



Commodities

Los granos al diván: el análisis de la semana

SOFÍA CORINA

El comienzo del 2017 marca otro hito en la producción de granos argentina. Cuando creíamos que lo habíamos visto todo, aparecen incendios e inundaciones al mismo tiempo y en la misma provincia. Las condiciones atmosféricas extremas se presentan por tercer año consecutivo. ¿Cómo lo está interpretando el mercado?

Los imprescindibles de la semana. Un resumen de la actividad en el mercado de granos durante las últimas sesiones, desde el core del negocio: entérate de los factores más relevantes que movieron el Mercado Físico de Granos de Rosario y el mercado de referencia, Chicago, en sólo 5 minutos de lectura.

- Los futuros de **soja** en **Chicago** volvieron a operar con caídas en los primeros días del año, hasta mostrar una buena recuperación en las ruedas intermedias de la semana. La influencia del comportamiento de los fondos especulativos cortó la racha bajista que se extendió por cuatro sesiones consecutivas. Luego de una semana en las que el mercado consideró a las **excesivas lluvias** en Argentina como beneficiosas para la producción, recién el miércoles 4 de enero aparecen las preocupaciones por las inundaciones. Sin embargo, se especula que Brasil compensará esas pérdidas y en su conjunto Sudamérica proveerá una buena **producción**. Si bien se pueden hacer varias lecturas del impacto productivo de las lluvias, con beneficios en algunas zonas y pérdidas en otras, no se puede saber con certeza cuál será el final de la novela. Hay hechos que indefectiblemente marcan un techo productivo: atraso en la siembra de soja, podredumbre por excesos hídricos en los relieves bajos, erosión hídrica en las lomas y, específicamente para el sur bonaerense, la imposibilidad de siembra por extrema sequía. En este sentido, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortó en 300 mil ha su estimación de superficie y la ubicó en 19,3 M ha. En tanto, el mercado estará atento a los posibles ajustes del **USDA** el próximo 12/1, que, hasta su último reporte, se posiciona en optimistas 57 millones de toneladas, lejos de las 52,5 Mt de la proyección de la bolsa local y de las 55 Mt de las consultoras privadas.
- La actual **cosecha brasileña** corre con más ventaja de lo normal en esta carrera de aprovechamiento de la contra estacionalidad de la oferta sudamericana. La recolección temprana de soja se inició durante las fiestas en áreas de Matto Grosso y se estima que para fines de enero cubra un 10% del área nacional, quedando muy por encima del ritmo de los últimos años. Tanto las entidades gubernamentales como privadas de Brasil estiman marcar el record productivo con 102,5 Mt. Si bien, otros analistas en el mercado dudan que se llegue a ese nivel productivo, la realidad es que esa cifra y los pronósticos de lluvias oportunas fueron fundamentos que limitaron las subas esta última semana.
- Las compras por parte de **China** han mermado temporalmente a la espera de la cosecha sudamericana. Por primera vez en los últimos dos meses se están reportando exportaciones en Estados Unidos por debajo del rango esperado por los operadores. Siendo testigos de que la demanda asiática fue principal sostén de los precios ante un escenario de superproducción se asume que el mercado reacciona más a las pequeñas variaciones de las importaciones de China que a las fluctuaciones de oferta sudamericana.

Pág 1





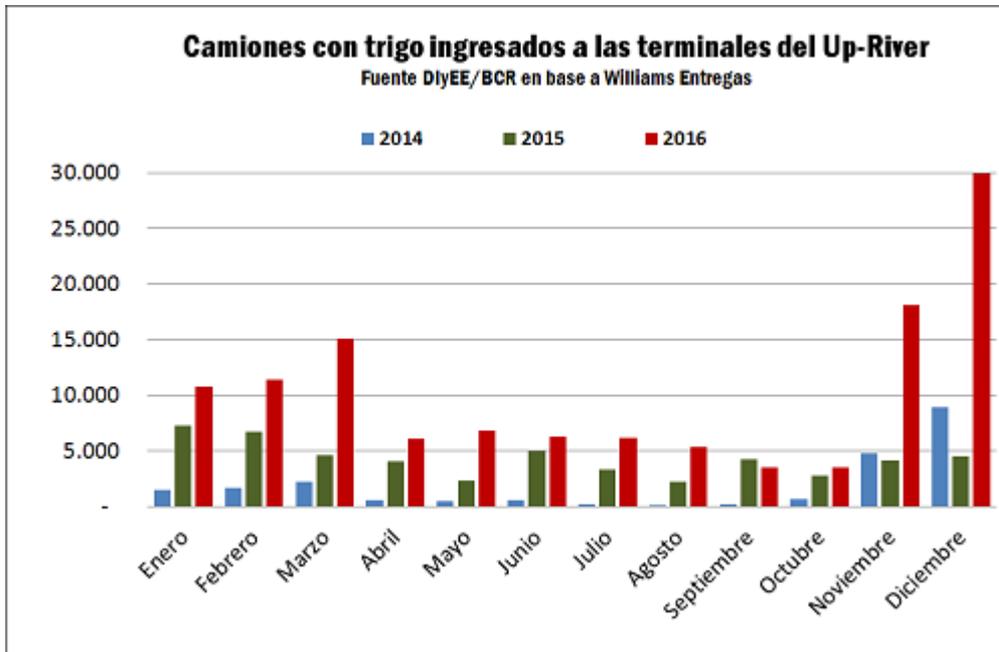
- En nuestro **recinto rosarino** la oleaginosa pegó el salto de \$ 100/t a mitad de semana y tocó los \$ 4.200/t. El ánimo por cerrar negocios mejoró ante la caída del peso con respecto al dólar al tocar un nuevo máximo histórico de \$ 15,98 el miércoles 4/1 y ampliando así la capacidad de pago por parte de la exportación. Según los datos de la plataforma de SIOGranos el volumen de soja que pasó por las manos de los operadores en Rosario Norte llegó a las 205.555 t, destacándose el día miércoles que concentró el 66,31% del volumen total informado en el país. Por otro lado, las amenazas climáticas le imprimen incertidumbre al asunto. Según los registros de las estaciones meteorológicas de GEA, las precipitaciones del día martes fueron del orden de los 140 mm en la zona núcleo, superando valores de lluvia normales para todo el mes de enero. En tanto, esta semana se compraron 300 mil toneladas, casi la mitad del volumen adquirido la semana pasada. La campaña comercial actual sigue mostrando un *delay* con 44,6 millones de toneladas compradas, frente a 49 Mt de la campaña anterior.
- El **maíz** se destacó por sobre todas las cosas con el valor de oferta de \$ 2.850-2900/t; un 12% arriba de los valores de hace una semana. En dólares significa que el precio CAC llegó a sus máximos desde principios de agosto 2016. Sin embargo, el volumen negociado que pasó por nuestro recinto fue relativamente escaso ya que la necesidad de mercadería era destinada a cumplimientos puntuales con plazos estrechos de entrega por parte de la exportación en puerto Gral. San Martín. De cara a la nueva campaña comercial 2016/17, las declaraciones juradas de **ventas de exportación llevan acumulados de 1,3 millones de toneladas**, mientras que el ciclo pasado para esta misma altura del año se habían declarado 84 mil toneladas. En la rueda, los valores para el maíz nuevo llegaron a u\$s 147/t, descarga marzo, sin descartar alguna operación en u\$s 150/t por grandes lotes. La participación del consumo brilló por su ausencia en la rueda de esta semana. Mientras tanto, en las arenas internacionales, el retroceso del dólar americano, la mejora en el precio del petróleo junto a renovadas expectativas de los fondos de inversión que reequilibran sus carteras a favor del cereal, dieron un impulso a las cotizaciones, pero con *rallies* limitados por los abultados stocks mundiales.

La imagen de la semana

En el mes de diciembre la cantidad de camiones con trigo que ingresaron a las terminales Up-River llegaron a 29.872 unidades; constituyéndose en la cifra más alta desde enero del 2008 y superando, inclusive, las cargas del cultivo estrella.

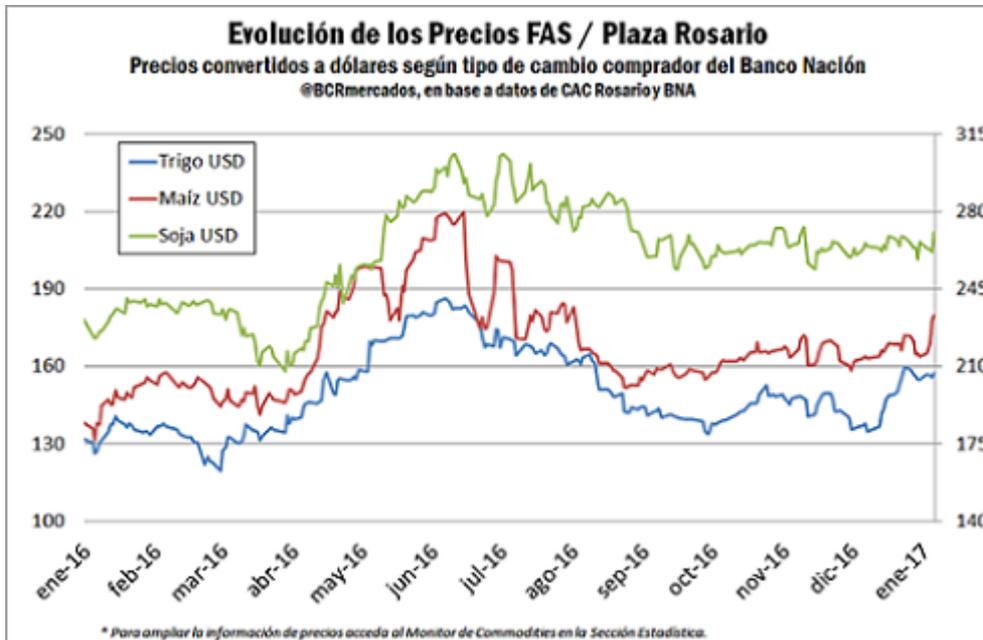
El gráfico muestra el buen desempeño de la actividad de entrega de granos de trigo por camión en la región, que arrasó el pasado mes de diciembre marcando un record de los últimos 7 años. El 2016 termina con el arribo de 122.794 unidades de camiones cargados con trigo; un 140% más de las 51.142 unidades anuales del 2015.





Los **precios del trigo**, lejos de desplomarse por la presión estacional de la cosecha, se encuentran en los mismo niveles que a principios de agosto del 2016, en torno a u\$s 156/t. El principal sostén de los valores ofrecidos por este cultivo a nivel local es un correlato de la caída de la brecha existente entre los planos domésticos e internacional ante la quita de los derechos de exportación. La normalización del mercado triguero deja expresar la gran agresividad exportadora. Las DDJJ acumulan 2,6 millones de toneladas, superando en un 315% el volumen negociado de la campaña pasada y de los últimos 3 años a esta misma fecha.

En tanto, la **cosecha triguera** a nivel nacional pisa los tramos finales con el 95% de avance y con estimaciones de distintas entidades locales alineadas en torno a los 15 M de toneladas, cifra que supera la producción de las últimas 5 campañas.



En **Chicago** los futuros de trigo encontraron soporte en el desmejoramiento de las condiciones del cereal en las planicies trigueras del norte. La estrecha capa de nieve en los campos expone a al cultivo a eventos rigurosos de heladas. El daño en el follaje puede ser revertido, pero sí puede producirse la muerte de la plántula si se ve afectado el meristema de crecimiento. Por otro lado, la depreciación del dólar americano se sumó a la tónica alcista del cereal; sin embargo, al igual que en el maíz, la imponente oferta global aplasta las cotizaciones.