

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

El sur espera cosechar, mientras el norte anuncia sus expectativas de siembra

En tanto el hemisferio sur entra de lleno en cosecha, y espera la llegada de China como comprador, el hemisferio norte comienza a planificar su siembra y, de a poco, comienza a influir en las cotizaciones.

En una semana donde el USDA presentó una nueva edición de su reporte de oferta y demanda, el mercado se mantuvo relativamente tranquilo, reflejando variaciones leves. Justamente, dicho reporte pasó prácticamente desapercibido por los operadores, ya que las variaciones anunciadas fueron escasas.

Por el lado de soja, y en relación al reporte, los operadores descontaban una reducción en los stocks finales estadounidenses, la cual debía producirse por mayores exportaciones, considerando que las ventas de dicho país alcanzan el 98% de lo anunciado por el USDA, con seis meses por delante en el calendario comercial. Sin embargo, este dato se mantuvo en 10.5M de toneladas, sin cambios en las ventas al exterior, lo que presionó las cotizaciones. La producción esperada para Brasil y Argentina se mantuvo en 94.5M y 56M de toneladas, respectivamente.

Respecto del maíz, el informe trajo algo de alivio, luego de que las exportaciones pronosticadas por el USDA para EE.UU. subieran en 1.3M de toneladas y los stocks se ubicaran 1M debajo de lo descontado por el mercado, mientras que la producción sudafricana caía 2M de toneladas, llevando a menor oferta mundial. Sin embargo, estas variaciones positivas se erosionaron con el correr de la semana y el forrajero terminó donde comenzó el lunes. Respecto de nuestro país, el organismo estadounidense anunció que espera 23.5M de toneladas, 0.5M más que el mes pasado.

El informe de oferta y demanda mundial no fue el único anuncio de la semana, ya que las ventas de exportación estadounidense, anunciadas el jueves, también eran seguidas de cerca, ya que se esperaba ver un aumento como consecuencia del paro camionero en Brasil, lo que debía empujar a China a abastecerse en EE.UU. Por el contrario, el informe trajo

valores mucho menores a los esperados, tanto para soja como para maíz, poniendo a ambos productos en una posición aún más endeble.

Por si faltaban novedades que desalentaran subas en soja, las primeras estimaciones privadas para siembra en EE.UU. indican un área record para soja, alcanzando 34.8M de hectáreas a sembrarse con el poroto. Este escenario podría llevar a un nuevo record de producción, tras los 108M de toneladas alcanzados este año, que se sumarían a la producción sudamericana. El área de siembra de soja y maíz es el principal atractivo del informe con los datos de expectativa de siembra, así como los stocks trimestrales, que el USDA presentará el 31/3.

En el ámbito local vivimos una semana particular. Por un lado, tuvimos como novedad que la Mesa de Enlace determinó un paro en la comercialización de productos agrícolas, de miércoles a viernes, sin la aprobación de FAA. El efecto del mismo resulta difícil de calcular con precisión, aunque puede decirse que el cese no fue pleno.

A su vez, las lluvias se mantuvieron mayormente a raya, aliviando un poco la situación en el centro/norte del país, donde las inundaciones han golpeado, y en algunos casos continúan haciéndolo, tanto a la población como a las siembras de dichas zonas.

Justamente, y con respecto a este último tema, tanto la Bolsa de Comercio de Rosario como la Bolsa de Cereales de Bs. As. decidieron no hacer modificaciones en sus estimaciones de producción para soja hasta en tanto haya un mejor relevamiento de las zonas afectas por las inundaciones. Cabe destacar que, dejando de lado los posibles efectos negativos de las lluvias, los rindes parecen crecer en el promedio respecto de la campaña pasada, lo que llevaría a pensar en mayor producción total en tanto las zonas anegadas puedan mantener mínimamente su rendimiento. De este modo, y al día de hoy, la producción estimada ronda los 57M de toneladas. El maíz tampoco a sufrido variaciones en sus estimaciones y de momento, la expectativa de producción todavía se ubica cerca de las 23M de toneladas.

De este modo, podemos afirmar que los precios de soja en el corto plazo no han encontrado sustento para buscar grandes aumentos, quedando a merced de las intenciones de venta local y la insistencia de la demanda internacional cualquier intento de suba, mientras que resta dejar en papel los niveles de recolección y venta, tanto para Brasil como para nuestro país, mientras que el área a sembrar en EE.UU. puede tener un rol preponderante en los precios a negociar en la segunda mitad del año.

En este momento parece algo arriesgado hablar de pisos en la cotización del poroto, no tanto porque los precios tengan demasiada por bajar, sino porque el escenario fundamentado no aparenta propicio para grandes alzas. De este modo, pareciera recomendable buscar precios que aseguren rentabilidades aceptables, aún cuando no sean las deseadas, a la vez que se toman coberturas con opciones para la segunda mitad del año, como podrían ser los Calls 260 de noviembre a 4.50u\$s que se han negociado últimamente, o bien, opciones sobre Chicago, en tanto y en cuanto se esperen variaciones sobre la producción mundial.

Por otro lado, la situación en maíz puede deparar algún aumento en caso de esperar, si se apunta a algún daño en la producción total como resultado de las lluvias, así como nuevos cambios de la mano del panorama mundial. Aún así, el escenario local no parece muy

favorable, al considerar que el estado del cultivo en Argentina, no apunta a sufrir variaciones en lo que queda de la cosecha, en particular por efecto de las precipitaciones.

Los precios del maíz parecen favorecer la venta del disponible, ya que los precios futuros en dólares no demuestran beneficios al considerar los precios en dólares sumados a los precios del dólar futuro. Quien espera una devaluación en el corto plazo podría recibir algún beneficio, pero vale aclarar que no es la expectativa reflejada en el mercado de dólar del ROFEX.

En los próximos días tendrán gran preponderancia las estimaciones de cosecha anunciadas para el hemisferio sur, así como las expectativas de siembra para el hemisferio norte. Nuevamente, quedamos a merced de las situaciones climáticas que se vivan en ambos casos, lo que no es novedad para los productores, de ambos lados del Ecuador. Queda en manos de ambos elegir si se reducen riesgos con las posibilidades que brinda el mercado, o si se prefiere tomar una postura donde el precio a cosecha es quien determina la rentabilidad del negocio.

Por Lic Ignacio Cueva / Analista de Mercados INTAGRO

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad