



 Commodities

Argentina, granero del mundo

SOFÍA CORINA Y EMILCE TERRÉ

Argentina suma porotos para volver a caber en el sayo. Los envíos de cereales al exterior explotaron en el primer semestre, y todo apunta a un agosto récord en exportaciones de maíz. En la línea de largada de las siembras para la gruesa, por primera vez en mucho tiempo la soja 'plancha' y el productor argentino se inclina en favor de otros cultivos. Sin embargo, el ajuste de la oferta sojera en relación a la situación, a priori, más holgada para el maíz tiene el potencial de reacomodar los precios relativos a mediano plazo. En trigo, todo hace prever un salto productivo en Argentina con Brasil como mercado natural.

Las necesidades de rotación y la mejora de precios relativos entre el maíz y la soja en favor del primero, como se sabe, ha inclinado en muchos casos la balanza en favor de las siembras del cereal de cara a la campaña 2016/17, que ya se encuentran en línea de largada.

Con todas las fichas en el maíz

En este escenario, se calcula que el área nacional implantada con maíz podría aumentar en torno al 25%, que significará sumar alrededor de un millón de toneladas a los planteos a nivel nacional. La superficie sembrada con soja, estimativamente, podría sufrir una merma de alrededor del 2,5% que la dejaría apenas por debajo de los 20 millones de hectáreas.

Sumado a lo anterior, todo favorece en el caso del cereal el uso de la mejor tecnología disponible, con lo que al menos en principio todas las condiciones están dadas para que el cereal exprese su mejor rendimiento. Según apuntó GEA en su informe semanal, el costo del nitrógeno bajó sensiblemente en comparación al año pasado, lo que permitirá adecuar la fertilización a la optimización de rindes objetivo, al menos en la zona núcleo.

Con ello tenemos a la vista una buena campaña maicera en el horizonte, del lado de la oferta. Por parte del consumo interno, las condiciones iniciales llevarían a pensar en descartar un salto de la demanda por encima de lo normal, que pueda acompañar ese 25% que se adiciona del lado productivo. Con el precio del petróleo en niveles bajos a nivel internacional y el consumo de carne amesetado, podríamos pensar que la mayor parte de la nueva oferta se adicionaría al saldo exportable.

Al respecto, Argentina viene mostrando en lo que va del año una situación de embarques prácticamente sin precedente en los años recientes (ver cuadro de texto al final). Si bien esta semana algunas terminales apretaron el pedal de freno en la recepción de la mercadería, que se reflejó en las ofertas de compra en el recinto del Mercado Físico de granos





(\$2.000/ton para entregas cortas, \$ 2.200/ton para entrega contractual), todo apunta a que el mes de agosto se constituirá un nuevo récord en toneladas embarcadas.

Además, las toneladas de maíz comprometidas para exportar de la campaña 2015/16 continúan subiendo semana a semana y a la fecha ya suman casi 19 millones. Como puede verse en el primer cuadro, de ese total el Ministerio de Agricultura informa que ya se ha embarcado un total de 11 millones de toneladas, mientras que la exportación lleva compradas 15 millones.

Maíz 2015/16: Indicadores de exportación

Al 17/08/2016	2015/16	Prom 5 años	2014/15
ROE Verde /DJVE Presentadas*	18.885,18	13.456,12	13.869,76
Embarques Estimados	11.057,46	11.057,46	10.789,50
<i>Relación s/ROE Verde</i>	<i>59%</i>	<i>82%</i>	<i>78%</i>
Compras exportación	15.040,30	14.865,76	14.685,50
<i>Relación s/ROE Verde</i>	<i>80%</i>	<i>110%</i>	<i>106%</i>
Precios por fijar	522,30	1.629,36	2.716,10
	3%	11%	18%
Precios en firme	14.518,00	13.236,40	11.969,40
	97%	89%	82%
Falta embarcar	7.827,72	2.398,66	3.080,26
Falta comprar	3.844,88	-1.409,64	-815,74

* DJVE presentadas al 25/08/2016

Excepto porcentuales, las cifras están en miles de TM

Fuente: MINAGRI, UCESCI y estimaciones propias

Incluso considerando que la exportación ya tendrá parte de ese total en sus plantas, se infiere que aún necesitará hacerse de más mercadería en los meses venideros, más cuando tenemos en cuenta que se siguen anotando operaciones (sólo en los diez últimos días, se adicionaron medio millón de toneladas más). En tanto, la relación entre los FAS teóricos y los FAS de mercado favorecen la actividad: según nuestros cálculos internos, el FAS teórico en puertos del Up River para el embarque cercano está en u\$s 155,7/ton, cuando en el Mercado Físico de Granos de Rosario se ofrecían abiertamente u\$s 151/ton para la entrega a fines de este mes o 153/ton por el cereal con descarga en septiembre. Con ello, el sostén de la demanda para el mediano plazo permanece intacto.





Sin embargo, a largo plazo y pensando ya en el próximo ciclo comercial, no debe perderse de vista que la mejora en la rentabilidad del maíz en Argentina ha tenido mucho más que ver con factores domésticos que con un cambio de circunstancias en la demanda global. Es decir, devaluación, eliminación de ROE y retenciones en cero mediante, nuestro cereal evidenció una fuerte ganancia de competitividad en el mercado internacional. Prueba de ello ha sido el acceso más favorable en destinos no convencionales, como también se analiza en el recuadro de texto al final del presente.

Para el nuevo ciclo comercial, el Concejo Internacional de Cereales (CIC) en tanto revisó al alza la producción mundial de cereales. La suba de oferta de maíz particularmente se sustenta en la excelente campaña que viene transitando Estados Unidos, y alcanzaría las 1.030 millones de toneladas a nivel global. Del lado de la demanda, si bien se descuenta un repunte del consumo forrajero que sin embargo, no alcanzaría para compensar la mayor producción por lo que la relación stock/consumo 2016/17 alcanzaría su máximo en 15 años.

En trigo, la figurita repetida: oferta holgada

En lo que respecta al trigo, el nuevo informe del CIC estima la producción mundial para la nueva campaña en 743 millones de toneladas y pese a la suba prevista en consumo forrajero del trigo de baja calidad, los stocks finales 2016/17 tocaría un nuevo máximo histórico de 330 millones de toneladas. Sin embargo, lo que preocupa no es la cantidad, sino la calidad del trigo que saldrá al mercado.

Entre las revisiones alcistas de producción de trigo y maíz mundial, el CIC llega a una estimación de producción mundial de granos para la campaña 2016/17 de 2.069 millones de toneladas, un máximo de todos los tiempos. Cuando a ello, además, se le adicionan los voluminosos stocks iniciales, la oferta global alcanza nada menos que 2,500 millones de toneladas en el mundo.

¿Cómo se inscribe Argentina en este marco? Descontada la mayor superficie sembrada con trigo para la campaña 2016/17, que alcanzaría según GEA los 4,6 millones de hectáreas, la producción podría muy preliminarmente calcularse que ronde los 13,5 millones de toneladas, en base a un rinde promedio.

Con un consumo doméstico que históricamente se mantiene estable alrededor de las 6 a 6,5 millones de toneladas, toda la suba de producción suma al saldo exportable. Sin embargo, en un marco global de oferta holgada, dicho volumen probablemente encontrará como destino natural el mercado brasileño, ya que será donde más competitivo resulte.

Al respecto el presidente de Abitrigo estimó en la semana que Argentina aumentaría su participación entre los orígenes de importación del trigo del país paulista en la campaña 2016/17. Según información oficial brasileña, de una participación argentina en las importaciones brasileñas de trigo que promedió el 83% hasta el año 2012, cayó al 35% en el 2013 y 27% en el 2014, cuando Estados Unidos les vendió el doble que Argentina. En el 2015, en tanto, una incipiente recuperación lo dejó en el 74%.





Importaciones brasileñas de trigo por origen, en toneladas

	Argentina	Paraguay	Uruguay	EEUU	Otros	TOTAL	Part. Arg.
1998	5.842.984	131.222	24.526	0	370.275	6.369.007	92%
1999	6.569.326	865	34.234	95.078	191.632	6.891.135	95%
2000	7.207.841	64.079	36.015	51.685	163.075	7.522.694	96%
2001	6.788.908	87.670	1.001	102.912	33.820	7.014.311	97%
2002	5.422.944	81.489	14.050	677.203	376.542	6.572.228	83%
2003	5.531.083	96.184	5.230	500.014	479.415	6.611.926	84%
2004	4.653.207	120.613	27	73.948	57	4.847.852	96%
2005	4.519.655	408.926	29.721	29.799	24	4.988.125	91%
2006	5.974.222	337.763	131.169	16.499	71.525	6.531.178	91%
2007	5.630.214	163.355	149.377	354.065	340.999	6.638.010	85%
2008	4.234.385	527.752	90.869	906.793	273.779	6.033.578	70%
2009	3.215.311	820.656	862.984	218.146	328.796	5.445.894	59%
2010	3.620.682	634.999	1.163.601	494.008	409.916	6.323.206	57%
2011	4.546.380	363.816	686.494	104.248	39.513	5.740.451	79%
2012	5.059.945	836.261	628.691	54.508	1.029	6.580.434	77%
2013	2.539.712	522.087	408.031	3.475.270	328.179	7.273.279	35%
2014	1.569.461	172.797	1.079.236	2.639.554	321.982	5.783.030	27%
2015	3.819.536	566.734	317.913	451.784	14.470	5.170.437	74%
Ene/May 2015	1.693.302	115.897	89.129	156.101	23	2.054.452	82%
Ene/May 2016	1.398.301	426.329	219.216	155.011	27.504	2.226.361	63%

FUENTE: CONAB/SECEX

Para la campaña 2016/17, desde Abitrigo estimaron que la importación brasileña de trigo extra-Mercosur sería de unas 500.000 toneladas, mayormente desde EEUU, mientras que el 90% de las compras se haría especialmente en Argentina, pero también Uruguay y Paraguay.

¿Y la soja?

La bonanza que venía mostrando el mercado externo de referencia para los precios de la oleaginosa puso el freno de mano, y cerró la semana en baja presionada por las excelentes perspectivas para la nueva cosecha.

Recordemos que la producción sudamericana en la campaña actual no ha podido expresar todo su potencial debido a los excesos de lluvias que coartó los rindes. Frente a este ajuste en la oferta global, Estados Unidos se erigió como el principal proveedor de poroto. Sin embargo, las previsiones para el nuevo ciclo comercial 2016/17 son mayormente positivas: mientras que la agencia oficial brasileña CONAB estima que el país paulista sembrará un 3% más de hectáreas con la oleaginosa en la nueva campaña, en Argentina todo apunta a que podría perderse alrededor de un 2,5% de superficie en manos del maíz.

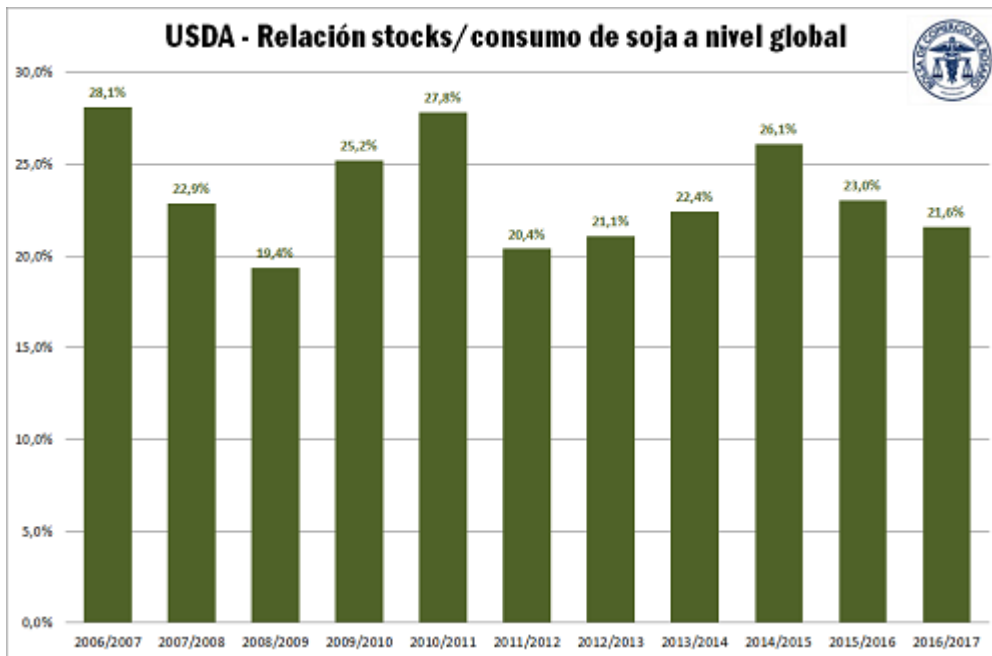
Incluso con rindes promedio, el USDA está estimando que en la campaña 2016/17 la producción mundial de soja subirá un 6%, y un 5% la sudamericana. Según el último informe del International Grains Council, en tanto, la producción global tocaría un récord de 325 millones de toneladas, un 3% superior al año pasado, apoyada especialmente en el aumento de superficie en Estados Unidos y Brasil, y gracias a las buenas proyecciones preliminares de rindes.



En tanto, esta semana el ProFarmer Tour recorrió los campos del Medio Oeste norteamericano dando cuenta de excelentes condiciones de las plantas para la cosecha sojera 2016/17 ratificando las previsiones del USDA, que algunos habían juzgado como excesivamente optimistas.

Sin embargo, pese al aumento previsto en la producción global, en el caso de la oleaginosa la demanda sí muestra la fortaleza suficiente como para absorberla. De este modo, los stocks al final de la campaña caerían por segundo año consecutivo hasta un mínimo de los últimos tres años de 31,5 millones de toneladas, mientras que la relación stock/consumo mundial caería un 1,4% respecto al ciclo pasado.

Ello ratifica la premisa planteada, acerca que en el mediano plazo es la oleaginosa la que muestra mayores elementos de sostén para los precios.



Cuadro de texto – Notable incremento de las exportaciones argentinas de origen vegetal

Según información del SENASA, las exportaciones de productos, subproductos y derivados de origen vegetal en el primer semestre del 2016 crecieron un 22% respecto al mismo período del 2015. Sin embargo, mientras que los envíos de oleaginosas cayeron un 18% en la comparación, las exportaciones de cereales crecieron un 36% entre enero y junio.

De los 5,8 millones de poroto de soja que se exportaron en el primer semestre del 2015, en el período enero-junio de 2016 sólo se vendieron al exterior 4,4 millones, con una caída del 25%. Las exportaciones de harina de soja, sin embargo,



crecieron un 22% hasta los 13,2 millones de toneladas, mientras que las de aceite de soja aumentaron un 29% a 2,6 millones de toneladas. Como referencia, los envíos al exterior de aceite de girasol subieron un 164% hasta los 0,3 millones de toneladas.

Entre los cereales vendidos afuera, la gran vedette de la temporada fue el maíz, con envíos por 11,0 millones de toneladas en el primer semestre de este año, un 18% más que en los primeros seis meses 2015. El aumento de ventas al exterior del trigo durante el periodo bajo análisis, sin embargo, fue asombroso: entre enero y julio se exportaron 6,3 millones de toneladas, casi un 130% más que en el primer semestre del año 2015. Con los envíos de cebada por 1,2 millones de toneladas (8% menos que en el 2015) y arroz por 0,2 millones (creciendo un 90% respecto al primer semestre del año previo), se completa la tétada de los cereales, verdaderos protagonistas de la temporada.

Además del crecimiento en toneladas, resalta del cuadro de exportación en maíz la relevancia que han cobrado algunos destinos particulares. Así, el mayor tonelaje de los 11,0 millones de maíz exportado en el primer semestre de este año fue enviado a Corea del Sur con el 13% del total y creciendo un 18% respecto al año anterior. Viet Nam se mantiene en el segundo lugar como destino de nuestros embarques, pese a que en tonelaje exportado cayó un 15% con 1,4 millones, mientras que los siguientes tres puestos del top five corresponden todos a destinos africanos: Egipto (1,3 Mtn), Argelia (1,1 Mtn) y Sudáfrica (1,0 Mtn).

Fuera de ello, algunos destinos de los envíos maiceros crecieron exponencialmente entre el primer semestre del año pasado y éste. El caso más destacado es Brasil con un aumento de los envíos de maíz argentino del 13,484%, con casi 400.000 toneladas, pese a comprarnos un 4% menos de trigo con 2,1 Mtn. Estados Unidos, por su parte, creció como país de destino de nuestro maíz un 236% en un año, con compras por 50.400 toneladas. Además, nos compró un 600% más de trigo aunque ello sólo representa 110.00 toneladas. Los envíos a Venezuela, en tanto, cayeron casi un 100% hasta apenas 5.000 toneladas.



