

## ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA  
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

### "Aguantemos hasta que se vayan"

*Ésta es una frase que se escucha bastante seguido entre los productores cuando hablan de vender sus granos. ¿Qué tan conveniente es?*

En materia de precios, enfrentamos un mercado bastante adormecido, tanto Chicago como el local. Los valores internacionales ya han descontado la recomposición de stocks mundiales gracias a las buenas producciones de Estados Unidos, Brasil y Argentina, que lograron pasar de 2.5 MMT en 2013/14 a 9.5 MMT en 2014/15.

Con el 100% del área cosechada en Brasil, los rindes records ya no son una incógnita y una producción cercana a las 94 – 95 MMT parece no sorprender. Por su parte, en nuestro país, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se lleva trillado el 79.5% de las 20 mill de has destinadas a la oleaginosa, arrojando hasta el momento un rinde a nivel nacional e 34.3 qq/ha. Es esperar que en las próximas semanas este rendimiento caiga conforme avancen con fuerza los trabajos de recolección en zonas marginales como en el noroeste argentino, por ejemplo. De todas maneras, nadie está en desacuerdo en que Argentina obtendrá un nuevo record en torno a los 58 – 60 MMT.

Pero como mencionamos anteriormente, esto ya está descontado en precios, que ante una demanda tranquila se encuentran en pisos desde octubre del año pasado. Lo que ahora mira el mercado es la siembra en Estados Unidos. El Departamento de Agricultura informó el lunes que la implantación de soja alcanza el 31% de las 35 mill de has que se esperan sembrar esta campaña, cifra record, con un avance intersemanal de 18 puntos porcentuales, lo cual indica que probablemente la siembra se realice dentro la ventana óptima sin complicar demasiado los cultivos. Por ahora el clima se plantea como ideal, no obstante queda un largo camino por recorrer y puede darse la posibilidad de que la prima climática juegue a favor de precios. Cualquier evento que pueda poner en jaque el normal desarrollo de los cultivos hará que los precios reaccionen a la suba, dando una chance para vender a un mejor valor que el actual. Pero esto es especular.

A nivel local los precios están planchados ante el ingreso de la inminente cosecha y con productores reacios a vender. Esto se traduce en los números informados por el Minagri. Según el gobierno, se lleva comprometido el 32% de la cosecha, cuando lo normal para esta altura del año es una cifra por encima del 50%. El año pasado se había comprometido el 29%, pero a diferencia de 2014, los precios internacionales actuales son un 55% menores a los registrados en 2014, por lo que el productor se ve obligado a vender más cantidad para obtener el mismo ingreso. En otras palabras, un camión de soja ya no rinde como antes.

El productor se guarda la mercadería porque no le convence vender su producción a un valor tan bajo, pero también está apostando al cambio de gobierno y a un sinceramiento del tipo de cambio nominal. ¿Hace bien? No es algo que podamos predecir con exactitud en tanto desconocemos quién asumirá y qué políticas macroeconómicas llevará a cabo. Lo cierto es que una devaluación hacia 2016 se traducirá en mayores valores, pero el valor de la soja en dólares dependerá netamente del mercado de la oleaginosa.

El mercado de futuros hoy paga un premio por guardar la soja. Mientras el disponible se encuentra en 213 - 214 u\$/tn, la soja fábrica en Rofex cotiza 221,5 u\$/tn para julio, la posición septiembre 227 u\$/tn y la noviembre 230 u\$/tn, con tasas implícitas en dólares de 17-20%. En términos de pesos, y considerando el tipo de cambio de Rofex, las tasas implícitas se ubican en 45% a julio, 40% a septiembre y 50% a noviembre. Por supuesto, para algunos guardar la soja es imposible en tanto tienen que asumir compromisos.

Existe la alternativa de entregar la soja, no ponerle precio ahora, pero cobrarla. El negocio consiste en entregar la soja al corredor, pedir cobrar por adelantado parte esa soja (porque existe un aforo del 75%) y descontar el cheque en la bolsa, a través de una Sociedad Garantía Recíproca, a una tasa que con gastos incluidos ronda los 29 -30%. Quien no tenga acceso a una SGR podría descontar el cheque en algún banco o financiera. Lógicamente, el negocio es bueno si logro descontar el cheque a una tasa menor a la que obtengo por guardarme soja.

De esta manera, me financio sin tener la obligación de ponerle precio a la soja en un contexto de precios bajos.

**Por Lic. Natalia Colombo,** Analista de Mercados BLD

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad