Commodities

Barajar y dar de nuevo

SOFÍA CORINA - EMILCE TERRÉ

En Chicago el maíz cae y el trigo sube, a la espera de las definiciones que deje el informe mensual de estimaciones del USDA la semana próxima. En el mercado local, el maíz cede terreno a medida que la presión de la demanda se toma un respiro, mientras que el trigo insinúa el empalme de cosechas. ¿Hacia dónde vamos?

El maíz vuelve a perder en el mercado de Chicago

Pese a algún dato auspicioso de la demanda externa, la presión de la nueva cosecha y la incertidumbre frente a la próxima elección presidencial en EE.UU. resultan un hueso duro de roer y los futuros de maíz en Chicago no lograron escapar del cierre bajista para la semana que cerramos

En el último reporte de progreso de cultivos del USDA se informó un avance del 75% en la cosecha del cereal, que si bien se encuentran en línea con el promedio del período 2011-15 las previsiones de clima cálido y seco, ideal para el avance de las cosechadoras, podría hacer que esa marca se rompa rápidamente.

Sin embargo, algunas luces de esperanza se configuran un paso más adelante. Por un lado, el USDA publicará el miércoles próximo el reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda de noviembre, para el cual el mercado está descontando un nuevo ajuste a la baja del rinde promedio estimado para la campaña estadounidense. Según surge de una encuesta de Reuters, los operadores consultados prevén en promedio 108,7 quintales por hectárea, cuando en octubre el Departamento de Agricultura proyectaba 111,4 quintales.

Por otro lado, los menores rindes darían lugar a una cosecha de 382 millones de toneladas, según surge del promedio de los sondeos privados. Este volumen, de confirmarse, si bien aún resultaría récord histórico, se encuentra medio millón de toneladas por debajo de lo que el organismo preveía el mes pasado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Previsiones del mercado para el informe del USDA de Nov'16

	CAMPAÑA 2016/17	ESTADOS UNIDOS		MUNDIAL	
		Estimaciones de mercado promedio	WASDE Oct'16	Estimaciones de mercado promedio	WASDE Oct'16
SOJA	*Rindes Promedio (QQ/HA)*	35,0	34,6		
	Producción (Mill Ton)	117,4	116,2		
	Stocks finales (Mill Ton)	11,4	10,7	77,0	77,4
MAÍZ	*Rindes Promedio (QQ/HA)*	108,7	111,4		
	Producción (Mill Ton)	382,0	382,5		
	Stocks finales (Mill Ton)	58,4	58,9	216,9	216,8
TRIGO	*Stocks finales (Mill Ton)*	31,1	31,0	247,9	248,4

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos del USDA y Thompson Reuters

Otro factor con la potencialidad de sostener los precios es el ritmo de venta del maíz en Estados Unidos. En el escenario actual, los farmers encuentran más atractivos los márgenes de soja que los del maíz, por lo que privilegian las ventas del primero y acopian el segundo. Ello hace calentar las bases del cereal en el mercado físico estadounidense al tiempo que genera un desánimo generalizado en las decisiones de siembra de la próxima campaña, y ya comienzan a oírse voces que predicen la caída de área de maíz más grande en casi una década, aunque aún es demasiado temprano para afinar números.

El mercado local no descuenta aún pérdidas por las lluvias

A nivel local las cotizaciones no han presentado gran variación en la última semana, entre oferentes reticentes a ceder terreno en precios frente a una disponibilidad de grano que comienza a escasear, y demandantes ambivalentes entre la necesidad de asegurarse el grano y trasladar la baja en el mercado externo.

En el recinto del Mercado Físico de Granos, los ofrecimientos por maíz con descarga inmediata oscilaron en el rango de los $ 2400 y $ 2.450/ton, con el denominador común del escaso volumen operado. El maíz para entrega en diciembre, sin embargo, mostró una evolución descendente y cayó de u$s 165 a u$s 162/ton. Ello, conjugado con la caída en el valor del dólar que se espera a fin de año se traduce en una caída de casi $ 70/ton para el contrato a plazo hasta alcanzar los $ 2.540/ton al cierre de la semana.

Por maíz nuevo en tanto, las ofertas se mantienen en u$s 145/ton para la entrega entre marzo y mayo del año próximo o u$s 140/ton para el cereal tardío y de segunda a descargar entre los meses de junio y julio.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Como puede verse, a la fecha los fundamentos de pérdida de área por excesos hídricos no impactaron en el mercado local. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires reportó que cerca del 17% de los 1,9 millones de hectáreas ya implantados con maíz a nivel nacional sufren excesos de humedad debido a las lluvias registradas esta última semana. Sin embargo, la zona núcleo más productiva mantiene buenas perspectivas, transitando las etapas vegetativas con tres a cinco hojas.

En este escenario, sucede que la mayor producción interanual del cereal y la posibilidad que brinda el cultivo de resiembras tardías en el mes de diciembre, podría compensar estas pérdidas de área manteniendo las buenas proyecciones a cosecha o, en el mejor de los casos, aumentándolas.

El trigo comienza a empalmar campañas

En el caso del trigo, las cotizaciones de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario se deslizaron levemente a la baja durante la semana, con un valor de $ 2.210/ton para las operaciones del día jueves 03 de noviembre, 30 pesos por debajo de la semana anterior.

Para la descarga en diciembre en tanto, los valores ofrecidos abiertamente en el Recinto del mercado trepan a u$s 145/ton, o $ 2.270/ton aproximadamente, según el tipo de cambio de Rofex para los contratos que expiran a fin de año, mientras que ya en enero se pagan u$s 150/ton o u$s 147/ton en febrero, cuando la semana pasada ese valor se ubicaba en u$s 153/ton.

Como puede verse, si bien los diferenciales de precio se van achicando aún nos encontramos frente a un mercado invertido que se sustenta en la notable recuperación que vienen mostrando los despachos del cereal argentino al exterior.

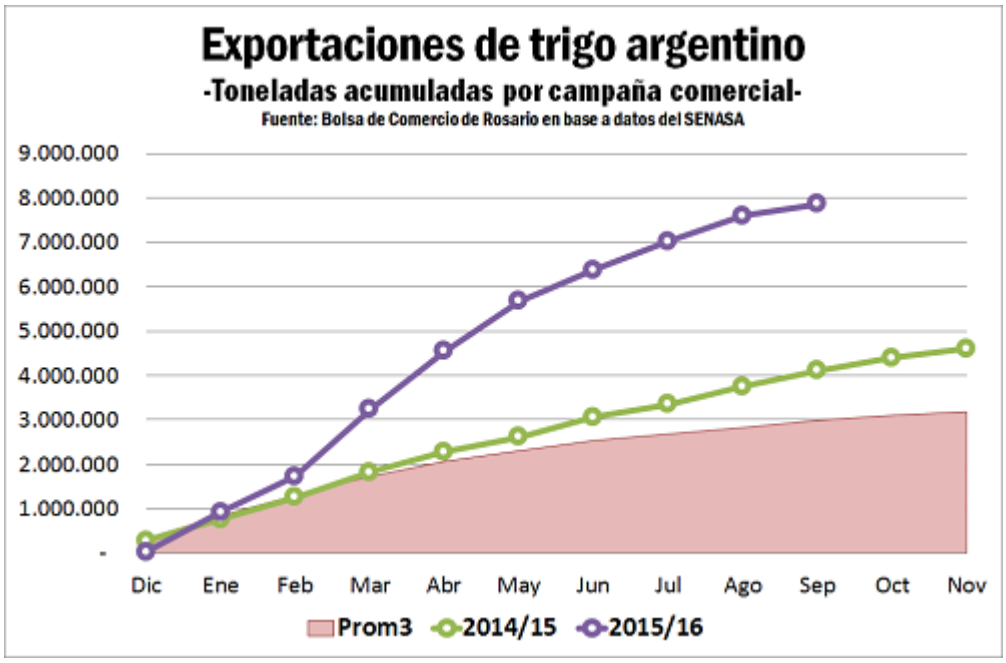
El gráfico que sigue muestra las exportaciones acumuladas por campaña comercial de acuerdo a la información del SENASA, comenzando en diciembre de cada año. En lo que va del ciclo 2015/16 se enviaron al exterior 7,9 millones de toneladas de trigo, casi el doble que a la misma altura del año pasado cuando se habían exportado 4,1 millones de toneladas y un 163% más que el promedio de los últimos tres años.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Como contraposición al volumen exportado, la exportación ha comprado 6,9 millones de toneladas del cereal, por lo que el diferencial se ha cubierto liderando los stocks que habían acumulado campañas anteriores. Si bien naturalmente la tasa de crecimiento de las exportaciones en los últimos dos meses que restan de la campaña se ralentiza, las perspectivas para la nueva campaña aún se evidencian auspiciosas, con una capacidad de pago de la exportación en u$s 160/ton para nuestra zona, los u$s 150 a los que asciende actualmente aún alientan la realización de negocios.

A la fecha, se han anotado ya exportaciones para la campaña 2016/17 por algo menos del millón de toneladas, cuando hacía prácticamente tres años que no se comprometían embarques con tanta anticipación. Esta normalización en el flujo de exportaciones es el principal factor que explica el sostén de los precios en el mercado local, cuando en la plaza internacional, producto de una oferta récord, se encuentra gravitando en torno a su nivel más bajo de los últimos diez años.

A nivel productivo, el cereal mantiene las buenas proyecciones a cosecha a pesar de las inclemencias climáticas. Los excesos de agua incrementan el riesgo de enfermedades y dificulta las aplicaciones de fungicida. También esta semana se reportaron algunos daños en la espiga por bajas temperaturas. Según las estadísticas de a Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los agricultores recolectaron el 4,8% del área cosechable de los 4,3 millones de hectáreas sembradas con el grano.

En la plaza internacional, los futuros de trigo en mercados norteamericanos comenzaron la semana trepando con fuerza y acumularon una ganancia del 3,3% en el mes de octubre ante coberturas de posiciones vendidas. Así se cerró el segundo mes consecutivo en alza, luego de lidiar con cuatro meses de racha bajista.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Egipto, que se erige como el mayor importador de trigo del mundo, ha llamado la atención del mercado esta semana al dejar flotar su moneda y acumulando desde entonces una devaluación del 32%. Si bien el encarecimiento de los productos importados como consecuencia del menor valor de la libra egipcia podría hacer flaquear sus compras en el exterior, en principio la demanda de trigo se cuenta entre las más inelásticas: en el Oriente Medio, hay muchos sustitutos de proteínas, frutas o verduras, pero no del pan.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824