



 [EL MERCADO NO REFLEJA LA BAJA DEL USDA](#)

 [Trigo](#)

 [Maíz](#)

 [Soja](#)

## **EL MERCADO NO REFLEJA LA BAJA DEL USDA**

*Por Pablo Andreani Extracto: La Voz del Interior*

Lo sucedido en el mercado durante esta semana demuestra que está bajo la influencia de factores que van más allá del simple análisis de oferta y demanda, tanto interna como externa.

En otros tiempos, el informe bajista del departamento de agricultura de los estados unidos (usda) habría provocado una baja en chicago y, en consecuencia, en nuestro mercado.

Pero hoy la incertidumbre que vive nuestro país supera cualquier tipo de influencia externa, como la que pudo haber generado los datos del usda (en teoría bajista para maíz, trigo y soja).

Sin embargo, los precios del disponible en nuestro mercado más allá de mostrar flojedad, están atravesando una sólida tendencia alcista. Principalmente en trigo y maíz, pues la soja tiene la influencia potencial bajista de una cosecha cercana a los 30 millones de toneladas.

Lo más importante para destacar es la tranquilidad que se está viendo en la cotización del dólar, y esto no fue suficiente para poner paños fríos a la suba de los precios.

Lo que está sucediendo es una distorsión terrible en el mercado, como consecuencia del distinto volumen de retenciones y niveles, al cual las empresas exportadoras se han registrado.

Analicemos, por ejemplo, el caso del mercado de trigo, con un precio fob de 122 dólares por tonelada (mejoró cinco dólares con respecto a la semana anterior). Si se considera un 20 por ciento de retenciones y un tipo de cambio de 2,7 pesos por dólares tonelada, equivale a un precio fas teórico de 244 pesos por tonelada, sobre bahía blanca.

Sin embargo, ayer la exportación terminó pagando hasta 320 pesos por tonelada por mercadería disponible. Se trata de una gran diferencia que supera los 75 pesos por tonelada y equivale a 28 dólares por tonelada. Esta última cifra supera el 20 por ciento de retenciones.

Se puede presuponer, entonces, que hay exportadores que tienen registros de trigo con cero por ciento de retenciones y, por este motivo, se pueden dar el lujo de sobrepagar el mercado, aún a costas de resignar buenas ganancias. Lo mismo sucede con la soja y el maíz.

En el caso del maíz, el fas real (disponible) que están pagando los exportadores supera el fas teórico de paridad en 11 dólares por tonelada. Es justo el equivalente a un valor de registro con el 10 por ciento de retenciones: no hay dudas que la distorsión en los precios teóricos de paridad y reales de mercado también llegó al maíz.

A diferencia del trigo, en el cual el precio mayor que paga la exportación equivale al 20 por ciento de las retenciones, en el caso del maíz esa diferencia representa el 10 por ciento. De aquí se puede deducir que hay un frente exportador registrado al 10 por ciento, contra el 20 por ciento del nivel de retenciones actual.

Si se toma un 20 por ciento de retenciones, el precio teórico de paridad para el maíz, con un dólar de 2,7 pesos por dólar, debería ser de 171 pesos por tonelada. Sin embargo, la exportación esta pagando 195 pesos para dársena y 200 pesos sobre los puertos de rosario y san martín. El análisis, con el 10 por ciento de retenciones, muestra que los precios fas teóricos de paridad (194 pesos por tonelada) casi son coincidentes con los precios fas reales que está pagando el mercado

(195/200). Esta es la prueba contundente de que algunos exportadores están aplicando ventas con registros anteriores del 10 por ciento, y no del 20 por ciento como rige en la actualidad.

## **NOTICIAS DE MERCADO**

### **Trigo**

Mercado Internacional: Chicago mostró pérdidas del orden de los 2 dólares por tonelada, mientras que en Kansas se observaron subas inferiores al dólar.

El informe del USDA recortó producciones en varios países, pero esto no fue suficiente para generar una suba en los precios, ya que por otro lado, las ventas de la exportación estadounidense de la semana pasada fueron menores de lo esperado. Esto generó dudas en los fondos de lograr las expectativas de ventas de la campaña, y este temor se tradujo en ventas de parte de sus posiciones futuras, que son muy grandes.

Por otra parte, el mismo día en que se conoció el USDA, la Unión Europea vendió en el mercado internacional más de 500 mil toneladas de trigo con un subsidio de exportación de 5 Euros, colaborando con el temor de los fondos, ya que en caso que este bloque económico tomara una política de ventas más agresiva, quitaría demanda a Estados Unidos.

El clima sigue siendo importante en el corto plazo, ya que el trigo de primavera de Estados Unidos no está totalmente definido, y la producción de Argentina y Australia también están en juego, y ambos son importantes exportadores.

Mercado Local: Molinería: Mercado con tranquilidad, ayudados por los buenos volúmenes de compras que habían logrado los molinos la semana anterior.

### **Maíz**

Mercado Internacional: Chicago reflejó importantes pérdidas entre 4,5 y 5,5 dólares .

El informe del USDA mostró cifras bajistas. Incremento la producción para Estados Unidos, Argentina y China. Proyectó menores exportaciones para Estados Unidos, traducándose todo lo anteriormente mencionado en una mayor oferta para la campaña siguiente y factor importante para la baja que se observó. Evidentemente ya no solo el clima tendría influencia en el mercado.

Mercado Local: La escasa variación en la cotización del dólar en nuestro país combinada con la baja de Chicago, dio como resultado caídas en los valores pagados por los exportadores en el mercado local.

### **Soja**

Mercado Internacional: La soja continuó con su tendencia alcista, mostrando mejoras entre 2,5 y 4 dólares por tonelada, fundamentalmente impulsada por la suba promedio de 21 dólares por tonelada que mostró el aceite de soja, mientras que las cotizaciones de harina mostraban subas inferiores al dólar para las posiciones cercanas y bajas inferiores al dólar para las mas lejanas.

El informe del USDA cubrió las expectativas del mercado siendo fundamental para el desarrollo del mismo. El clima sigue siendo factor de importancia en la soja. No se deberían descartar correcciones a la baja en el corto plazo por mejoras en el cultivo o en los pronósticos.

Mercados Local: Si bien el dólar no tuvo influencia por mantenerse relativamente estable, las mejoras en Chicago tuvieron su reflejo en el mercado local a lo largo de la semana pasada.

*Fuentes: Nóvitas,, CMA, AgriPAC, Granar, futurosyopciones.com, Clarín Rural, La Nación, Agriclipping.com., Agronet-Barrilli S. A., AmbitoWeb.com*

**Los usuarios del servicio de seguimiento de posiciones que ofrece la Sociedad recibirán su reporte en forma individual**