



## MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

 <b>4º Jornada Mercados Granarios</b> <b>LOS DESAFÍOS PARA EL AGRO 2015</b>	 14 de agosto  09.00 a 13.00 hs  Bolsa de Comercio de Rosario	<b>MÁS INFO</b> <b>CLICK ACÁ</b>
--	--	-------------------------------------

### Solamente la Soja se sostiene....

Por Pablo Adreani, AGRIPAC

Los mercados siguen sin encontrar el piso, con el Maíz y el Trigo en busca de nuevos mínimos y la Soja es la única que se sostiene, mientras en Chicago asiste a un mercado con alta volatilidad y tendencia bajista. Como ejemplo el cierre del pasado Viernes en Chicago acumulo bajas de 3 u\$/ton en Maíz y bajas de 4,5 u\$ en Trigo. La soja en cambio cerro el viernes pasado con subas de 12,7 u\$/ton en la posición Agosto (cierre técnico por salida de posiciones), mientras que las posiciones futuras lejanas cerraban con subas de 2 u\$/ton. En el mercado a término, MATBA, el maíz cerraba con bajas de 4 u\$/ton llegando al mínimo de contrato de la campaña actual, 123, 5 u\$/ton. La soja disponible se sostenía en 297 u\$/ton mientras que la soja nueva cosecha, Mayo 2015, buscaba su piso en 267 u\$/ton. Como podemos apreciar solamente la soja está registrando en forma más o menos ordenada lo que sucede con la tendencia de los precios en el mercado internacional. Sucede que las estimaciones de producción de soja americana se encuentran en una situación de gran incertidumbre. Mientras el USDA proyectaba en su pasado informe del 11 de Julio una producción de soja en Estados Unidos 2015 record de 103,4 millones de toneladas, en esta última semana nos encontramos con estimaciones privadas muy distintas al conocerse proyecciones de 105,5 millones y otras de 100 millones. La diferencia es muy grande y la que resulte más cercana a la realidad tendrá un efecto alcista o bajista para el mercado. Parte de la duda la podremos clarificar cuando el USDA dé a conocer, el próximo 12 de Agosto, su nuevo informe de oferta y demanda. Y hasta tanto ello ocurra el mercado seguirá con tendencia muy volátil, y aun cuando se conozca la nueva estimación deberemos esperar el ingreso de la cosecha para confirmar los rindes proyectados. Veamos algunas hipótesis del estimado de producción de soja que podrá llegar a publicar el USDA en el día de mañana 12 de Agosto.

Hipótesis mayor producción de Soja americana: recordando que el ultimo estimado del 11 de Julio es de 103,4 millones de toneladas. Supongamos que el USDA corrija hacia arriba su estimado en por ejemplo, 104,5 millones de toneladas. En esta hipótesis se espera una reacción del mercado bajista.

Hipótesis menor producción: dependerá de la baja en la producción que el USDA efectúe, la magnitud de la potencial suba que podría tener el mercado.

Mientras todo esto sucede en el primer mundo, la situación en la Argentina sigue siendo de gran incertidumbre y confusión, lo que paraliza de alguna forma las decisiones de los productores. Veamos lo que sucede en este momento con el mercado de la Soja, el productor ya tiene vendidas un total de 28,1 millones de toneladas de una cosecha estimada de 55 millones. Si descontamos el posible stock final, vemos que en estos momentos el productor tiene en sus silos soja sin vender por un total de 25 millones de toneladas. En la última semana del mes de Julio el productor vendió un total de 1,057 millones de toneladas, 345 mil tons a la exportación y 712 mil tons a la industria aceitera, mientras que en la misma semana las ventas de Maíz fueron por un total de 747 mil toneladas. No hay dudas

que el productor considera a la soja como reserva de valor y cobertura ante posibles procesos devaluatorios, y decide desprenderse del maíz a pesar de la fuerte baja que se produjo en su precio en estas últimas semanas. El mercado en cierta forma le va dando la razón, en último mes la Soja disponible aumento 6,5 u\$/ton pasando de 291 a 297,5 u\$/ton, mientras que el Maíz disponible reaccionaba con bajas de 14,5 u\$/ton al pasar de 137,5 a 123 u\$/ton. En cambio los precios de la nueva cosecha reaccionaron en forma totalmente opuesta a los disponibles, por caso el Maíz Abril 2015 está cotizando a 140 u\$/ton contra 141 u\$/ton de un mes atrás, al menos se ha mantenido con tendencia sostenida, pero la soja nueva si ha sufrido considerables bajas cotizando hoy a 266 u\$/ton con respecto a los 271 u\$/ton que cotizaba la soja Mayo 2015 a comienzos del mes de Julio.

La fotografía de hoy nos muestra con dureza lo que pueden ser los márgenes de rentabilidad de los distintos cultivos. En el caso del maíz, con un precio futuro Abril 2015 a 140 u\$/ton, el cultivo es medianamente rentable en zona núcleo, en campo propio y con un rinde de 12.000 kg/ha, arrojando un MB de 400 u\$/hectárea, a lo que hay que descontar los gastos de estructura. En el resto de las zonas productivas, Sudeste y Oeste de Buenos Aires, Centro y Norte de Córdoba y NEA-NOA, el MB del cultivo se encuentra en el rango de 15-40 u\$/hectarea, si le descontamos los gastos de estructura el maíz termina dando resultados negativos en todos los casos.

En el caso de la Soja, con un precio futuro de 267 u\$/ton el MB da negativo en todo el NEA y NOA, sin embargo esto no implica que el productor va a reducir superficie de siembra, por el contrario la fuerte baja que habrá en la superficie de Maiz terminara incrementando la superficie de soja, constituyendo un nuevo record para el 2015.

**Pablo Adreani, AGRIPAC**