

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

¿Los productores de soja dejan de vender?

Mientras en EE.UU. continua siendo relevante el clima y el estado de los cultivos, en el mercado local comienza a retraerse la oferta de la oleaginosa y los precios superan la capacidad teórica de pago.

El mercado de granos de referencia continúa operando con la **volatilidad** propia del mercado climático pero con condimentos particulares del impacto de variables externas.

El comportamiento del **dólar** frente a las demás monedas mundiales, las noticias sobre los no cambios en la **tasas de interés** de referencia de la Fed e indicadores de **China** sumaron al clima para darle a los precios en Chicago subas y bajas con un cierre negativo en la semana.

Para la semana que comienza la atención estará en la **evolución de la condición de los cultivos** en EE.UU. cuando el clima fue favorable en los últimos días para el desarrollo del maíz y de la soja.

Ambos cultivos muestran el ranking de bueno a excelente por debajo del año pasado a la misma fecha pero superando los registros anteriores y con **expectativas de mejoras** para la actualización de la información que se conocerá el lunes luego del cierre del mercado.

El último reporte conocido muestra una soja en el 62% en la categoría de bueno a excelente y un maíz a nivel nacional en el 70%.

A partir de esos datos, analistas comienzan a proyectar ajustes en las cifras de rindes para el informe del **USDA de agosto** que será clave para determinar la producción 2015.

Estos datos son solo una parte de la oferta, la otra variable clave que sigue el mercado es como finalizarían los **stocks finales 2014/15** del maíz y la soja.

Para la **oleaginosa** ya se proyecta un nuevo recorte a partir de los datos que están mostrando en la demanda, con molienda y exportaciones que ajustan las existencias. Una caída de las cifras en el próximo informe será una variable de sostén importante así como los nuevos negocios de exportación para el ciclo 2015/16, que vienen atrasados.

En el caso del **maíz** también podría encontrar un ajuste a la baja en los stocks pero con menor impacto porque la cifra actual supera en 13,9 M ton el ciclo precedente pero con cambios consecuentes en las **proyecciones 2015/16** donde habrá una menor producción por la caída del área de siembra y menores rindes proyectados.

Los datos de EE.UU. son claves para la evolución de los precios pero en el mercado mundial es importante seguir de cerca lo que sucede con los cultivos de Europa y los países de la Ex Unión Soviética por el impacto que tienen las producciones de maíz y trigo en el comercio mundial.

Las ofertas del hemisferio norte están ingresando en el mercado para presionar los precios futuros pero con perspectivas de menor volumen en relación al ciclo anterior.

El **mundo** igualmente continúa con mucha disponibilidad de granos para continuar con un *ciclo recesivo en los precios*.

La soja local se diferencia

Mientras que en el mundo los precios están con volatilidad y subas limitadas por la oferta, localmente la **oferta de granos** se está retrayendo por parte de los productores a pesar de la cosecha record de soja que finalizo y la de maíz que avanza con buenos registros.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires en su último informe aumento la proyección de **cosecha de maíz 2014/15** a 26 M ton desde las 25M ton anteriores y solo un millón de ton menos que el ciclo anterior, mientras que los datos oficiales indican 31 M ton con posibilidad de aumento a partir de los últimos datos que se están relevando.

Del total cosechado **esta comercializado** con destino a la exportación unas 13,7 M ton, arriba del año pasado a la misma fecha y con volumen próximo a cubrir la apertura de las 15,5 M ton de Roes y arriba de los 12,7M ton estimados de Roes efectivamente solicitados.

Igualmente se considera que la exportación mantiene existencias que le permitiría estar con una posición neutral frente a la apertura de exportaciones y, de esta forma, conseguir el cereal a **precios más bajos de la capacidad teórica de pago** que efectivamente esa obteniendo con las últimas ventas al exterior.

El precio que se negocia el **maíz en Rosario** de \$ 850 está por debajo de los \$ 1.009 del valor de mercado oficial.

Esta diferencia negativa a costa del productor de maíz se revirtió en los últimos días para el productor de soja.

El precio que obtiene el productor que está vendiendo **soja**, llegando hasta los \$ 2.180 en la semana pasada según SIO-GRANOS, supera el valor de mercado que publica el Ministerio de Agricultura de \$ 2.049 como máximo en los últimos días.

El diferencial de precio esa mostrando que la demanda está activa en la búsqueda del grano mientras que la oferta se retrajo en las últimas semanas.

Los menores negocios se confirman a partir de los **volúmenes declarados en SIO-GRANOS** y en el informe semanal de compras y ventas del sector exportador e industrial.

En el **último reporte** al 22/07 para la exportación y al 15/07 para la industria, se declararon compras por un total de 1,3 M ton frente al promedio semanal de 1,90 M ton en junio y las 1,50 M ton en las primeras semanas de julio.

El **acumulado** es de 35,6 M ton, superando las 27 M ton del año pasado a la misma fecha, representando el 60% de la producción vs. el 52% del ciclo precedente.

Del total comercializado el 14,3% todavía no tiene precio, es decir unas 5 M ton, frente al 13,7% del año pasado que representaba unas 3,7 M ton.

Así, para la **soja** comenzó un periodo de menor flujo de mercadería que puede dar un sostén a los precios al abrir una brecha entre el precio de la capacidad teórica de pago y el precio real de mercado. Sin embargo, esto no significa que si el precio en el mercado de referencia baja, el mercado local este exento, **solo que el impacto será menor.**

El **productor de soja** tiene que aprender de la experiencia de año pasado donde también a partir de agosto la brecha entre el precio de Chicago y el precio local disminuyó, con márgenes negativos para los compradores, pero grandes pérdidas para los productores donde la caída de precios impacto en los resultados finales.

Lo que viene:

La **información desde EE.UU.** sobre el clima y los cultivos continua siendo clave para los precios, sin embargo, otras variables impactaran en el mercado, a saber:

- La evolución del dólar
- Exportaciones de EE.UU.
- Cultivos en la Unión Europea
- Demanda de China
- Ventas del productor argentino de soja
- Elecciones en Argentina

Por CP. Lorena D'angelo, *Analista de Mercados y Asesora Comercial*

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad