



## Palpitando el ciclo 17/18

Por Juan Pablo Galleano

*Al igual que en las últimas semanas, el mayor interés del mercado de granos se ubica, a mi criterio, en lo que sucederá con las próximas cosechas, tanto la fina que se aproxima, como la gruesa que se desarrollará el año próximo.*

Si hacemos un análisis de la evolución de los precios del mercado disponible en el último mes, en los principales productos, no vamos a encontrar demasiadas variaciones, pero si pudimos visualizar novedades significativas en los valores de todos los productos del ciclo 17/18. Y lo que resulta llamativo es que tanto en la Soja, como en el Maíz y en el Trigo los precios de los granos nuevos son superiores a los del presente año comercial.

Sobre esta introducción, desarrollaremos a continuación cada caso en particular:

### SOJA

Es lógico que debemos considerar que a partir de enero de 2018, las retenciones a las exportaciones de soja comenzarán a disminuir a razón de 0,5% mensual, arribando al mes de mayo con un 2,5% menos de este gravamen. Aún así, no resulta común ver que la posición noviembre se negocie en u\$s 257 y mayo en u\$s 265. Esto debe ser un llamado de atención a quienes aún no tomaron posiciones para la próxima cosecha, al menos con coberturas que permitan asegurar precios de venta atractivos. Vender futuros; comprar Puts (Por ejemplo de u\$s 254 con una prima de aprox u\$s 6,50); o complementar esto último con la venta de Calls poniendo piso y techo alto a la estrategia de cobertura con un menor costo.

No parecería viable que esta situación de precios se modifique hasta tanto termine la recolección en Estados Unidos, con su efecto presión de oferta sobre los precios. Recién en el mes de diciembre comenzaremos a ver el comportamiento del clima en Sudamérica para esperar posibles cambios en esta estructura actual de precios.

## MAIZ

La cosecha de maíz de segunda parece interminable, y su efecto en los precios también, dado que no cesa la presión que ejercen la oferta y las entregas sobre los precios. Así nos encontramos con valores que no logran quebrar la barrera de los \$ 2.400 puestos en los puertos cercanos a Rosario. Y si revisamos los ofrecimientos para las entregas sobre fin de año, estos trepan hasta los \$ 2.500. En ningún caso, se supera con claridad la barrera de los u\$s 140. Y encontramos pocos argumentos para explicar que esto pueda modificarse antes de fin de año.

Nuevamente al dirigir la mirada al ciclo 17/18 nos encontramos con un mercado invertido, con un maíz entrega marzo / abril que volvió subir hasta los u\$s 150, y a los u\$s 145 para julio.

En ambos casos resultan bases muy sólidas para planificar la comercialización del año próximo, cerrar resultados esperados, y aprender de lo que sucede cuando el maíz presiona al mercado.

## TRIGO

El trigo se aproxima al comienzo de la cosecha, y los precios parecen empalmarse armónicamente. Casi no hay diferencias de precio entre el trigo nuevo y el viejo, como si las había hace unas semanas, en donde como en el resto de los productos, el nuevo era el que más valor tenía.

En cuanto a su evolución futura, no se deben dejar de apreciar tres factores. El primero se relaciona con el clima local, que puede afectar finalmente al volumen total de nuestra cosecha. El segundo es el clima en Australia, que ya determinó un menor volumen de trigo excedente para exportar en ese país. Y finalmente, el tercer factor es el total vendido de la nueva cosecha que a estos momentos suma un 20%, contrastando con el bajo 4% que a esta misma altura se llevaba vendido el año pasado. Este último factor reducirá las posibilidades de hacer que la presión de la cosecha de trigo derrumbe excesivamente el precio en el mes de diciembre.

Como dijimos al comienzo, el mayor interés está en el ciclo 17/18, no recuerdo otro año en donde los mercados de los tres principales productos se muestren invertidos. Una señal que todos deben tener presente.

C.P. Juan Pablo Galleano

PUERTOS SRL