

## Clima seco en lo financiero y en el campo

Desde inicio de semana, parecería ser que el mercado de granos intenta separarse de la incertidumbre financiera internacional, que en las últimas semanas no mostró mayores avances: solo se conocieron algunos parches de dinero al FMI por 150.000 millones de Euros para ayudar a países con problemas de deuda pero sin mayores novedades respecto a soluciones estructurales que son el fondo de la cuestión. Así, para los principales cultivos el clima seco y caluroso que azota el Sur de Brasil y Argentina comienza a jugar un rol fundamental.

La necesidad de agua comienza a ser preocupante. Por ejemplo, en el estado de Rio Grande do Sul generador del 15% de la producción de soja de Brasil y 10% de la de maíz, la falta de lluvias hasta el momento redujo la estimación de producción del estado desde las 11,6 millones de tn a 10,4 millones de tn.

En Argentina las condiciones climáticas afectan más al maíz que ya inició la etapa de floración y si bien en una 1er etapa no presentó falta de humedad, en ésta necesita de nuevas lluvias para mantener rindes ya comprometidos. Estimamos que las escasas lluvias de las últimas semanas ya han recortado los estimados de producción de 28 millones de tn hace tres semanas a 25 millones, y de mantenerse el clima seco y caluroso para lo que resta de diciembre y enero, la producción final estará cercana a los 21 millones.

De esta forma, la incertidumbre respecto a la producción final de Sudamérica impulsó los precios en Chicago durante las últimas sesiones sobre todo al considerar que las relaciones stock/consumo para EE.UU según el último reporte del USDA se encuentran en valores acotados (7,7% para maíz y 13,2% para soja) y la menor oferta de estas tierras implica mayor presión sobre otros mercados que deberán abastecer la demanda.

En este escenario, a nivel local, nada se modificó en los últimos meses respecto a la comercialización de maíz y trigo y los descuentos sobre el FAS teórico se mantienen a tal punto que la suba de Chicago no causó por el momento mayor efecto en los precios locales.

Por lo tanto y a modo de confirmación, nuestra recomendación se mantiene en línea con lo planteado semanas atrás, en el maíz prima la necesidad de colocar mercadería, mientras que para la soja el rebote es una buena oportunidad para establecer pisos mediante las compras de PUTS sobre todo al considerar que en lo financiero nada está resuelto y los mercados denominados “climáticos” suelen caracterizarse por su elevada volatilidad.

**Equipo Research Roagro S.R.L - Lic. Adriano Mandolesi**