

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Tímidamente la Soja se va despegando de los Pisos

Esta semana los precios de la soja se recuperaron, registrando una suba de casi 13 u\$/tn. Así, la soja se aleja de los pisos vistos en esta campaña allá por octubre cuando el mercado terminó de descontar la cosecha record en Estados Unidos. Sin embargo, no se observan fundamentos alcistas fuertes.

Continúan los problemas gremiales en Brasil. Más específicamente, en Mato Grosso, el principal estado productor de soja que aporta poco más del 30%, camioneros mantienen desde hace 10 días una protesta reclamando por el alto precio de los combustibles, bloqueando algunas de las principales vías del estado (la autovía BR-163), prácticamente la única vía para el ingreso de combustible en el norte de Mato Grosso. El problema va más allá del problema de transportar la soja hasta el puerto. Es que ya se empieza a sentir la escasez del combustible y de alimentos.

Hay que monitorear de cerca la evolución de las exportaciones de Estados Unidos, especialmente hacia China. Aunque esta semana el dato de exportación se mantuvo dentro de los valores esperados y fue flojo, hay que recordar que el país asiático, el principal consumidor de poroto de soja, está festejando el nuevo año lunar, con lo que en los últimos días estuvo ausente del mercado. Sin embargo, como venimos observando desde principios de campaña, el ritmo de exportaciones de Estados Unidos viene muy adelantado. Al momento (semana 25 de 52), el país del norte lleva comprometido el 97% de las 48.7 millones de toneladas que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos estima para este ciclo, cuando el promedio de los últimos cinco años indica que este guarismo debería ubicarse en 91%. Es importante seguir de cerca la demanda internacional. A esta altura del año es normal que el mundo comience a abastecerse de soja sudamericana, pero si los problemas en Brasil persisten, los importadores internacionales deberán ir a buscar el poroto a Estados Unidos, y es ahí cuando veremos mejores precios. De todos modos, es probable que en cualquier momento la situación de los camioneros en Brasil se resuelva.

A nivel productivo, las condiciones de los cultivos en el país vecino son muy buenas y parece ser que se encaminan a una nueva cosecha record. La mayoría de las estimaciones ubican la producción brasilera entre 92 y 94 millones de toneladas.

En el plano local, pese a las importantes lluvias de los últimos días, las condiciones generales son buenas y también terminaríamos teniendo una buena cosecha entre 54 y 58 millones de toneladas. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, informó que se registraron anegamientos de cuadros en sectores de Córdoba y Santa Fe, pero también recargaron los perfiles en lotes de primera y segunda que aún transitan etapas críticas en ambas provincias, favoreciendo los rendimientos.

Los bajos precios de la soja, combinados con la importante suba de los costos obligan a ser más eficientes en el manejo de la producción agropecuaria. Es importante que el productor vaya tomando decisiones cuando el mercado ofrece estas subas ya que las mismas son limitadas por la revalorización del dólar y la toma de ganancias por parte de los fondos de inversión.

Entonces, la recomendación es aprovechar estas subas coyunturales e ir poniéndole precio a una parte de la producción. Como alternativas se podría vender y colocar el dinero en un activo financiero (ejemplo: una Lebac a 68 días rinde un 26,2% anualizado). En términos de soja: vendemos un camión (soja \$2.400), recibimos \$ 69.000 y los colocamos a 68 días. Al vencimiento estaremos cobrando un total de \$73.000, lo que representa haber vendido la soja a \$2.433. El mismo ejemplo cabe para maíz o para trigo. Y para aquellos que sólo tienen soja nueva se recomienda también poner algún precio más la compra de un call en Chicago para estar abierto a posibles subas en ese mercado, apostando a la prima climática en Estados Unidos.

Otra alternativa es fijar la soja con tipo de cambio asegurado para captar el gap que hay entre el futuro dólar en Rofex y el dólar oficial. Suponemos que el gobierno continuará devaluando, como hasta ahora a un ritmo de 1% mensual y que el negocio se hace a mayo (por lo que tomamos el dólar Rofex en 9,29). Así el productor terminará vendiendo la soja a \$ 2.274 en vez de \$2.201.

Por Lic Natalia Colombo – Analista de Mercados BLD

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad