

## ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA  
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

### Para el USDA menos Soja y Maíz en el 2015

*En Chicago luego del Forum se vuelve a Sudamérica mientras que localmente la oferta de la gruesa comienza a presionar los precios. La demanda necesita de compradores externos para compensar.*

Los precios agrícolas transcurrieron la semana pasada con mucha volatilidad pero poca operatoria con varios días de feriados en los diversos mercados (EE.UU., Brasil, Argentina, China, Malasia, etc.) y a la espera de novedades que comenzaran a marcar el rumbo del ciclo 2015/16 aun sin haber finalizado la campaña 2014/15.

El mercado de Chicago con operatoria a partir del martes por el feriado del Día del Presidente del lunes volcó su atención a los datos que publicaría el USDA en la realización del Agricultural Outlook Forum en los días jueves y viernes.

Anualmente durante dos jornadas en la semana previa a la última de febrero, el USDA organiza el Forum en el cual se presentan las primeras proyecciones sobre las siembras del año que comienza, un balance de oferta y demanda y una proyección de precios. Además, participan distintos exponentes que abarcan gran diversidad de temas que impactan en distintos productos agrícolas con análisis de los mercados de commodities como granos y semillas oleaginosas, algodón, azúcar, ganadería, lechería, por ejemplo, hasta el comercio internacional, biotecnología, infraestructura, entre otros (para ver las presentaciones se puede acceder a <http://www.usda.gov/oce/forum/>)

En esta oportunidad como uno de los expositores invitados participo Alex Wells, que nos acompañara en la IV Jornada de Escenarios Granarios organizado por el Centro de Gestión Agropecuaria de la Fundación Libertad en julio del año pasado, hablando sobre "The Global Agricultural Market: Argentina" cuya presentación se puede descargar en el siguiente link: [http://www.usda.gov/oce/forum/2015\\_Speeches/AWells.pdf](http://www.usda.gov/oce/forum/2015_Speeches/AWells.pdf)

En las jornadas del Forum se presentaron diversos análisis pero los importantes para el mercado fueron aquellos que realizaron los propios funcionarios del USDA sobre el Outlook

de la Agricultura en EE.UU. que abarcaba área de siembra 2015 y precios proyectados al productor.

En las cifras finalmente publicadas se observó que proyectan una caída en el área de siembra de maíz, trigo, soja, algodón, arroz y demás productos respecto del año pasado que, en muchos casos, sorprendió al mercado que esperaba otros guarismos.

En el caso de la soja se proyecta un área de siembra de 83,5 M acres (33,79 M ha) debajo de la estimación previa de 84 M acres, del promedio esperado por el mercado y de los 83,7 M del año anterior.

Para el maíz el mercado ya descontaba un retroceso en el área por distintos factores que mostraba una relación desfavorable con respecto a su principal sustituto en área de siembra como es la soja, especialmente en materia de precios y costos de producción. El número que proyectó el USDA fue de 89 M acres (36 M ha), en línea con lo esperado por el mercado y debajo de los 90,6 M acres del año anterior.

A partir de dichas cifras y con la utilización de modelos de simulación económica también se proyectan un primer balance de oferta y demanda para todos los cultivos con los precios promedio proyectados para el productor estadounidense.

La primera proyección para la soja 2015/16 muestra una caída en la producción a 3.800 M bushels (103,4 M ton) respecto de los 3.969 M bu del presente ciclo por menos siembra y rindes pero con aumento de la demanda de molienda y exportación que igualmente no llega a compensar la mayor oferta por los stocks iniciales que acumula para cerrar el balance con mayores stocks finales hasta los 430 M bu (11,70 M ton) vs. los 385 M actuales.

En el caso del maíz con una menor siembra y rindes proyectados también el ciclo 2015/16 tendrá una menor producción de 13.595 M bu (casi 353 M ton) respecto de los 14.216 M bu actuales, con cambios en los componentes de demanda (disminuye etanol, aumenta uso forrajero y exportaciones) que proyectan stocks finales de 1.687 M bu (42,8 M ton), debajo de los 1.827 M bu de la presente campaña.

En lo que respecta a precios, el precio promedio estimado para el productor estadounidense para el 2015/16 está por debajo del presente año: usd 9 centavos por bushel para la soja (vs. usd 10,20 en el 2014), usd 3,50 centavos por bushel para el maíz (vs. usd 3,65) y usd 5,10 para el trigo (vs. usd 6).

Los valores más bajos están respondiendo no solo a las cifras publicadas para Estados Unidos, que habitualmente se consideran que difieren respecto de los datos finales que se concretan, sino también por el contexto mundial con existencias record de productos agrícolas y situación económica con variado evolución en los distintos países.

Del análisis histórico de las cifras se considera que el USDA subestima el área de siembra de soja y sobrestima el área de maíz (en 11 de los últimos 17 años, la siembra fue menor respecto de la proyección de febrero), dato que se confirma recién en el informe de junio pero que la publicación del 30 de marzo se aproxima a la realidad a partir de datos relevados por encuestas que realiza el NASS a más de 82.000 productores para conocer las intenciones de siembra.

Con los datos se da el comienzo a la campaña 2015/16 a partir de la actuación de los productores en cuanto a las decisiones de siembra que estarán influenciadas por el comportamiento de los precios y su relación con los costos.

La relación de precios entre la soja noviembre y el maíz diciembre en Chicago, el costo de los insumos y el clima jugaran un papel importante para la decisión final del productor que, mientras tanto, tiene que enfrentar la presión por la mayor oferta de Sudamérica en el mundo y la competencia de otros orígenes a partir de contar con un dólar fuerte frente a las demás divisas.

La evolución de los precios en Chicago estará supeditada a los datos del ritmo de cosecha y producción en Sudamérica y a la demanda de exportación de Estados Unidos.

Con cosecha de soja en Brasil más lenta de lo habitual, problemas logísticos y pronósticos de precipitaciones se puede encontrar un sostén y oportunidad para los precios que, en el mediano plazo, estarán presionados por el mayor flujo de oferta sudamericana.

La limitación a las subas en las cotizaciones es un hecho que ya se observa en el mercado hace varios meses pero el mismo USDA encuentra que los precios no bajaron tanto como se esperaba inicialmente. La demanda continua siendo el principal factor de sostén mientras que la oferta ya empieza a mirar el 2015/16 donde todavía no está nada dicho...

Localmente: ente la oferta y la demanda

Mientras que en el mercado externo impactaron los datos 2015/16, localmente se define la oferta 2014/15 con mejoras sustanciales respecto de las proyecciones iniciales de producción.

Con el trigo habiendo cerrado entre 11,2 a 13,9 M de producción (datos todavía en discusión por la diferencia entre a distintas fuentes de estimación), las perspectivas de la gruesa continúan mejorando con el correr de las semanas.

La soja con estimaciones de 56 a 58 M ton, algunos piensan que puede llegar a los 60 M ton, el maíz de 22,50 a 24 M ton de grano comercial (hasta 29 M ton en total) y el girasol de 2,2 a 2,6 M ton, se lograría una importante oferta que deberá encontrar a la demanda.

En el caso del trigo nos encontramos que la oferta supera a la demanda limitada por los cupos de exportación que totaliza 3,2 M ton (en grano) cuando el potencial es de 7,2 M ton y el sector exportador ya tiene compradas casi 5 M ton.

La diferencia entre lo que se puede exportar que no se exporta y la oferta disponible nos da un excedente de 4 M ton que no debería tener compradores a pesar que el sector exportador lleva compradas casi 1,8 M ton más.

La oferta disponible de trigo menos la demanda considerando: stock inicial (1,8 M ton)+ producción (13,9 M ton) – consumo interno (6,5 M ton)- cupo de exportación (3,2 M ton), nos da un excedente de 4 M ton que no tiene todavía demanda (2 M ton quedarían como stock finales).

Con oferta que excede la demanda acumulando stocks, los precios no tienen por qué subir y llegar a los \$ 1441 de la capacidad teórica de pago de la exportación porque no hay compradores y hay vendedores a valores más bajos.

Así el mercado de trigo difícilmente pueda cerrar la brecha entre el precio real y el potencial con el actual sistema que limita las exportaciones y la competencia entre los compradores.

Para el maíz, el contexto no es tan diferente. Con los niveles de producción mencionados, el saldo exportable es mayor al actual cupo abierto de exportación de 8 M ton. Con el sector exportador ya comprado en 5,3 M ton de la campaña 2014/15 y un excedente de la campaña actual de aproximadamente 2,5 M ton, nuevamente la oferta potencial disponible supera la demanda que no se compensa con el consumo interno.

La diferencia con de trigo está en el menor diferencial entre el precio de capacidad teórica de pago de la exportación con el precio del mercado que ronda en usd 13 frente a los usd 55 del trigo.

Sin embargo, es necesario la participación más activa de la exportación para que los precios del maíz no se depriman más de lo habitual al aproximarnos a la cosecha. Un parcial sostén puede ser el clima que limite el ritmo de la recolección pero el ingreso de la producción está cada día más cerca.

Para la soja todavía resta algunas semanas más para comenzar con la cosecha y los precios ofrecidos por la demanda marca la diferencia por el flujo que se proyecta de la oferta. Para entrega inmediata se superó los \$ 2.400 o usd 277 que motivo la realización de más negocios frente a los menores precios que se ofertan por la entrega más diferida, usd 265 para la primer semana de marzo, usd 260 para la segunda semana de marzo, usd 240 para durante todo el mes de marzo, superando el valor de la entrega a cosecha en usd 240 pero inferior a la disponible.

Los precios muestran que el empalme de cosecha se dará a niveles más bajos a los actuales por lo cual es recomendable reducir las existencias a la espera del ingreso de la nueva campaña con el menor volumen disponible.

En los últimos años se muestra una gran diferencia entre los precios disponibles y los valores a cosecha, posición mayo en los mercados a término, que se reduce a partir de mediados de marzo cuando comienza el flujo de la nueva campaña al circuito comercial y la demanda disminuye los precios ofrecidos.

El sector exportador tiene compradas anticipadamente 1,7 M ton de la soja 2014/15 para hacer frente a los compromisos externos donde solo se solicitaron ROES por 350 mil ton (se estima del 2014 otorgados por 180 días). La industria acumula compras por 2,5 M ton vs. 2 M ton del año pasado a la misa fecha.

En el acumulado 2014/15 las compras de soja alcanzan los 4,2 M ton frente a los 4,8 M ton de año anterior cuando en años precedentes el volumen llegó a superar los 13 M ton.

En los últimos años los negocios anticipados a cosecha no solo se redujeron sino también cambiaron la modalidad de las operaciones, con el 85% a fijar actual frente al 52% de otros años.

El cambio llevo para quedarse como estrategia de resguardo para el productor que no quiere convalidar precios con márgenes negativos o nulos a la espera de una recuperación posterior por precio o devaluación.

Así el productor utiliza como herramienta la retención de los granos pero con riesgo de fluctuaciones adversos en los precios al no utilizar coberturas futuras.

Las perspectivas son poco alentadoras para los precios que enfrentan grandes ofertas frente a demanda solo traccionadas por el exterior que se aprovecha mayormente en el mercado de soja.

Lo que viene...

Luego de la atención que se llevó el Agricultural Outlook Forum del USDA, el mercado agrícola seguirá de cerca:

- El clima en Sudamérica
- La evolución de la cosecha en Sudamérica
- La demanda de exportación en Estados Unidos
- La Evolución del precio del petróleo
- El Comportamiento del dólar
- La cosecha y rindes en Argentina
- Aperturas de ROES

Por CP Lorena D'Angelo – Analista de Mercados y Asesora Comercial

**Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad**