

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Un poco de todo

Por Gustavo Picolla  
Especial para Agroeducación

### SOJA

Los precios venían de capa caída producto de un clima benigno con el desarrollo de los cultivos, teniendo en cuenta que estamos en la época de desarrollo, por lo que el mercado espera una gran producción y stocks finales elevados.

El USDA en sus informes de condición de cultivo venía acompañando esta sensación de abundancia y lo confirmó en su informe de oferta y demanda. Estamos ante la segunda cosecha más grande de la historia.

Entonces, ¿qué pasó con la recuperación que vimos?

A ciencia cierta nadie tiene idea de lo que pasó. Pero, algo hay que explicar. Veamos:

- China y EE.UU. tienen una reunión de revisión sobre cómo va la fase I del acuerdo. China marca la cancha, por un lado, comprando 2,6 millones de toneladas en una semana, eso sí, agregando los “compradores no identificados”. Por otro lado, avisa a través del Ministerio de Relaciones Exteriores, que esperan que Estados Unidos frene sus restricciones y medidas discriminatorias contra las empresas chinas. Traducido: te compro, pero ojo.
- El estado de Iowa y el norte de Illinois sufrieron una tormenta muy fuerte, aunque no se sabe con precisión cuál ha sido el daño causado. No importa, hay que salir de las posiciones vendidas y ahí fuimos.

¿Hay algún otro motivo? La verdad no lo vemos, excepto por nuestra consideración al final del comentario de soja.

Te damos algunos datos del USDA para que reflexiones. Según lo informado China estará importando en la próxima campaña 99 millones de toneladas. Brasil va a producir 131 millones, 5 millones más que esta campaña, pero, según el USDA, mantendrá sus existencias finales prácticamente igual que sus iniciales, en 19 millones. ¿Dónde está el recorte? Acertaste. En las exportaciones, que bajan 9,5 millones de toneladas. En esta campaña Brasil está importando soja, entre otros, desde Paraguay, cosa poco común en cuanto al volumen importado, por todo lo que vendió a China. La reflexión que te dejo es, si China sigue con problemas con EE. UU. ¿Brasil le venderá hasta 84 millones? Último dato, las exportaciones de EE. UU., el USDA las aumentó en 13 millones de toneladas aproximadamente.

En nuestro país, el mercado se estabilizó en torno a los u\$ 243/245 para Up River y u\$ 235 para los puertos del Sur. En ambos, se mejora a u\$ 238/240 para entregas Septiembre, y las posiciones futuras en el M t R siguen operando prácticamente sin pases, esto permite para quien tenga que vender y quiera tomar coberturas por si el mercado toma un camino alcista poder hacerlo casi con tasa cero.

El mercado indiscutiblemente estará signado por el clima, primero en EEUU y luego en Sudamérica, en nuestro país la mira está dirigida a la seca que venimos sufriendo y que según muchos pronósticos se extenderá por largo tiempo; ya que indican una primavera seca. Esto no solo es un alerta para el desarrollo de los cultivos de fina, sino que será determinante a la hora de comenzar a sembrar la campaña gruesa, muy atentos a este tema.

Para muchos. Al conocerse el informe del USDA el mercado debía tomar un camino bajista, sin embargo, esto no sucedió. Consideramos que hay que estar atentos al clima ya que si observas los stocks finales de los últimos años, podrás ver que la situación no se ha variado. Esto no es un dato menor a nuestro criterio.

## MAIZ

En el último informe enviado a nuestros suscriptores, cerrábamos nuestro comentario sobre el cereal diciendo: “Solo una sorpresa puede rescatar al cereal de su malaria.” Y la sorpresa llegó. La tormenta del día 10 que azotó al estado de Iowa y parte de Illinois impactó en el comportamiento bajista de los precios revirtiéndolo. Se comenta de pérdidas que podrían alcanzar entre los 5 y 8 millones de toneladas, según a quien leas. La realidad que lo sabremos más adelante cuando el USDA lo reconozca, o no, en sus informes.

El resto es pura abundancia. El USDA informó lo esperado, una super cosecha de 388 millones de toneladas, la más grande en lo que va del siglo. Misma situación para las existencias finales. Aún con la pérdida máxima que se comenta debido a la tormenta, la cosecha sería la segunda más grande del siglo. Los números globales también muestran una producción abundante, aun descontando la pérdida por la tormenta. Encima la CONAB incrementó la producción de Brasil para la 2019/20 y los informes de etanol tampoco ayudan. ¿Habrá que aprovechar la suba para promediar precios? Si bien el tiempo lo dirá, los valores actuales son rentables y eso implica al menos tomar algo de ellos.

En Argentina, el mercado se ha estabilizado en u\$ 145 disponibles para Up River y los puertos del sur, con premios de u\$ 5,00 para entrega Diferidas desde septiembre a Enero. El mismo precio de u\$ 150 se extiende para entregas marzo/Abril y según el puerto Mayo. Son valores más que interesantes, donde el clima de Sudamérica estará marcando el ritmo y eso al igual que en soja habrá que seguirlo muy de cerca.

## TRIGO

La competencia que tiene el trigo norteamericano es un hueso duro de roer en materia de precios. A nivel global el USDA informó una producción abundante con existencias finales al alza. Los incrementos de las producciones de Rusia, Canadá y Australia compensan las pérdidas de la Unión Europea, Ucrania y Argentina. El trigo de primavera en EE.UU. está mostrando resultados mejores a los esperados. Rusia, principal competidor, incrementa su producción a medida que la cosecha avanza con mejores rendimientos. Según una consultora rusa, la producción alcanzaría los 81 millones de toneladas, mientras el USDA estima 78 millones. Además, el principal importador sigue comprando trigo ruso. Difícil situación para el cereal con los fondos nuevamente vendidos como la mayoría del tiempo en estos últimos cuatro años y medio.

Mientras tanto en nuestro país, el mercado de exportación disponible ya no existe y ha quedado en manos de la Industria. La exportación actúa sobre Up River habiendo abandonado los puertos del sur salvo coberturas muy puntuales. Muchas de las compras que se realizan sobre dichos puertos, tienen como objetivo al reemplazo por abastecimiento al mercado interno.

Hoy la mirada está centrada en la nueva campaña. Desapareció el miedo al empalme respecto al volumen de la actual campaña, pero ese temor puede reaparecer por cuestiones climáticas ante las pérdidas que pueden producirse en principio en los trigos tempranos y luego en la totalidad de la cosecha 20/21.

Muchos privados ya ubican la producción 20/21 en torno a los 18.2/18.5 millones de Tns., por el momento nosotros nos mantenemos en 19 / 19,3 millones (hemos bajado nuestro techo en 200 mil Tns. respecto de nuestro último informe). Consideramos que el trigo es un cultivo muy noble que con lluvias muchas veces tardías y habiendo tenido humedad nos da gratas sorpresas, esto dicho a nivel nacional, ya que hay zonas que ya están demasiadas complicadas como para obtener una recuperación.

Si analizamos el comportamiento desde el 1/7 al 14/8 de la posición Enero Rosario, ha tenido una suba del 7.5%, parte por una buena demanda y, en las últimas semanas, a que

comenzó a tener peso el estado del cultivo y las pérdidas estimadas. Habrá que seguir con mucha cautela la evolución del clima y el estado de cultivos. Ante esta situación de incertidumbre productiva, lo recomendable es NO tomar compromisos de ventas y optar por coberturas flexibles que permitan asegurar pisos sin estar vendidas o bien cubrir ventas ya realizadas ante posibles subas.

Gustavo Picolla Director de PBY Agro | Docente de Agroeducación

Fuente: Agroeducación