



SOJA

Distintas estimaciones de recorte en la producción local. Vuelve a crecer la diferencia entre el disponible y la posición Mayo.

La incertidumbre respecto del resultado final de la cosecha en Argentina, fue la que activó una mayor participación compradora de los fondos de inversión, que sólo disminuyó en las últimas dos ruedas de la semana, para dar lugar a una lógica toma de ganancias, luego de que las cotizaciones tocaron el mejor nivel en seis meses.

Esta semana los operadores especulativos que operan en el mercado de Chicago (CME Group) incrementaron de manera significativa las posiciones compradas ("alcistas") en soja impulsados por las pérdidas productivas previstas en diferentes regiones agrícolas argentinas.

El martes pasado -último dato informado hoy viernes por la Commodity Futures Trading Commission- la posición neta especulativa en futuros y opciones de soja del CME Group se ubicó en 167.438 contratos versus 126.766 el mismo día de la semana anterior.

El informe semanal sobre las exportaciones de los Estados Unidos, dado que el viernes el USDA relevó negocios por 979.600 toneladas, por encima de las 348.900 toneladas del reporte anterior y del rango previsto por el mercado, de 400.000 a 600.000 toneladas. El acumulado suma un total de 49 mill. de t., 17% más que lo alcanzado a igual semana del año pasado.

En cuanto a Brasil, el viernes el Instituto Mato-Grossense de Economía Agropecuaria relevó un avance de la cosecha de soja en Mato Grosso sobre el 11,49% de la superficie apta, por encima del 6,16% del cierre de la semana anterior y del 3,69% vigente un año atrás. Y advirtió que de no mediar las copiosas lluvias que caen en el Estado desde el martes, el avance de la cosecha hubiera sido aún mayor. En el nivel país, la consultora AgRural indicó que la recolección progresó sobre el 2,2% de la superficie total.

Se habla de rendimientos excepcionales en Brasil que pueden ser un factor de compensación. El gobierno brasileño y otros analistas han elevado la

semana pasada sus expectativas para la cosecha de soja 2016-17 a alrededor de 104 millones de toneladas, ya que las condiciones climáticas favorables aumentan las perspectivas de producción.

Según los cálculos de la Compañía Nacional de Abastecimiento, dependiente del Ministerio de Agricultura de ese país, alcanzaría un récord de 103,78 millones de toneladas. Si bien el conflicto con los transportistas no se solucionó, su influencia ha sido acotada hasta el momento sobre la carga de buques, por lo que su eventual aporte alcista también está acotado.

Para la soja, según los cálculos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en toda la zona central se hacen 12,5 millones de hectáreas, casi el 65% de la siembra total proyectada a nivel país. En la región, de esta superficie hay 700.000 hectáreas con soja en problemas, un 5,6 por ciento.

Debido a esto último, la estimación de siembra nacional para la campaña en curso se reduce a 19.200.000 hectáreas, reflejando una caída de 100.000 hectáreas en comparación al informe previo y una merma interanual de -4,5 %, ya que la campaña anterior se implantó 20,1 millones de hectáreas.



Por su parte, la BCR indicó el jueves que de los 19,3 millones de hectáreas que efectivamente se sembraron con soja, "se calcula que 660.000 se perdieron por los cinco eventos extremos de lluvias que se dieron estas últimas semanas en la región más productiva de la Argentina. Por lo tanto, si sumamos el área que no pudo ingresar en el ciclo agrícola y los lotes perdidos por anegamientos, la superficie cosechada de soja que se proyecta



para la campaña 2016/2017 ha sido recortada en casi 1 millón de hectáreas en relación a lo previsto un mes atrás". En lo que respecta a la producción, la entidad dijo que "partiendo de un rinde medio país de 28,4 quintales por hectárea y de una superficie cosechada proyectada en 18,6 millones de hectáreas, se obtendría una cosecha de 52,9 millones de toneladas. Ello queda 1,5 millones por debajo de los 54,4 millones que preveíamos a mediados de diciembre. En cambio, si la comparación se realiza con las primeras aproximaciones realizadas para la campaña 2016/2017, del orden de los 56 millones, el recorte supera los 3 millones de toneladas", explicó la Bolsa.

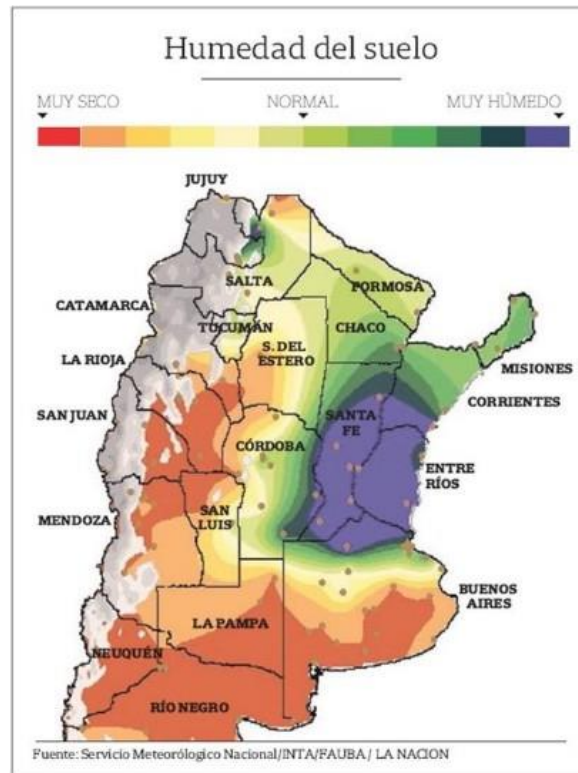
Por último, en su informe mensual de estimaciones agrícolas, el Minagro redujo su previsión sobre la superficie sojera 2016/2017 de 20,30 a 19,80 millones de hectáreas, pero no hizo un cálculo estimativo sobre la producción.

Por provincias hay afectadas 1.063.452 hectáreas en Buenos Aires (en el Norte y el Oeste), 821.463 hectáreas en Santa Fe (sobre el centro sur) y 483.307 hectáreas en el este de Córdoba. Y según explicó, de los casi 2,5 millones de hectáreas comprometidas, 351.491 hectáreas están inundadas, 1.440.603 hectáreas anegadas y 588.821 hectáreas saturadas.

No se trata de acertar si se han perdido 5 o 10 millones de toneladas, los operadores esperan que el clima se tome un respiro y deje de castigar el corazón de la pampa húmeda, en caso contrario las pérdidas podrán ser mayores.

La cosecha de soja argentina no está asegurada, por el contrario, le quedan por lo menos 60 días donde el factor climático será el que tenga influencia positiva o negativa en los mercados.

Según se presente el clima y se pueda hacer un mayor relevamiento de las zonas afectadas por las inundaciones, en las próximas jornadas se irán afinando las estimaciones y se ajustará una brecha que hoy va de 50 a 55 millones de toneladas para la producción de soja de la Argentina.



Sin embargo, no hay que perder de vista que con valores muy próximos a los 400 dólares por tonelada las ventas fluyen de mejor manera en la plaza física de los Estados Unidos y que en Brasil apuntan a un volumen récord, cercano a los 104 millones de toneladas.

De manera que con el actual nivel de precios sería prudente reevaluar las estrategias comerciales, de manera de asegurar pisos y de quedar abiertos para usufructuar eventuales nuevas alzas.

La brecha entre el disponible y la posición Mayo ha vuelto a crecer y se sitúa en U\$S 11/tn, cuando a fin de año la diferencia no superaba los U\$S 3/tn.