

## ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA  
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

### A la espera de un Nuevo USDA

***Venimos de una semana negativa tanto para el maíz como para la soja, que perdieron un 2% de su valor, sus peor performance desde el mes de agosto. Este comportamiento se debe en parte a las expectativas que se generaron en el mercado por el próximo reporte del USDA, que se dará a conocer el miércoles 9.***

En la semana que pasó los operadores comenzaron a descontar un incremento en los rindes de **soja de Estados Unidos**, que llegaría a los 35 qq/ha a nivel nacional. Esto significa 1,2 millones de toneladas más, a lo que ya era una producción récord. El ajuste se hace con un 82% del territorio cosechado, con lo cual deja poco lugar para variaciones posteriores. El aumento de la oferta lleva a mayores stocks finales, aunque en menor proporción -solo 680 mil tn- por la activa demanda de exportación. Semana a semana se viene corroborando que la demanda del poroto no afloja, y esta no fue la excepción. Se declararon ventas por 2,5 millones de toneladas, las mayores exportaciones semanales desde octubre de 2013 y a la fecha se llevan vendidas 10 millones de toneladas más que la campaña anterior.

En el caso del **maíz**, se espera una leve caída en los rindes que se traduce en una menor producción esperada, de 406 mil tn. Este recorte llevaría a menores stocks finales para EE.UU., que tendrían una variación negativa de 510 mil tn.

Por otro lado existe una volatilidad mayor latente en el mercado por la cercanía a las **elecciones norteamericanas**. El martes se tomará la gran decisión y la semana que transcurrió pareció que Trump se acercaba en las encuestas a Hillary, lo que llevó a una mayor volatilidad y así a un recorte en la posición de los fondos de inversión. La incertidumbre macroeconómica se encuentra latente, de ser electa la candidata demócrata se esperan medidas que tiendan al fortalecimiento del dólar, lo cual sería negativo para las commodities, pero no está claro que sucedería con la economía si ganara Trump.

Además los mercados agrícolas ya tienen en la mira al **avance de siembra en Sudamérica**. En **Brasil** la implantación ya cubre el 65% de la superficie nacional, en línea con el promedio histórico pero por delante del año pasado. Lo que sorprende es el retraso en la comercialización, según el Instituto del Mato Grosso, se han vendido a la fecha el 27% de la producción, un 20% por detrás del ciclo anterior. Las razones se encuentran en los bajos precios internos por la fuerte apreciación del real, que en lo que va del año se ha fortalecido un 20%.

En **Argentina**, a nivel nacional todavía no hay estimaciones de avance de siembra, lo que implica un retraso interanual del 8%. Esto es la consecuencia de las lluvias de octubre, que llevaron a un parate en las tareas de implantación, y que han dejado zonas inundadas que podrían tener problemas más

complejos. Igualmente, la superficie afectada no sería tan gravitante a nivel global, lo que nos lleva a pensar que estaríamos a tiempo para recuperar el tiempo perdido.

El período clave para la definición de los rendimientos es la floración, que se produce entre diciembre y enero. Este momento va a ser clave en el mercado ya que podría llevar a una mayor posición comprada de los fondos que ya se encuentran sensibles por la buena evolución de la demanda. Es por eso que se recomienda a quienes tienen una buena proporción de la campaña 15/16 vendida, esperar al mercado climático sudamericano para comercializar el resto. A su vez, el bajo pase de cosecha no justifica acelerar las ventas pensando en evitar el inverso que hoy es de US\$11, cuando el promedio histórico entre la posición Noviembre y Mayo es de U\$29. Para las ventas de la nueva campaña recomendamos ir al 15% y esperar al climático sudamericano para continuar con la definición.

En lo que respecta al **maíz** ha finalizado la siembra de primera en Brasil y en Argentina con buenas condiciones. Se retomará la implantación del maíz tardío a fines de mes en nuestro país y luego de la cosecha de soja en Brasil. Ambos países han registrado un aumento de área en un mundo donde existen altos inventarios, con lo cual no se espera que se produzca un gran impacto en las cotizaciones durante el mercado climático.

Lo que hay que tener en cuenta para las ventas del **ciclo 15/16** del cereal es que la brecha entre las compras de la exportación y las DJVE ha comenzado a reducirse, aunque se mantiene en 2,5 millones de toneladas. Este indicador se sigue para tener un panorama de la demanda, que necesitará cubrir la diferencia para poder cumplir con las declaraciones de ventas. Esta necesidad se trasluce en el elevado inverso de cosecha, que nos está diciendo que el mercado recompensa las ventas en el ciclo actual.

Para el **maíz nuevo**, la zona de US\$150 es para vender en vista al gran tamaño de la producción esperada. A su vez, dado que se sostendría la proporción de 40%-60% entre maíz temprano y tardío, el descuento de US\$2 a 3 para julio es muy bueno.

El **trigo** merece un capítulo a parte ya que ha sido la excepción de la semana, finalizando en terreno positivo. El principal factor es la sequía que se viene registrando en Estados Unidos, en la región de las planicies, lo que podría afectar a los rendimientos del ciclo 17/18. Además en Australia las heladas amenazan la producción, mientras que los excesos de lluvia que se vienen dando generaron problemas serios de calidad.

En **Brasil** también existieron excesos de lluvias, aunque en Paraná, el principal estado productor ya ha cosechado el 81% de su territorio con una buena calidad, lo que ha llevado a que se venda el 50% de la producción. **En Argentina** el avance de la cosecha que se había demorado por la lluvia llega al **4,8 %** de la superficie apta. A medida que entre la oferta al mercado se espera una mayor presión en los precios. Es por ello que para quienes tiene necesidades financieras y trigo de exportación para vender se les recomienda tomar el pase entre la posición julio y enero. Por otro lado si se apunta a un mercado de calidad o no existen urgencias financieras se recomienda esperar al segundo partido.

- **Por** Equipo de Análisis de Mercado de fyo

**Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad**