



La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía - 20 de Abril de 2018

Commodities

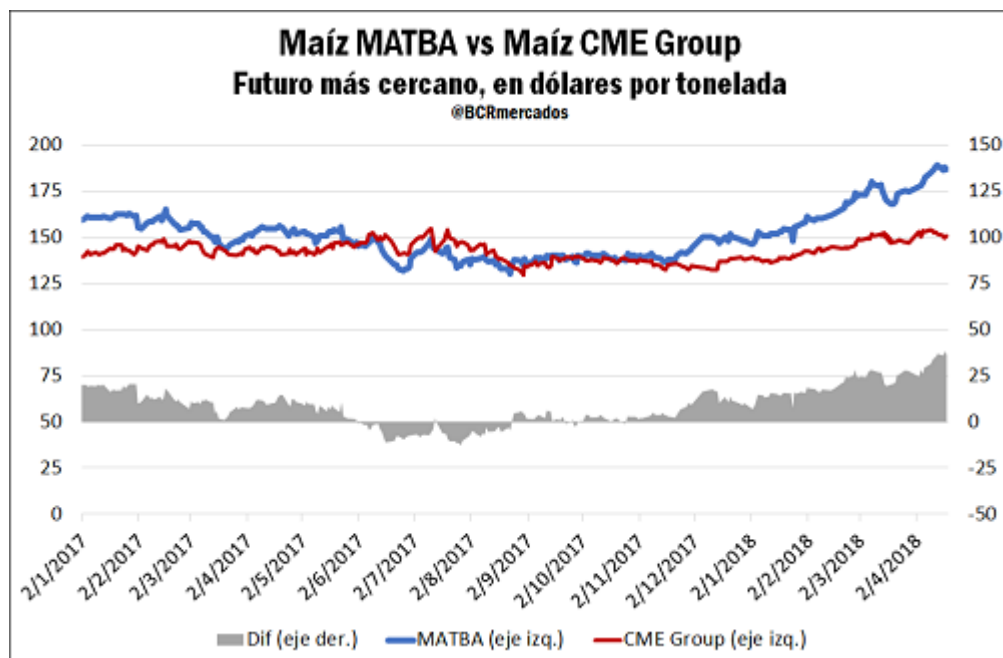
La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía

TERRÉ - ROZADILLA

El mercado busca hacer pie en una campaña gruesa diezmada por la sequía. En maíz, la menor oferta se contrapone con una demanda externa muy sostenida en tanto que la industria del polo sojero, con una capacidad operativa de 66 Mt/año, teme por el abastecimiento de materia prima que le permita sostener el nivel de actividad.

El precio del maíz en Argentina se continuó valorizado en relación al estadounidense durante la semana, según surge de las referencias de los futuros más cercanos en MATBA y CME Group, respectivamente. Así, mientras que el futuro en el Mercado a Término local ajustó el jueves en US\$ 188/t, quedando igual que la semana anterior, el contrato derivado del Mercado de Chicago cayó en la semana US\$ 2,66/t ajustando el jueves a US\$ 150,39/t.

Este diferencial de US\$ 38,39/t del jueves último en favor de maíz con entrega en los puertos de Rosario era al 1ro de enero de 2018 de apenas US\$ 7/tonelada, por lo que brecha se quintuplicó en menos de cuatro meses.



Pág 1





La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía - 20 de Abril de 2018

Los principales drivers por detrás de esta revalorización del maíz argentino son, por un lado, la escasez prevista en la oferta del nuevo ciclo a consecuencia de la sequía y, por el otro, la fortaleza de la demanda externa por nuestro cereal en relación a lo que estuvo ocurriendo con las ventas al exterior norteamericanas. El maíz en Chicago, en tanto, sufrió esta semana la estocada por la imposición de una cláusula anti-dumping por parte de China al sorgo proveniente de Estados Unidos. Siendo China el principal destino de las exportaciones americanas de sorgo, se cree que la recolocación de esta mercadería será a costa de parte de la demanda de maíz para forraje por parte del Sudeste Asiático.

En relación al primer punto, el Ministerio de Agricultura ha publicado el jueves su primera estimación de producción argentina para la campaña 2017/18, situándola en 42 millones toneladas en base a una superficie sembrada de 8,8 millones de hectáreas y un área cosechable de 6,7 Mha, en tanto que el rinde promedio se calcula en 61 quintales por hectáreas. Este volumen de producción se ubica un 18% por debajo de las previsiones oficiales iniciales. El servicio GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, en tanto, mantuvo su estimación en 32 millones de toneladas en el mes de abril, pese a advertir que con los resultados de la trilla de segunda alrededor del mes de julio puede haber nuevos cambios en los números finales, ya que fueron las variedades más afectadas por la falta de agua. Vale aclarar que el Ministerio de Agroindustria mide la producción total de maíz, incluyendo el autoconsumo en chacra, en tanto que GEA estima el volumen de maíz comercial.

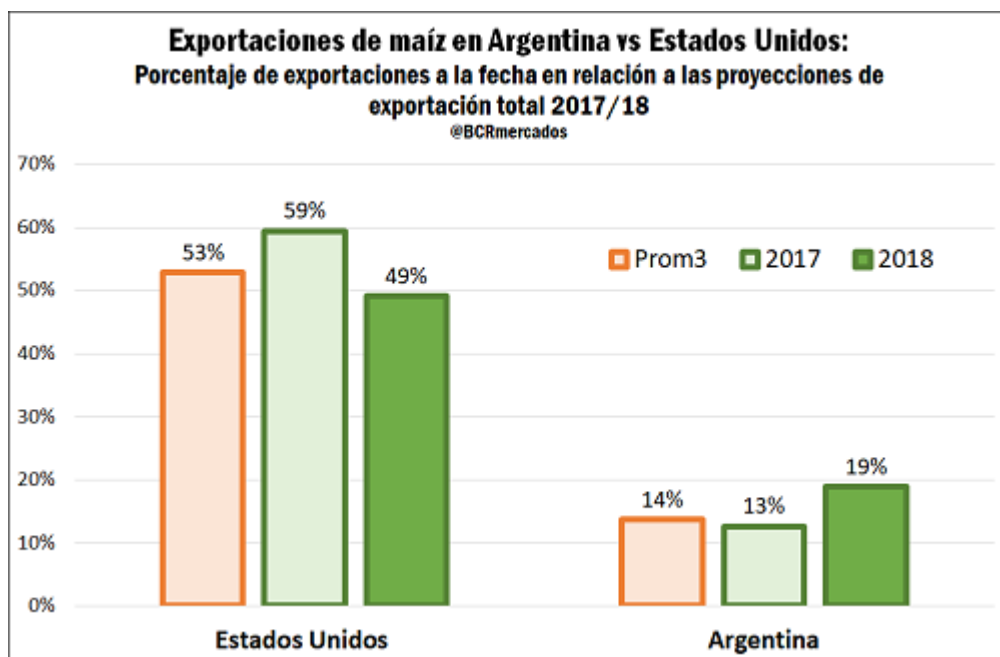
Respecto a las ventas al exterior, en base a la carga de buques que informa NABSA, los registros a la fecha muestran que el volumen total despachado y el programado para las próximas semanas en lo que va de la campaña 2017/18 ascienden a 6 millones de toneladas, por encima tanto de las 4,8 Mt del año pasado como de las 4Mt promedio registradas a esta altura de los últimos tres años. En Estados Unidos, en tanto, las exportaciones acumuladas a la fecha suman 27,7 millones de toneladas, por debajo del acumulado a la misma fecha del año anterior (34,6 Mt) aunque en línea con el promedio de las últimas tres campañas (27,5 millones de toneladas).

Si comparamos esos volúmenes de despacho con las exportaciones totales previstas para la campaña en cada país, Argentina exportó o se encuentra próxima a exportar el 19% de las ventas externas estimadas para todo el año, cuando el año pasado los negocios alcanzaban sólo el 13% de las exportaciones previstas para todo el ciclo y el promedio de los últimos tres años es del 14%. A la inversa, Estados Unidos lleva exportado hoy el 49% de lo que se proyecta que embarcará en todo el ciclo, mientras que el año pasado ya había despachado un 59% y el promedio de los últimos tres años es del 53%. Como nota, vale aclarar que la campaña de maíz 2017/18 en Estados Unidos comienza el 1ro de septiembre en tanto que para Argentina se toma como inicio el 1ro de marzo.





La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía - 20 de Abril de 2018



En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario durante la semana, los segmentos más negociados fueron para maíz con entrega inmediata contractual por valores que fluctuaron entre los \$ 3.700/t a \$ 3.800/t. Para las operaciones del día jueves, el precio de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario quedó en \$ 3690/t, con una baja semanal de \$ 80/t.

Se destaca de las operaciones en la plaza rosarina el sostenido volumen de operaciones que viene mostrando el cereal en los últimos meses. Hay un palpable interés de un gran número de exportadores por originar mercadería, en tanto que el abanico de ofrecimientos llega hasta la próxima campaña 2018/19 por valores en torno a los US\$ 165/t para la entrega en febrero/marzo de 2019 y US\$ 160/t para junio/julio.

Respecto de la soja, esta semana tuvo lugar el inicio simbólico de la comercialización de la campaña 2017/18 en el seno de la Bolsa de Comercio con el remate del primer lote arribado hace algunos meses atrás. Se trata de un lote proveniente de Formosa, adquirido por la firma Puerto Arroyo Seco por un valor de \$ 15.500 la tonelada.

Para la comercialización regular de la oleaginosa, en tanto, los precios se mantuvieron entre estables y a la baja en relación a la semana anterior. Al día jueves, el precio de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario quedó en \$ 5960/t, con una baja semanal de \$ 270/t. Esta caída se debe fundamentalmente a la necesidad de los productores de entregar mercadería frente a una trilla que avanza a un ritmo acelerado, notándose además que asegurarse cupo para descarga inmediata era un plus muy valorado por los oferentes.

El fuerte avance de la cosecha en nuestro país, en medio de las condiciones climáticas predominantemente secas y la madurez prematura del grano, se refleja en los datos de avance de la cosecha del Ministerio de Agroindustria. Surge de





La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía - 20 de Abril de 2018

allí que al 12 de abril las trilladoras habrían avanzado sobre el 21% de la superficie implantada, versus el 9% de avance que se registraba a la misma altura del año pasado. Se destaca, además, que el estado Bueno y Muy Bueno alcanza al 58% y 33% del cultivo, respectivamente, versus el 61% y 41% de febrero.

En estas condiciones, el Ministerio ha reportado su primera estimación oficial de producción en la semana, proyectando una producción de soja 2017/18 total de 37,6 millones de toneladas, en base a una superficie sembrada de 16,7 Mha y cosechada de 15,8 Mha. El rinde promedio nacional, por su parte, se estima en 23,6 quintales por hectárea. Con estos números, el output del principal cultivo en Argentina quedará un 32% por debajo de la campaña anterior como consecuencia de la 'peor sequía en 50 años'.

En este contexto sigue resultando palpable el interés de las fábricas de harina y aceite de soja de asegurarse el abastecimiento del poroto para los meses venideros. Considerando que la capacidad de procesamiento de la industria asciende a 66 millones de toneladas y que la producción nacional apenas rondaría los 37 millones, incluso si se procesase todo el stock almacenado en ciclos anteriores quedaría capacidad ociosa. De este modo, se han verificado operaciones de importación, especialmente desde países vecinos, en las últimas semanas.

Según datos del Banco Central de Paraguay, durante el mes de marzo este país habría despachado un total de 996 mil toneladas, el registro mensual más alto de la historia, superando en aproximadamente 550 mil toneladas al segundo mayor registró que fue el del mes inmediato anterior (febrero de 2018). De este modo, en el primer trimestre de 2018 se llevan importadas 1,48 Mt, más de lo que se importó durante todo el año 2017 (1,4 Mt).

Con el dato de marzo, además, pueden cerrarse los envíos totales de poroto de soja de la campaña 2016/17 (que va de abril de 2017 a marzo de 2018) y que ascendería a 2,26 millones de toneladas, un récord histórico en el intercambio bilateral de este producto. Este valor más que duplica el registro para la campaña anterior (1,08 Mt) y supera en más de 500 mil toneladas el récord anterior que fue establecido en la campaña 2008/09.





La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía - 20 de Abril de 2018



En relación a las compras de poroto en el mercado doméstico, en base a la información del Ministerio de Agricultura argentino, éstas acumulan ya 15,5 millones de toneladas, sumando lo comprado por la industria y por la exportación. Ello representa el 42% de la producción estimada, mientras que en promedio, los últimos cinco años, para esta altura del año las compras acumulaban 13,5 Mt o un 25% de la producción.





La cadena agroindustrial busca hacer pie en una campaña arrasada por la sequía - 20 de Abril de 2018

Soja 2017/18: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 11/04/2018	2017/18	Prom.5	2016/17
Producción	37,0	54,9	57,3
Compras totales	15,5	13,5	13,9
	42%	25%	24%
Con precios a fijar	9,0	8,7	10,1
	58%	64%	72%
Con precios en firme	6,5	4,8	3,9
	42%	36%	28%
Disponible para vender*	15,2	37,1	37,4
Falta poner precio	24,2	45,7	47,5

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: MinAgro y estimaciones propias DlyEE/BCR

Queda claro que en un año donde la producción del principal complejo exportador argentino se ha visto diezmada a causa del clima, la tenencia de grano se valoriza semana a semana. En un contexto donde Estados Unidos estaría contrayendo su superficie sembrada, el precio del petróleo continúa sostenido en el mundo en tanto que el dólar estadounidense se debilita respecto a las principales monedas del mundo, hay un mayor riesgo a la suba de precio de la materia prima en el futuro.

