

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

El Dólar y la Demanda le Marcan el Ritmo a los Precios

Los mercados agrícolas están influenciados por la incertidumbre sobre la política económica del futuro gobierno estadounidense pero sostenidos por la demanda y el retraso de la siembra en Argentina

El **mercado de Chicago** en la última semana continuó afectado por los movimientos de los demás mercados, pero con datos propios de los productos agrícolas que cotizan que dieron **sostén a los precios** que finalizaron con comportamiento alcista.

La evolución del **dólar** frente a las demás monedas, el petróleo y el oro, están agregando volatilidad al mercado agrícola que se mueve por indicadores de demanda que esta activa por la baja previa de los precios.

Es **China** quien compra soja a un ritmo mayor a lo normal a Estados Unidos para adelantar negocios ante una expectativa de pérdida de poder de compra de su moneda y anticipándose a cualquier problema de Sudamérica.

La gran oferta de soja estadounidense finalmente no presiono los precios como se esperaba inicialmente por la respuesta de la demanda que teme una futura suba de precios de no acompañar el clima para el desarrollo de la oleaginosa en el hemisferio sur.

Para los **cereales** el sostén también está del lado de la demanda frente a la gran disponibilidad de granos en el mundo.

El **maíz**, con EE.UU. también con record productivo, encuentra compradores frente a los precios más altos de los demás oferentes mundiales como Brasil y Argentina.

En el último informe semanal del IGC al 15/11 mostraba que el precio FOB del **maíz** argentino (up river) es de usd 174 por ton, el maíz brasilero (Paranagua) de usd 182 y el maíz estadounidense (golfo) de usd 159.

En el caso del **trigo**, con producción mundial record, se conocen en el mercado diariamente negocios de importación donde distintos países compran el cereal para abastecer sus necesidades.

Si bien el comercio mundial de este cereal está muy atomizado, a diferencia del maíz y la soja, el conocimiento de negocios muestra que la demanda está activa para contrarrestar a la oferta.

Para el **próximo ciclo se proyecta** inicialmente una caída del área de siembra en algunos países que podría reducir la producción del cereal.

También para el maíz se proyecta una menor siembra, especialmente en EE.UU. y China, el primer y segundo productor mundial, aunque por distintos motivos.

Para EE.UU. los actuales precios futuros, o mejor dicho la relación del precio del producto con la soja, competencia directa en el área de cobertura, indicaría que **sería más rentable la oleaginosa que el cereal**.

La relación de precios futuros de soja noviembre / maíz diciembre 2017 en Chicago esta en 2,59 frente al 2,30 del año pasado cuando se tomaron las decisiones de siembra y ante los 2,87 de la relación actual en la posición más cercana.

Con estos valores son muchos los que se preguntan que puede pasar con los precios hasta que el productor estadounidense decida las siembras del 2017. En el mientras tanto, la atención se la llevara el **clima en Sudamérica** que determinara la oferta 2016/17 de maíz y soja y las medidas que tome el presidente electo de EE.UU. Donald Trump en relación a los anticipos preelectorales en cuanto a las políticas económicas (impacto en el dólar y en el comercio).

Igualmente frente a un contexto de incertidumbre, hay muchos que pueden obtener ventajas. De enfriarse la relación con China en materia de comercio, el país asiático quizás busque más soja en Sudamérica y debemos estar preparados.

Avanza la siembra con disponibilidad de físico

Con el correr de la semana, en nuestro país **avanza la siembra de los granos gruesos** que según datos oficiales la implantación está detrás del año pasado a la misma fecha.

El **maíz** está sembrado el 43% del área proyectada y la **soja** el 24%, frente al 44% y 36% del año anterior respectivamente.

Para la soja el retraso es aún mayor al considerar una caída en el área de cobertura del orden del 2,9% según datos del Ministerio de Agroindustria.

Con una menor siembra, la **cosecha 2016/17** se proyecta menor alcanzando las 56 M ton conforme a los datos presentados hace dos semanas en la *Jornada de Perspectivas realizada en la Bolsa de Cereales de Buenos Aires*.

La menor producción generara una mayor competencia por la oleaginosa el próximo ciclo aunque todavía queda mucha **soja sin comercializar** del presente.

Conforme a los datos publicados semanalmente se llevan comercializadas 41 M ton de soja frente a las 46,8 M ton del año pasado a la misma época cuando se obtuvo una producción record.

A partir del mencionado dato **restarían comercializar** 17,8 M ton de soja contra los 14,6 M ton del año pasado.

Según *datos de SIO GRANOS* se comercializaron 36,72 M ton del ciclo 2015/16 y ya hay operadas 3,2 M ton del 2016/17 en todo el 2016.

La información nos muestra que hay mucha mercadería que todavía está en poder de los productores, con proyecciones de carry del orden de las 9,3 M ton.

Las **existencias de soja** difieren respecto las de **maíz** que según datos oficiales se proyecta con un carry 2015/16 de 4,6 M ton. Sin embargo, el cereal muestra un mayor volumen de operaciones anticipadas del ciclo 2016/17.

Los precios que se ofrecieron para el cereal nuevo fueron más tentadores para el productor que comenzó a vender más maíz para esperar con la soja.

El precio futuro actual del maíz en niveles de usd 148 continúa siendo más aprovechado que la soja nueva que cotiza a usd 257.

Los cambios externos afectó a ambos productos pero las oportunidades futuras se esperan distintas.

Tanto el maíz como la soja tienen record de producción y stocks finales 2016/17 en el mundo, mientras que la dependencia de este es mayor en la soja argentina que en el maíz.

A los actuales valores frente a las perspectivas la espera del productor argentino a **vender soja** es racional por el pasado inmediato pero los precios superan en usd 35 las mismas referencias del año pasado a la misma fecha.

Si estos nos generan rentabilidad, las **coberturas deberían estar a la orden del día** porque las probabilidades de suba con el contexto actual son menores que a la baja.

El **maíz** corre con la misma suerte que la soja mientras que el **trigo** nos muestra que puede mejorar después de pasar la presión de cosecha.

La incertidumbre en este cereal está en la calidad que se recolectará. Con inversiones importantes realizadas por parte de los productores para que sea mejor pero con el clima de algunas zonas para que no lo sea.

Lo que viene...

El mercado externo continuara muy influenciado por los mercados financieros en el mundo hasta que se aclara un poco las **políticas del nuevo gobierno estadounidense**. Sin embargo, en **factores fundamentales** será clave el seguimiento de:

- Demanda de exportación
- Compras de China
- Siembra en Sudamérica
- Clima en Sudamérica
- Avance siembra en Argentina
- Cosecha de trigo en Argentina

Por Lorena D'Angelo , Analiasta de Mercados y Asesora Comercial

Centro de Gestión Agropecuaria de Fundación Libertad