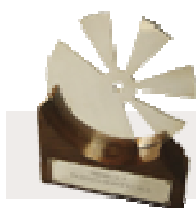


ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Los Precios Agrícolas acusan subas Políticas

Despegado del mercado externo, los precios locales suben por las expectativas de cambio político pero la retención actual puede presionar el futuro por las existencias y la producción de soja. No hay que dormirse con las oportunidades actuales.

Los días pasan con el mercado de granos local alejado del contexto externo y atado a la “**volatilidad política**” respecto de lo que va a pasar en el ámbito económico después del 22 de noviembre cuando se realice el ballottage.

En verdad las cosas no van a cambiar ese día, ni tampoco el 10 de diciembre cuando asuma un nuevo presidente, pero **los mercados se tratan de anticipar y posicionar** a los cambios futuros que van a llegar. Con independencia del resultado final, el “**cambio**” **ya esa entre nosotros** y el sector agrícola podría ser uno de los más beneficiados.

Antes de las elecciones de octubre dos de los candidatos en sus plataformas políticas hacen referencia a la eliminación de las retenciones, luego de los resultados obtenidos se sumó el tercer candidato que paso a la segunda vuelta.

Es decir, que gane quien gane **tendremos menos derechos de exportación** para algunos o todos los principales productos agrícolas.

Este contexto favorable con grandes posibilidades de concretarse, luego se verá el momento efectivo y la magnitud, está siendo descontado por el mercado con importantes subas de precios en los negocios disponibles y futuros.

El **maíz** fue el producto más favorecido con la suba del 20% en los precios, donde el disponible paso de \$ 1.000 a \$ 1.200 y el futuro abril de usd 130 a usd 144 en el último mes.

Con la suba de precios se está reflejando una reducción en los derechos de exportación del cereal que permite que el valor real del mercado mejore el precio

FAS teórico actual pero todavía esta en usd 9 debajo de una eliminación total del impuesto.

A partir de los mejores precios todo el mercado hace referencia a una **menor caída en el área de siembra** del cereal. Para el maíz en la zona productora núcleo donde mayormente se siembra temprano el impacto de la reciente suba de precios es nula, el efecto podrá ser para aquellos lotes de siembra tardía o de segunda.

En otras zonas donde el *maíz tardío o de segunda* se volvió un clásico de la agricultura en los últimos años es probable que haya un aumento de cobertura respecto de las intenciones iniciales, al comparar que hace dos meses el precio era de usd 120 y ahora es de usd 144 con expectativas de seguir subiendo. Sin embargo, en estructuras alejadas a los puertos o consumos hay otros costos que impactan en los resultados que no van a modificarse, al contrario van a subir como es el flete.

Así para el maíz podemos esperar que la caída del área de siembra no llegue al 20% pero tampoco será menor del 15%. Además, hay que sumarle el impacto de la menor tecnología utilizada que podría impactar en el resultado productivo.

El USDA estima para la **producción argentina de maíz 2015/16** unos 24 M ton, bajando respecto de los 26,5 M ton del 2014/15, con impacto en menores exportaciones.

Recordemos que los mejores precios se pueden lograr en la medida que se obtenga saldo exportable y se venda el grano al exterior.

En el caso del **trigo** también se registró una suba de precios pero llega tarde para que los productores la aprovechen en pleno por la menor siembra y el potencial de producción que se está relevando a nivel nacional.

La **Bolsa de Cereales de Buenos Aires** estima la cosecha de trigo en 9,5 M ton, que dentro del balance de oferta y demanda genera un **potencial exportable de 3 M ton** al considerar un consumo interno de 6,5 M ton y stocks iniciales y finales de la misma magnitud de 2 M ton (*faltan autorizar Roes del 2014/15 por 2,5 M ton frente al saldo exportable de 7,2 M ton*).

El productor que sembró trigo o tiene stocks tiene que hacer valer su grano porque el mercado muestra que con la eliminación de los derechos de exportación **su valor debe estar próximo a los usd 200** a pesar de haber alcanzado valores de usd 161 en la posición enero luego de haber operado a usd 140 un mes atrás.

Sin embargo, habrá muchos productores que tendrán que vender el cereal para cancelar compromisos. Como **recomendación** esta buscar financiamiento para pagar las obligaciones (o vender remante de soja) y esperar para vender más adelante. Recordemos que tampoco están abiertos cupos de Roes 15/16 para exportar.

El mercado de trigo igualmente tiene un poco más de **incertidumbre** por la menor oferta productiva este año para alcanzar la normalidad en el mercado con anuncios de los dos candidatos presidenciales.

La soja local se despegó de Chicago

LA **oleaginosa** también acusa el impacto de los anuncios operando con precios disponibles y futuros por arriba de la capacidad teórica de pago del sector exportador y de la industria.

Las subas del precio disponible que opera en niveles de \$ 2.300 radican mayormente en la **retención del sector productor** frente a una demanda que necesita la mercadería.

Las compras semanales registran volúmenes más bajos en las últimas semanas porque no se vende y tampoco se quiere convalidar precios más altos de los actuales ante una gran oferta existente en manos de los productores.

Se estima **sin comercializar 16,5 M ton** de soja de la campaña 2014/15 más un remanente de la anterior del orden de los 6 M ton (los datos oficiales hablan de 9,8 M ton).

Para la **soja nueva** la suba de precios también muestra la expectativa de cambios en los derechos de exportación frente a la referencia externa del mercado de Chicago con precios más bajos.

Los precios futuros para **mayo** en el orden de los usd 225 está descontando una reducción de las retenciones del 5/7% en relación a los precios internacionales (FOB del poroto) que continúan siendo la referencia para la oleaginosa local.

Entonces nos preguntamos: **¿nos conviene realizar ventas?**

Ante el contexto de mejores precios locales frente al contexto internacional, podríamos estar **tomando coberturas**, si no queremos vender para establecer un precio futuro por lo menos podemos establecer pisos con la compra de put o put sintético.

Recordemos que independientemente de lo que pasa localmente la soja tiene una **presión externa** de la gran oferta mundial con buena cosecha en EE.UU. y mayor siembra en Brasil para el 2015/16.

Además hay que sumarle las existencias locales que pasaran a la próxima campaña con buena área de siembra y en año Niño para los rindes.

Los precios futuros de la soja son mejores que hace un mes y en el 2016 se espera una gran presión de cosecha por el vencimiento de la financiación de los productores. **No desaprovechemos oportunidades, se puede esperar con el dólar pero no dejar abiertas ambas variables.**

Lo que viene...

- Sin hablar casi del **contexto externo** en las líneas anteriores, no debemos dejar de considerar variables de impacto. El mercado agrícola **tiene por delante**:
- Informe mensual del USDA de noviembre
- Demanda de exportación estadounidense

- Clima en Sudamérica
- Avance de las siembras en Brasil y Argentina
- La política y el dólar en Argentina

Por CP Lorena D´Angelo / Analista de Mercados y Ascesora Comercial

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad