



Newsletter N° 80 | 26 de Enero de 2015

## Maíz y soja con perspectivas separadas... pueden desprenderse?

**Por Dante Romano**

Los granos sufrieron presión negativa del contexto macroeconómico internacional esta semana. El petróleo se sigue debilitando, mientras que el dólar se fortalece. Pero por encima de ello en el caso de soja la liquidación de parte de especuladores continúa, toda vez que el clima en Sudamérica mejoró, y la demanda externa sobre EEUU mermó. Esta realidad difiere de lo que pasa en maíz, donde la demanda sigue firme y se espera menor producción tanto sudamericana como norteamericana para el ciclo próximo.

El problema es que los vasos comunicantes entre soja y maíz son múltiples. Ambos tienen un uso forrajero, ya que el poroto de soja genera harina, y por otro lado estos granos compiten por el área. Resultaría raro que los valores del maíz puedan subir mientras los de soja se vean deprimidos.

Repasando los fundamentos que mencionamos, el reporte del USDA de inicios de enero nos mostró stocks de soja que se mantuvieron para EEUU, mientras que los operadores esperaban un descenso. A esto se suma esta semana que los compradores Chinos están cancelando negocios de soja. Las exportaciones semanales de soja norteamericana de esta semana apenas lograron despegarse de las 100.000 tt combinando cosecha vieja y nueva. En maíz la situación es opuesta. Se exportaron más de 2 mill.tt. esta semana, mostrando que la demanda está muy activa para este producto.

Por el lado de Sudamérica, gran parte de Argentina y el centro y sur de Brasil cuentan con condiciones muy buenas de producción. El norte de Brasil en tanto tuvo problemas en la siembra temprana por faltante de humedad, luego tendió a normalizarse, pero en diciembre y la primera parte de enero volvió la seca. Sin embargo esta semana comenzó a llover, y esto contribuyó a que los precios bajaran.

En lo que hace a Argentina los problemas más fuertes pasan por el exceso de humedad sobre Entre Ríos, Corrientes y el norte de Santa Fe, así como regiones puntuales del noroeste, y algún pulso seco que persiste sobre Córdoba. De todas formas aquí la variación de producción podría no ser tan gravitante. El problema es que en ambos casos caben dudas sobre los números finales.

Esta semana tuvimos rumores de que se estarían por otorgar nuevo cupo de exportación de trigo. De hecho lo concreto es que la proyección de producción oficial subió a casi 14 mill.tt.

contra 11/12 que estiman los privados. Si el Gobierno fuera consistente con sus cifras, debería llegar a un saldo exportable superior a las 7 mill.tt. de las que sólo autorizó 2 mill.tt. Por ello algunos creen que podrían otorgarse ROE VERDE por volúmenes importantes.

Por el otro lado, los compradores tienen compradas 4 mill.tt. de trigo, de las que sólo tienen autorizadas exportaciones hasta aquí por 2 mill.tt. Así las cosas una autorización de hasta 2 mill.tt. adicionales no tendría efectos prácticos para el mercado interno. Sólo le permitiría a los exportadores dar cupo y embarcar lo ya comprado. De otorgarse 4 mill.tt. adicionales, la cosa ya sería distinta, ya que los compradores podrían salir a pujar por hacerse de las 2 mill.tt. restantes, y de esta forma tener los productores la chance de capturar un valor más razonable para su producción.

Recordemos que contra un mercado en torno a los 1.000 \$/tt por trigo, el precio teórico que calcula el Ministerio de Agricultura está en los 1.541 \$/tt.

**Fuente: Austral Agroperspectivas**