por aumento en las exportaciones proyectadas por la menor oferta de Brasil para el 2015/16.

Los ajustes del USDA alcanzaron además **los guarismos del 2015/16** que aumentaron las cifras de exportaciones de ambos productos para reducir los stocks finales de EE.UU.

Particularmente en el caso de la soja con 10 M ton de stocks finales 2015/16 y proyecciones de 7 M ton 2016/17, el impacto en los precios futuros no se hizo esperar para continuar impulsando compras de especuladores y comerciales en Chicago.

Con los mencionados datos, más el recorte de la producción de la oleaginosa en Sudamérica, este mes en Brasil y el mes anterior en Argentina, el balance de oferta y demanda mundial se ajusta frente a una demanda que continua firme impulsando los precios.

**China** aumenta en el 2016/17 nuevamente la demanda de poroto de soja y el consumo creciente de harina para alimentar pollos y cerdos continúa siendo clave para la oleaginosa.

Fue el precio futuro de la harina de soja la que lidero el camino alcista del poroto para regresar a los máximos de hace varios años ante la preocupación por la oferta argentina.

En **nuestro país** la suba externa de los precios permitió mantener firme los precios internos a pesar del avance de la cosecha, diluyendo el impacto estacional de la presión por la habitual mayor oferta.

LA cosecha de soja alcanzo el jueves pasado el 93% del área sembrada frente al 99% del año pasado a la misma fecha, según datos oficiales.

Esto representa una **disponibilidad de mercadería** del orden de los 53,5 M ton si consideramos una producción de 57,6 M ton que proyecta el Ministerio de Agricultura.

La semana pasada la **Bolsa de Comercio de Rosario**, a través del GEA, aumento en 300 mil ton la proyección de cosecha 2015/16 de soja hasta los 55,3M ton gracias a los buenos resultados que se están obteniendo en algunas zonas.

Del total cosechado, se informa **comercializado 26,3 M ton al 8/6** según el informe semanal de compras, ventas y embarques, que representan el 45,6% de la producción oficial frente al 45,4% del año pasado a la misma fecha cuando se había comercializado un total de 27,9 M ton.

La diferencia entre los dos ciclos no es significativa, el dato a destacar es lo que **resta comercializar** de soja de la campaña sin considerar el carry de las campañas anteriores donde el 2014/15 fue inferior al 2013/14 al negociarse un importante volumen al comienzo del 2016.

Al 08/06 restan comercializarse **31,3 M ton del ciclo 2015/16** cuando el año pasado a la misma fecha el volumen ascendía a 33,5 M ton.

Una menor oferta de soja por el impacto del clima lleva a menos granos para comercializar, compensado por precios más altos.

El productor con este contexto y ante la posibilidad de precios más altos en los próximos meses *comenzara a retener la soja* esperando el segundo semestre, sabiendo que los máximos de precios se pueden alcanzar a fin de año.

### **Los cereales mirando el futuro**

Cuando el avance de la cosecha de soja tiene poco impacto sobre los precios disponibles, la situación es distinta en el **mercado de maíz**.

Los precios disponibles del cereal registraron bajas en la última semana con el avance de la recolección que marca el comienzo de la **cosecha tardía o de segunda** y la mayor oferta física se observa también en las terminales portuarias.

Con la cosecha de maíz alcanzando el **43% de la superficie sembrada**, la disponibilidad del cereal es mayor a pesar de estar retrasada respecto del 59% del año pasado a la misma fecha.

A partir de la recolección, los productores están haciendo más negocios sobre el cereal así como entregando el grano para el cumplimiento de sus compromisos anteriores.

Al **08/06 esta comercializado 12 M ton** de maíz 2015/16 a la exportación, frente a las 11,3 M ton del año pasado a la misma fecha que representaba el 33,4% de la cosecha vs. el 31,6% actual donde la producción total se proyecta en 37,9 M ton según el Ministerio de Agroindustria.

El volumen comercializado con destino exportación tiene que cubrir las **17 M ton declaradas** como venas al exterior de maíz, de las cuales ya hay embarcadas 5,3 M ton.

Según la agencia marítima NABSA, en los próximos 15 días se tienen que embarcar 3,3 M ton de maíz, de las cuales unas 170.500 ton tienen como destino Brasil.

Así la posición del **sector exportador** en el mercado de maíz continua siendo vendida frente a los mayores negocios al exterior en relación a los negocios domésticos.

Esta posición igualmente esa dejando de ser un factor de sostenimiento de los precios que bajaron \$ 250 en la semana para cerrar el jueves a **\$ 2.750**.

La caída de los precios por la mayor oferta afecto también a toda la tira de precios futuros, bajando el valor del maíz para **abril 2017** hasta los usd 174 después de haber alcanzado los usd 179 a comienzos de la semana.

Sin embargo, pensando en el próximo ciclo, los precios de abril 2017 continúan siendo los más altos de los últimos 4 años.

El precio del cereal nuevo es el que permite impulsar las expectativas para el próximo ciclo productivo donde ya se proyecta un **importante incremento en la cobertura** con la siembra del cereal.

Esta vuelta a los cereales ya se confirma con la situación actual del **trigo**.

Los datos en el mercado muestran un **incremento en el área de siembra** del cereal para el ciclo 2016/17 del orden del 25% al 30%.

El avance de la siembra según el **Ministerio de Agroindustria** al 16 de junio es del 32% del área sobre un total a sembrar de 5.336.294 hectáreas vs. el 42% del año pasado a la misma fecha (cuando se sembró 4.371.127 ha).

El aumento responde a las **mejores condiciones económicas** que se pueden proyectar para el cereal a partir de los precios actuales, donde la posición enero 2017 en el MATBA cotiza a usd 171.

Igualmente el crecimiento puede estar limitado por las condiciones climáticas y falta de determinada variedad de semilla para sembrar.

Mientras tanto el mercado nos muestra que los **precios disponibles** del cereal continúan firmes por la poca oferta, especialmente de calidad, cuando el sector exportador tiene compradas 5,61 M ton de trigo, embarcadas 5,56 M ton y compromisos de exportación por 7,12 M ton según el acumulado de las DJVE.

El trigo es un producto que estará buscando hasta el ingreso de la nueva cosecha. La industria tiene compradas 2,32 M ton frente a las 3,29 M ton del año pasado a la misma fecha sobre un total que consume de 5,6 M ton.

Así los principales cereales argentinos del ciclo 2015/16 continuaran firmes, a pesar de alguna presión de cosecha para el maíz en estos próximos dos meses, hasta la definición de la oferta 2016/17.

Con proyecciones de aumento del área de siembra y un mercado mundial de cereales con excedentes, los **precios futuros actuales** son tentadores frente a los **precios futuros futuros** que quizás no lo serán tanto.

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

Los precios de los granos continuaran con **mucha volatilidad** en las próximas semanas, propias del mercado climático en Estados Unidos y variables económicas en el mundo.

El **clima** y la **demand**a serán las variables claves, dentro de un contexto donde también serán importantes:

- - Decisión Brexit
- - Evolución del dólar
- - Posición de los fondos
- - Informe del 30 de junio: área sembrada y stocks trimestrales
- - Avance de cosecha en Argentina
- - Ventas de productores argentinos
- - Siembras de trigo en Argentina

- **Por CP Lorena D'Angelo**, Analista de Mercados y Asesora Comercial

-

**Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad**