



 Commodities

La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas

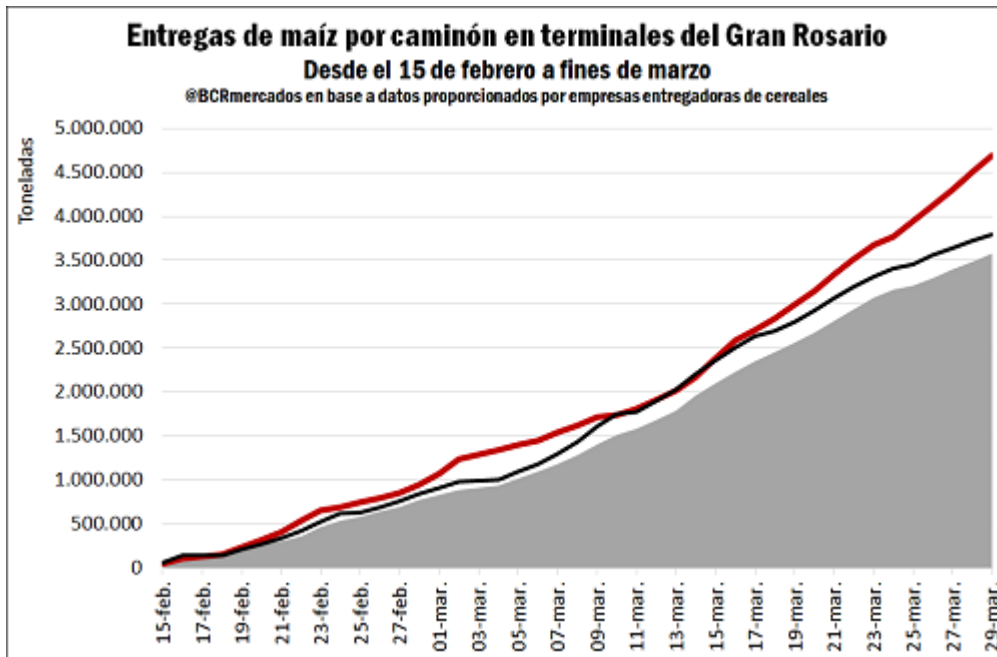
DESIRÉ SIGAUDDO - EMILCE TERRÉ

Finalmente las lluvias dieron un respiro, permitiendo a las cosechadoras ponerse al día con las labores en campo. El gran volumen de maíz que llega a los puertos puebla las rutas, registrándose el mayor ingreso de camiones para el mes de marzo en los registros históricos. La recolección de soja, en tanto, resulta muy incipiente y a la espera de mejores condiciones de venta prevalecen las operaciones a fijar.

Las condiciones secas de la última semana permitieron generalizar las labores de cosecha del maíz temprano o de primera en la zona núcleo y derivó en un gran volumen de entregas en las terminales del Gran Rosario, tal como muestra el gráfico adjunto. En efecto, entre el 15 de febrero y el 28 de marzo de 2019 se estima que se descargaron por camión 4,5 millones de toneladas de maíz, por encima tanto de las 3,8 que llegaron en el mismo período del año anterior como de los 3,6 millones de toneladas promedio de los últimos tres años. Se trata, en particular, del marzo más ajetreado en entrega de maíz a puerto desde que se tiene registro, a partir del año 2002.



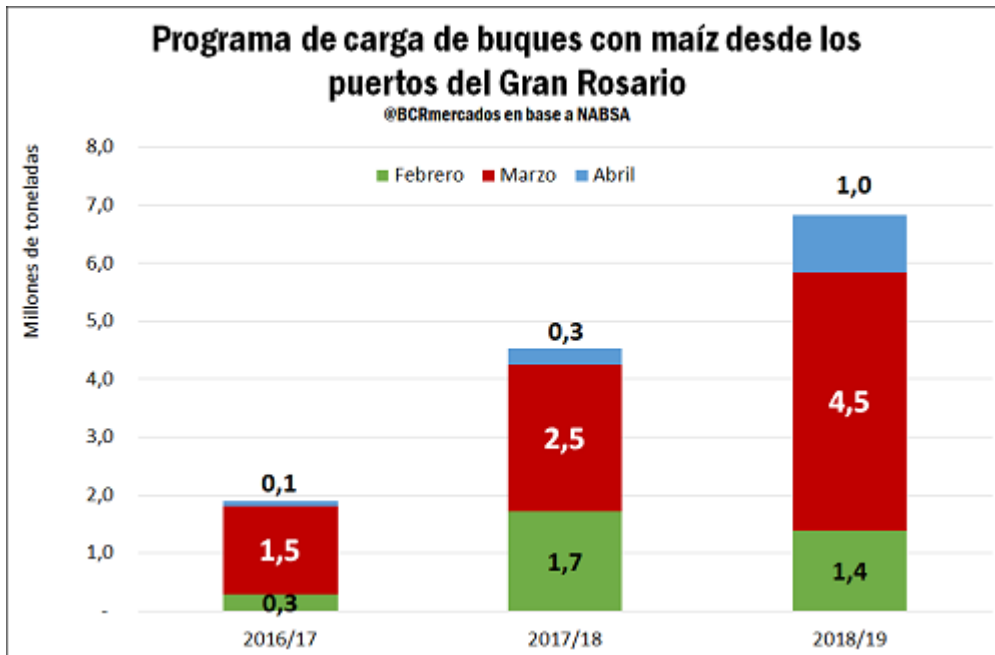
La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas - 29 de Marzo de 2019



En línea con ello, el programa de carga de maíz en buques para exportación desde el Gran Rosario es el más abultado en la historia para esta época del año. A los 1,4 millones de toneladas que se habrían embarcado en febrero, para marzo se programaron cargar un récord histórico de 4,5 millones de toneladas de maíz. Si las exportaciones mensuales efectivamente se acercan a ese número, no sólo serán las más altas en la historia para un mes de marzo (el máximo anterior habían sido las 2,8 millones de toneladas exportadas en marzo de 2016) sino que también está en carrera de convertirse en las mayores exportaciones mensuales de maíz en la historia, superando los 4,1 Mt de agosto 2016.

El gráfico que sigue muestra los embarques de maíz de febrero y lo programado a fines de marzo de cada año según surge de NABSA, permitiendo una mejor representación de lo que significa el volumen del que se habla hoy en día.

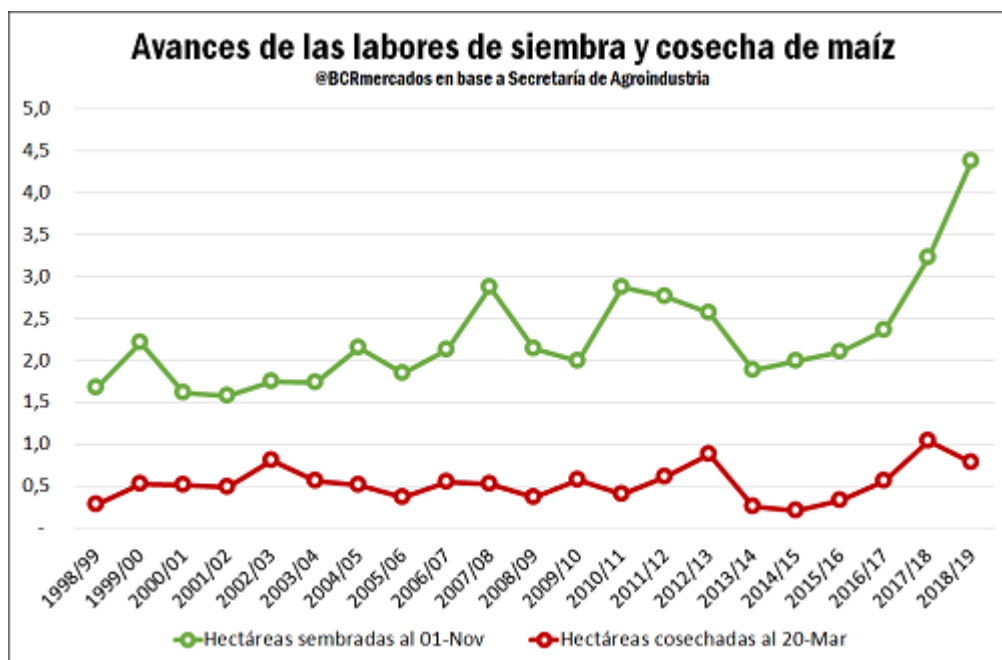
La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas - 29 de Marzo de 2019



Este flujo de negocios en el mes de marzo es factible gracias a la mayor participación relativa que tuvieron las siembras tempranas de maíz en los planteos productivos de este año. Según información de la Secretaría de Agricultura, a comienzos de noviembre ya se había sembrado casi el 50% de la superficie de maíz, el avance más rápido desde el año 2011. Además, como la superficie maicera ha crecido, ello significa que 4,37 millones de hectáreas habían sido sembradas con maíz al 1ro de noviembre, la mayor superficie en la historia y un millón de hectáreas por encima del año anterior.

El rápido avance de las siembras, sin embargo, no pudo reflejarse en un adelanto igual de significativo de las labores de cosecha. Al 28 de marzo, apenas se había recolectado el 16% de los lotes de maíz, por detrás tanto del 21% que se había cosechado a la misma altura del año anterior como del 26% que en promedio se recolectaba a esta altura del año hasta el 2012, cuando las siembras tempranas estaban más generalizadas, tal como se observa en el gráfico a continuación. Esto provocó una demora del arribo de grano a puerto hasta mediados de marzo y una explosión del movimiento de camiones entregando maíz en los últimos 10 días del mes, cuando lograron generalizarse las tareas en los campos.

La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas - 29 de Marzo de 2019



Con lo anterior, las operaciones de compraventa de maíz con entrega disponible continúan siendo las más negociadas en el Mercado Físico de Granos y, si bien se observó una recuperación en pesos durante la semana que pasó, ésta no fue suficiente para compensar la suba del tipo de cambio, registrándose una caída de las cotizaciones en dólares. Según la referencia de la Pizarra rosarina, el precio para las operaciones del día jueves resultó \$ 5.860/t, con una suba semanal del 4%, en tanto que en dólares cerró a US\$ 134,9/t, cayendo un 2% en la semana. En el mercado de futuros en tanto, la posición mayo de MATba, retrocedió US\$ 2/t en la semana (jueves contra jueves), ajustando ayer en US\$ 138/t.

En el caso de la soja, el precio Cámara del último jueves fue \$ 9.500/t, un 2% por encima de la semana anterior, mientras que en dólares los US\$ 218,7/t reflejan una caída jueves contra jueves del 4%. En MATBA, el futuro mayo tuvo una marcada caída de US\$ 6,3/t, ajustando el jueves en US\$ 227,7/t.

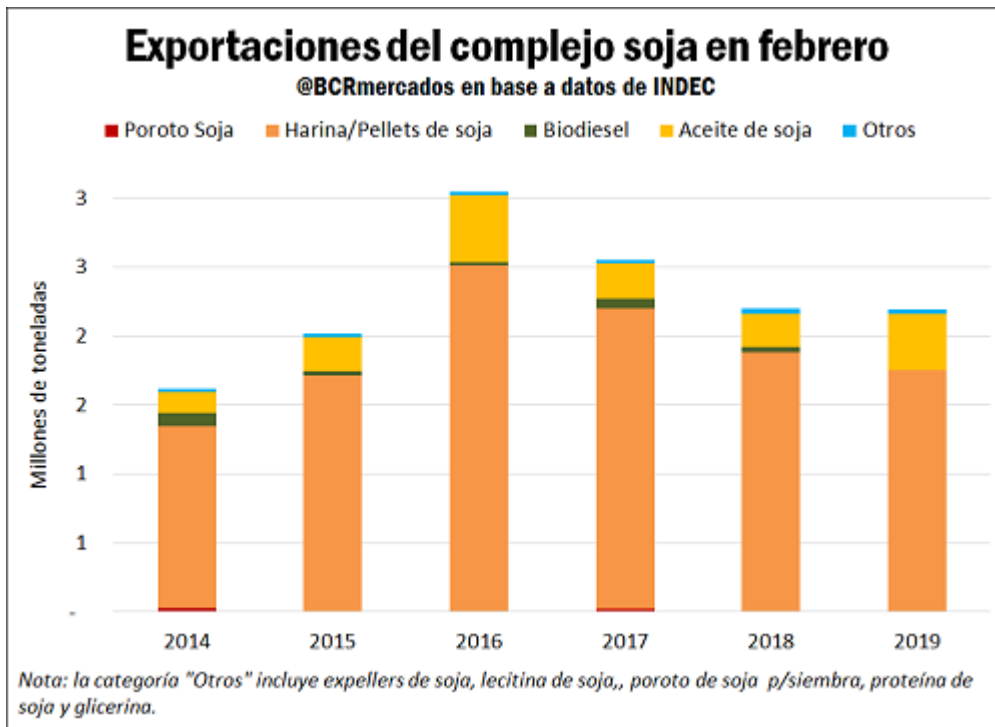
En relación a la nueva cosecha, aún restan algunas semanas para que el grueso de la oferta nueva comience a llegar al mercado y las disponibilidades de soja se ven en extremo ajustadas, habida cuenta de la feroz sequía que afectó la producción en el 2018. Según nuestras estimaciones, el stock de granos al 30 de marzo resultaría prácticamente la mitad del año anterior, lo cual se refleja en el escaso movimiento de cargas a los puertos. Además, a la espera de mejores condiciones de venta las operaciones siguen privilegiando la condición a fijar.

Según la Secretaría de Agroindustria, las compras de soja a la fecha se ubican un 20% por debajo de las adquisiciones a igual fecha en 2018. Esta caída se explica fundamentalmente por el cese de compras del sector exportador. En el corriente ciclo comercial los exportadores llevan comprado un 66% menos que el año anterior. La industria, por su parte, efectivizó compras por un volumen cercano al año anterior, que a su vez es similar a las adquisiciones realizadas a la

La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas - 29 de Marzo de 2019

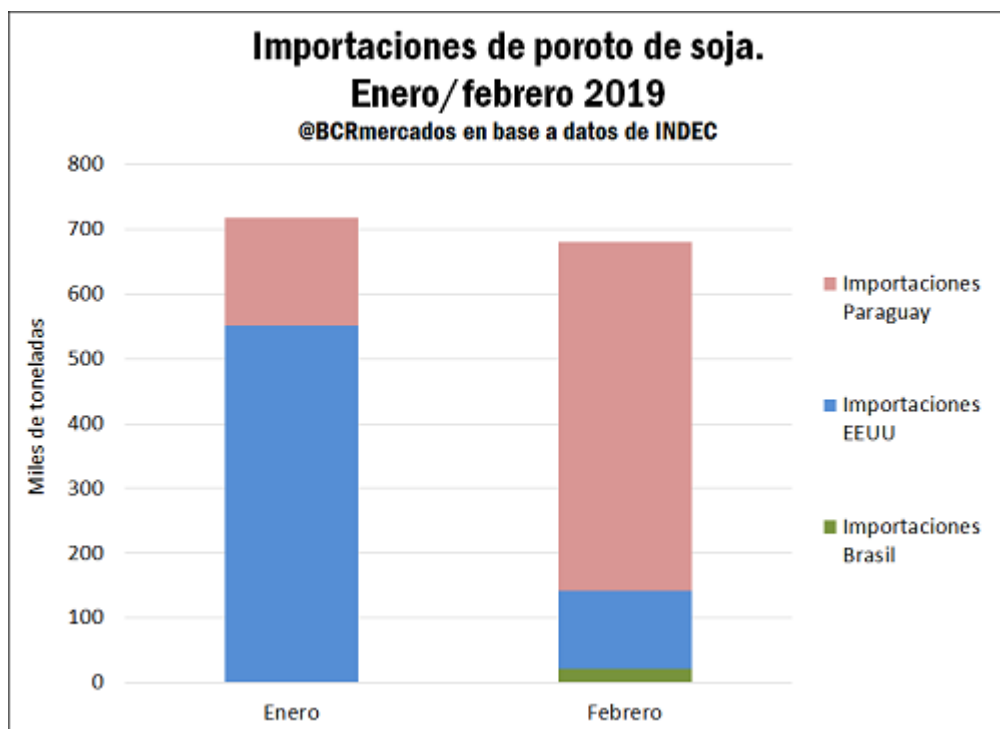
misma altura de las últimas 5 campañas. En cuanto a la modalidad de los contratos forward, la proporción de negocios hechos a fijar precio continúa siendo sustancialmente superior a otras campañas, posicionándose en el 75%.

Por el lado del comercio exterior, según se desprende de los datos oficiales de febrero, las exportaciones mensuales del complejo soja argentino en febrero de 2019 alcanzan 2,1 millones de toneladas. Esta cifra resulta muy similar a los despachos registrados el segundo mes del año en 2018, cuando las exportaciones alcanzaron 2,2 Mt. Sin embargo, las exportaciones del complejo sojero el pasado febrero son las más bajas desde febrero de 2015. El aumento interanual del 68% de las exportaciones de aceite de soja en febrero, no compensaron la caída de los envíos de poroto de soja (-59%), harina (-7%) y biodiesel (-100%).



Del otro lado de las importaciones de poroto de soja, en febrero el volumen cayó casi 37.000 respecto a las compras de enero, totalizando 680.205 toneladas. Se verifica además que con la llegada de la nueva cosecha comienza a privilegiarse el grano originado en Paraguay, y las importaciones de origen guaraní crecieron en el mes un 226%, sumando 537.797 toneladas en febrero. Asimismo, se importó en febrero soja brasileña por 21.261 toneladas, mientras que las compras a Estados Unidos se redujeron en más de 430.000 toneladas, representando aún una porción importante de la mercadería importada (121.197 toneladas).

La gran campaña maicera se hace sentir en las rutas - 29 de Marzo de 2019



En cuanto al mercado internacional, los ojos de los analistas estuvieron puestos en dos reportes claves que publicó el USDA este viernes, el de stocks en EEUU al 1 de marzo, por un lado, y el de proyecciones de siembra en EEUU 2019, por el otro.

En lo que refiere a existencias de soja que deja la cosecha antigua en Estados Unidos, éstas superaron las previsiones de los operadores. El Departamento de Agricultura estimó stocks trimestrales de 73,9 Mt, por encima de las 73 Mt esperadas en promedio por el mercado según una encuesta realizada por Reuters. Las existencias estimadas superan en 16,5 Mt la cifra registrada en igual período del año pasado.

Por otro lado, las estimaciones de siembra de soja en EE.UU. resultaron ser menores a las expectativas del mercado. El USDA informó que las intenciones de siembra de soja para la próxima campaña agrícola serían de 34,24 millones de hectáreas mientras que el mercado en promedio esperaba que un área de 34,87 M Ha.

Las cifras estimadas para el maíz fueron superiores a las esperadas tanto para el área a sembrar como para los stocks trimestrales. Los datos de intención de siembra para el maíz superaron en 600.000 Has a las expectativas promedio del mercado, alcanzando las 37,55 M Ha, un 4% más que en la campaña anterior. Las existencias al 1 de marzo estimadas, por su parte, resultaron casi 7 millones más que lo que esperaba el mercado, posicionándose en 218,6 Mt.