



 Commodities

Se asoma una campaña con la mejor performance exportadora

SOFÍA CORINA - EMILCE TERRÉ

Con declaraciones juradas de ventas al exterior por 21 millones de toneladas de maíz y restando todavía cuatro meses para cerrar la campaña comercial 2015/2016, estaríamos marcando el record de exportaciones. La demanda de exportación de trigo no se queda atrás y le brinda sostén a los precios de la campaña.

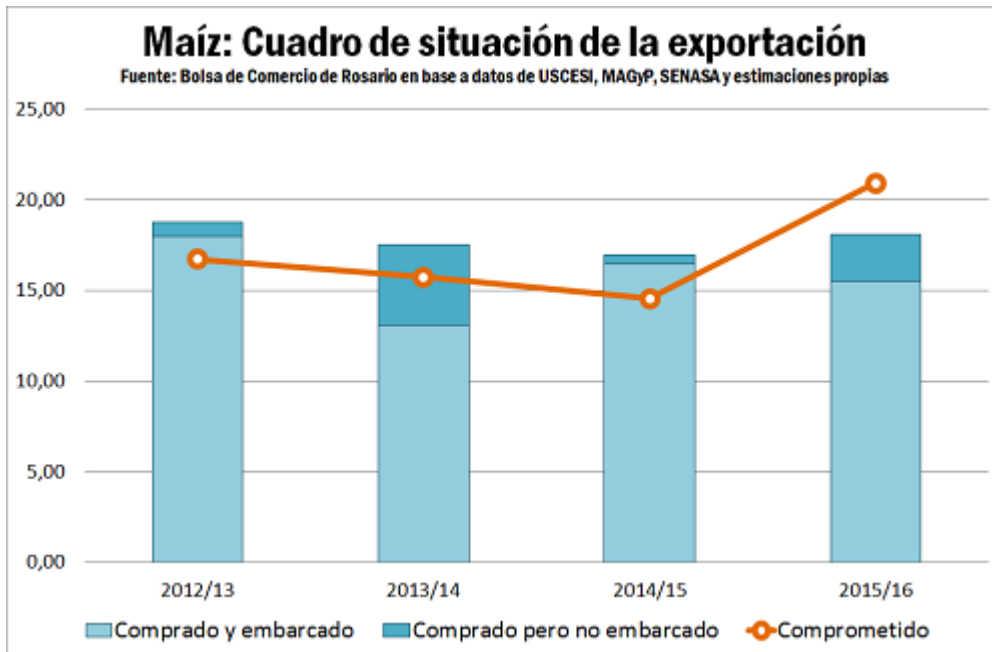
La demanda externa ha sido, además, el claro sostén para los precios domésticos en lo que va de la campaña. Pese a la suba de producción de la campaña actual y las previsiones que se agreguen aún un 20% de hectáreas adicionales a las siembras de maíz en para el próximo ciclo comercial, los precios no amainaron y se mantienen en torno a los \$ 2.510/ton.

Con el tipo de cambio operando mayormente estable en los últimos tiempos, la suba de las cotizaciones en pesos significó también un mejor precio en dólares para el grano, representando mejor el avance en el poder adquisitivo del maíz. Tomando el tipo de cambio comprador del Banco Nación, estamos hablando hoy de un maíz disponible de casi u\$s 166/ton, que subió un 5% en lo que va del mes de octubre, un 13% en lo que va de la campaña comercial 2015/16 y un 36% en relación al valor que ostentaba a la misma fecha del año anterior.

El excepcional ritmo de compromisos de venta de maíz tomados con el exterior queda bien representado por el gráfico que sigue, donde pueden observarse por un lado las DJVE como total comprometido a la misma fecha por campaña en la línea naranja, pero también las exportaciones efectivamente realizadas hasta septiembre inclusive según consta en el SENASA en las columnas celestes. Lo que se ve más oscuro en cada una de las columnas es la diferencia entre lo que ya se embarcó, y el volumen total que ya tiene comprada la exportación.



Se asoma una campaña con la mejor performance exportadora - 28 de Octubre de 2016

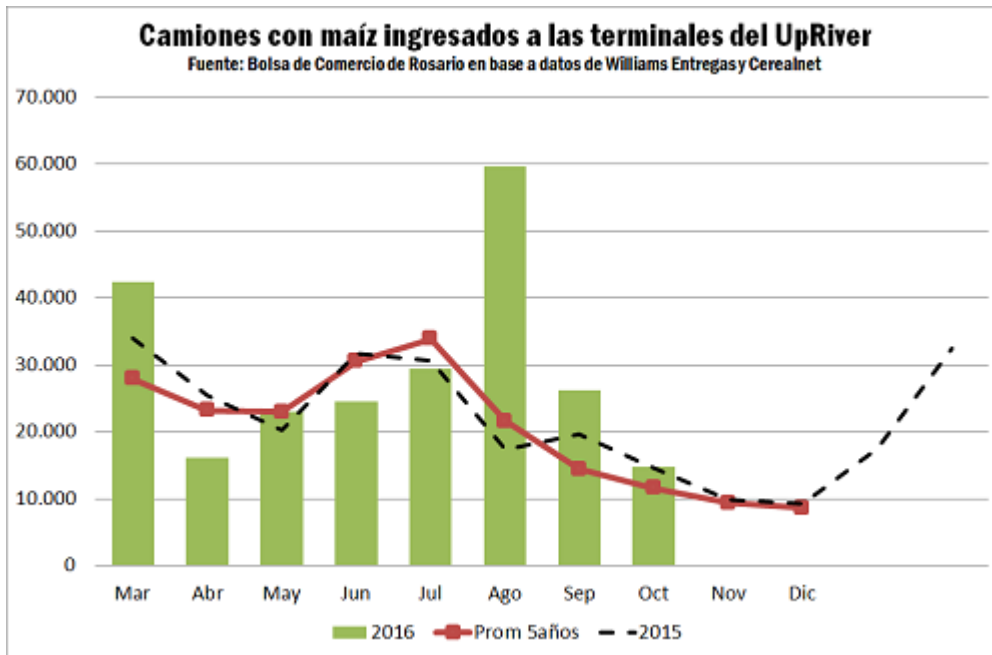


En lo que va de la campaña actual, Según el MinAgri, el sector exportador ya ha comprado 18,1 millones de toneladas de maíz, de las cuales exportó 15,5. En decir, aún le restan 2,6 millones de toneladas que tiene en su poder, pero aún no embarcó.

Sin embargo, los compromisos de venta al exterior suman a la fecha 21 millones de toneladas. Así las cosas, aún deben embarcarse otras cinco millones de toneladas, de las cuales sólo dispone de la mitad. Ello permite ser moderadamente optimista en cuanto a los precios para las semanas venideras, ya que cabe suponer que la exportación se mantendrá activa en el mercado demandando el grano.

De momento, sin embargo, lo efectivamente exportado viene mostrando un rezago respecto al año anterior. Para esta altura del año pasado, la mercadería efectivamente enviada al exterior sumaba ya 16,5 millones de toneladas. Pese a ello, las entregas de maíz en las terminales de nuestra zona se han mantenido en línea con el 2015 durante el mes de octubre y por encima del promedio de los últimos cinco años, según muestra el gráfico adjunto. De cualquier modo, el acumulado desde el mes de marzo (inicio de la campaña comercial) hasta octubre suma 236.000 camiones, un 22% más que el año pasado y un 27% por encima del promedio de los últimos cinco años.

Se asoma una campaña con la mejor performance exportadora - 28 de Octubre de 2016



Los camiones ingresados a las terminales de nuestra región, según consta en los registros presentados, cubre aquella porción que ingresa a las plantas cada día hasta las 6 de la mañana por lo que constituye una muestra parcial. A través de SIO Granos puede obtenerse que las entregas de maíz pactadas para entrega en las plantas de Rosario Norte y Rosario Sur en el mes de octubre sumaron 1,4 millones de toneladas, mientras que ya hay pactadas 0,8 millones para descargarse entre noviembre y enero.

Ya con la mira en la campaña nueva, el avance de las siembras de acuerdo al MinAgri alcanza el 30% del área de intención. Las intensas lluvias de esta semana han dejado en algunos lotes los suelos colapsados hacia el sur del área núcleo, aunque para lo que es cultivo maicero en particular, no se cree que ello haya ocasionado ya daños sobre los rindes, aunque serían deseables condiciones estables de clima para los próximos días. Lamentablemente, están previstas nuevas lluvias para el día martes. Esperemos que de producirse sean piadosas con el nortoste de Buenos Aires y sur de Córdoba y Santa Fe especialmente.

En la plaza internacional, el gran salto productivo de maíz en Estados Unidos pesa sobre los precios del cereal en un marco de revaluación del dólar americano. Aunque la exportación avanza a pasos agigantados, no es suficiente para revertir el abultado stock mundial. La relación stock consumo de maíz mundial es la más alta de la última década.

Luego de una semana de sesiones en baja, estos últimos días las coberturas de posiciones vendidas le dieron impulso al cereal. El jueves 27 el precio superó el promedio móvil de los últimos 100 días e impulsó las compras técnicas. Si bien, términos históricos la demanda de exportación es mayor que el promedio de los últimos 5 años, no es suficiente para llegar



Se asoma una campaña con la mejor performance exportadora - 28 de Octubre de 2016

a los niveles de precios promedios de los últimos años. Los futuros de Chicago en el contrato de diciembre se presentan en los mínimos de la última década.

A lo largo de la semana la actividad exportadora fue limitada y los compromisos anunciados por el USDA quedaron por debajo del rango esperado por los operadores del mercado, pero arriba del volumen necesario para alcanzar la proyección anual del USDA. Según la agencia privada INTL FCStone, la venta de los farmers llegaron a los niveles más altos desde el 2010. Pese a esto, los rindes excepcionales alcanzarían tanto para vender y llenar los silos.

Si miramos la evolución de la exportaciones en Estados Unidos podemos observar que en octubre del año pasado se estaban exportando en promedio 12 millones de toneladas desde el inicio de la campaña comercial, mientras que en esta nueva campaña la demanda asciende a 23 millones de toneladas, es decir un aumento del 96% respecto a la campaña pasada y del 51% si lo comparamos con la media de los últimos 5 años.

El clima durante la semana fue favorable para la recolección del llegando al 61% del área de maíz cosechada, ligeramente por debajo del promedio de los últimos cinco años, según el último reporte de avance de cultivos del USDA.

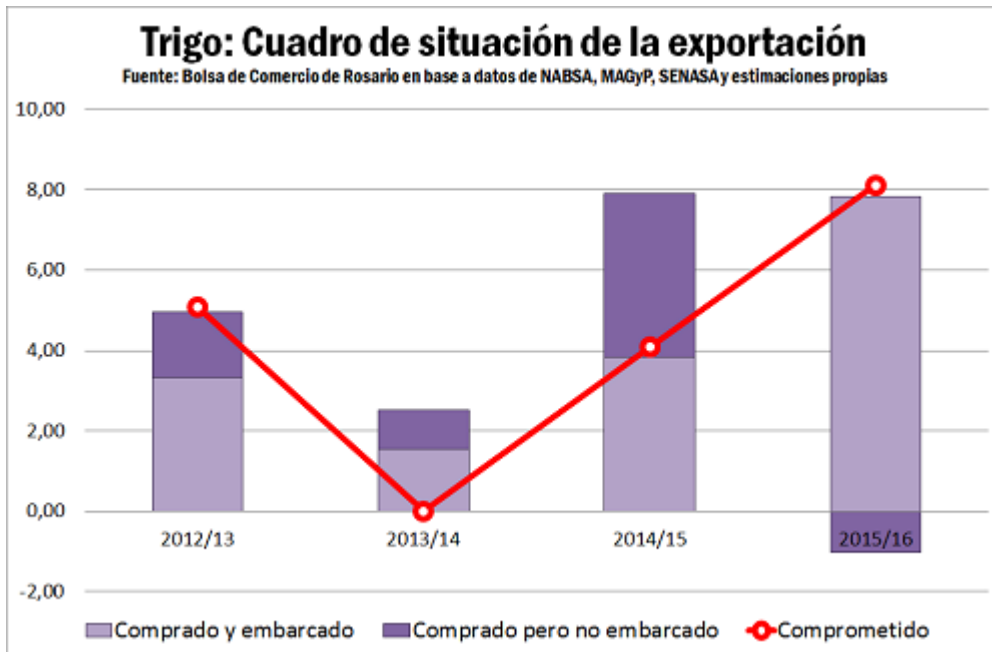
La demanda del trigo liquida los stocks

Al igual que el maíz en la plaza local, la demanda de exportación en trigo es el sostén de los precios a lo largo de toda esta campaña. Sin embargo, mientras que para maíz los exportadores tienen más mercadería comprometida de la que ya han embarcado, en el caso del trigo ambos números se igualan. Otra diferencia es que en el caso del maíz, la exportación compró más de lo que embarcó, mientras que en trigo las compras han sido menores que los envíos, evidenciando una liquidación de stocks en este segmento.

En el primer gráfico se observa la situación externa para el cereal. En la campaña 2015/16 se comprometieron ventas al exterior por 8,1 millones de toneladas de trigo, de las cuales ya se exportaron 7,8, quedando apenas un remanente de 0,3 millones de toneladas. En tanto, la originación de mercadería del sector en el mercado doméstico apenas suma 6,8 millones de toneladas de acuerdo a lo que informa el Ministerio de Agricultura, por lo que un millón de toneladas de trigo salieron de los stocks que tenían los exportadores, acumulados en ciclos previos.



Se asoma una campaña con la mejor performance exportadora - 28 de Octubre de 2016



Este hecho ha redundado en una interesante puja por el trigo nuevo, que llevó a los exportadores a ofrecer por el trigo a entregar en enero u\$s 150 para la descarga entre diciembre y enero o u\$s 153/ton para febrero. Al tipo de cambio que se está negociando en Rofex para las fechas respectivas, ello arroja un valor de \$ 2.370/ton y \$ 2.459/ton, respectivamente, por encima de los \$ 2.250/ton que se pagan por la mercadería disponible.

Ello no es usualmente el caso. Se supone que entre diciembre y febrero, cuando llegue el grueso del trigo nuevo al mercado, los precios deberían sufrir una presión a la baja, especialmente en una campaña como la que se proyecta con oferta récord a nivel mundial del cereal. Sin tampoco descontarse saltos devaluatorios en el corto y mediano plazo, esta relación de precios habla a las claras de necesidad de la exportación.

Con relación a la nueva campaña, las últimas lluvias colapsaron los suelos del oeste bonaerense a tal punto que no los productores no tienen acceso a ver el estado de los lotes. Las condiciones húmedas proliferan las enfermedades, pero los productores han invertido en fungicida para preservar la sanidad. En el norte del país, la cosecha es incipiente con rindes por debajo de los promedios históricos por falta de lluvia en el periodo clave del cultivo. Sin embargo, la esperanza de buenos rindes y de alcanzar los estándares de calidad se mantienen en las zonas productivas más importantes del país.