

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Oportunidades de precios en Soja y Maíz

Los precios locales para Soja y Maíz disponibles son más que interesantes. En el caso de la oleaginosa los mercados internacionales están dando una posibilidad muy importante, que no se esperaba prácticamente por ningún analista semejante rally de precios para esta época. En el caso del grano el clima local no permite avanzar con las tareas de recolección y el ritmo de avance presiona los precios con descarga inmediata hasta USD 50 por sobre el precio entrega contractual. Ambas cotizaciones también sostenidas por un incremento en la relación de tipo de cambio.

Sin duda que las lluvias representan para los productores hoy uno de los desafíos más grandes. Algunos no pueden realizar las tareas de recolección, otros de ingreso a sus campos y algunos no han podido iniciar las tareas de siembra. El clima húmedo y las precipitaciones pronosticadas por diversas instituciones suman aún más preocupación debido a que en Junio en algunos sectores hemos tenido el doble de la normal sumado ya a las saturaciones del mes de Abril.

A la espera se encuentran decenas de buques para cargar Maíz. Estos motivos sostienen las cotizaciones locales con descarga inmediatísima. Todo esto en un contexto en el cual los valores del cereal en el mercado de referencia sufrieron bajas luego de la estimación por parte del último reporte del USDA entre otras agencias sobre una campaña en el país del norte absolutamente record. Los fondos liquidaron posiciones y se acumularon bajas en la semana de entre un 7/8%. Por supuesto que el mercado climático aún tiene por hacer lo suyo.

Los números locales del Maíz son muy diversos. \$ 3000 para descarga inmediata, lo que representa en dólares aproximadamente USD 200. Para quienes disponen de mercadería con descarga inmediata el lapso que duraran estos valores en mercado serán determinados claramente por el clima y los avances de recolección que tengan las diversas zonas. No resiste ningún análisis hacerse de esta mejora de manera inmediata. El FAS teórico cotizó \$ 2381, es decir USD 158. El precio contractual en la semana varió desde USD 175 hasta bajar el día viernes a USD 160. Los más importante de estos precios, son los volúmenes negociados que evidencian la falta de oferentes con posibilidades de entrega inmediata y por otro lado la incertidumbre del resto de saber cuándo retomaran las tareas ya que viendo una caída de USD 15 para la posición Julio aún no se vieron grandes vendedores de volumen tomando posición en el mercado. Aun con las bajas del día viernes, en el MATBA se podían conseguir mejores valores por una entrega full Julio cercana a los USD 175. Las entregas diferidas, Octubre en adelante tomaron evidentemente la retirada que hicieron los compradores, luego del informe de la Departamento de Agricultura de Estados Unidos, ,

cotizando de manera abierta USD 160, lo que también representa una baja de USD 15 respecto del arranque de semana. Por supuesto que no despierta ventas. Pero es importante remarcar que si hay números que cierran en estos valores, aún tenemos oportunidad de tomar coberturas en los mercados de futuros que cerraron en la posición Diciembre en USD 175.

Para mirar desde la perspectiva de los avances de cosecha la Bolsa de Buenos Aires estima que la misma se encuentra en el 41% con una proyección de 28 MMT finales. Las diversas proyecciones estiman que recién desde el 20 de Julio en adelante se normalizaría este panorama de retraso, aunque dependemos absolutamente del clima.

Esta misma institución, relevó que la evolución en soja es del 96,4% con un escaso avance en los últimos días. Por supuesto el clima no lo permite. De todas formas, el volumen final lo han mantenido en 56MT, número que la Bolsa de Rosario tiene apenas por debajo en 55,3MT.

En las cotizaciones de Soja por otro lado se vieron reflejadas alzas acumuladas semanales de entre 5 y 6%. Previsiones de clima seco y un área sembrada por debajo de las expectativas en Estados Unidos influyeron para incrementar de este modo los valores. El área implantada sería de 33,89MH, apenas por debajo de las estimaciones privadas. También es evidente que la demanda internacional está realizando sus jugadas y el mercado toma nota en la medida que ve los resultados de disminución de stocks.

Los precios locales mantuvieron en la semana un rango de precio entre \$ 4300 y \$ 4500 representando el aproximadamente la última jornada USD 300. La última semana de Junio se estimaron ventas y fijaciones aproximadamente en un promedio de 2/2,5 MMT según diversas estimaciones en el piso de la Bolsa de Rosario a nivel país. Este número se vio afectado por dos variables. En primer lugar, se esperaba un avance mayor del Maíz de segunda que repercutiera en menor necesidad de dinero, lo que claramente no sucedió. Pero por otro lado el valor de la soja en constante suba afectó a la baja este volumen ya que se requirió de menor tonelaje para obtener la cantidad de dinero necesaria para afrontar vencimientos de este mes.

Para lo que resta del año, muchos vendedores miran los precios Soja Noviembre. A la vista en el recinto de la Bolsa prácticamente no hay participantes. En los mercados de futuros las cotizaciones de esta posición, durante la semana oscilaron entre USD 302 y USD 314. Mirando los 5 meses que restan, USD 2,8 por mes por tonelada y con una perspectiva de tipo de cambio en un piso de 16,5 tomando de referencia cotizaciones ROFEX, la rentabilidad para quienes pueden esperar continúa siendo atractiva. Sobre todo, si las tasas en pesos de Lebac's tienden a bajar, y las tasas en dólares de Letes no superan esta relación, tomando estos dos papeles como base de relación riesgo rentabilidad como costo de oportunidad.

Sobre el cierre de la semana las cotizaciones del Trigo nuevo mostraban una clara intención de baja en los precios de parte de la exportación considerando que la semana anterior se pagó hasta USD 170 y al cierre del viernes el precio varió entre USD 150 y USD 160 según destino comprador y lote. Tal como comenta la BCR en su Guía Estratégica para el Agro unas 150.000 ha de Trigo corren riesgo ante la dificultad para ingresar a los campos. Sumado a esto los caminos que estaban recuperándose nuevamente sufren las inclemencias del clima y complican las tareas.

A nivel país la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima un avance de 61,5% en la siembra, registrando un avance entresemana de un 15%, para cubrir un total de 4,5 MH. Vale destacar que el relevamiento sostiene un aumento en el nivel de tecnología aplicada lo que prometería mejores rendimientos.

Analizando a mitad de año las mejoras en los precios podemos visualizar que para la próxima campaña existen bases muy interesantes para comenzar a tomar posiciones, o al menos la opción de cobertura. En el MATBA la Soja Mayo 2017 hoy cotiza a USD 281 versus USD 225 a principios de Abril. Es decir una mejora del 25% en dólares. El Maíz para la posición Abril 2017 durante Marzo 2016 cotizó USD 145 y hoy cotiza entorno a los USD 160. Traducido es una mejora del 10% en dólares. El tipo de cambio en los mercados de futuro, posición Abril 2017 ajustó en 17,77, llevando un alza acumulado desde principios de Marzo 2016 de aproximadamente 2%.

Esta semana será corta para la comercialización local, ya que se celebra el Día de la Independencia de Estados Unidos el 4 de Julio, con lo cual no operará el mercado de Chicago y con un feriado puente turístico el viernes 8 de Julio en Argentina en virtud del feriado que celebra el 9 de Julio día de la Independencia de Argentina.

Por Lic. Fernando Vazquez Coordinador Comercial COFCO Agri

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad