

## Los fundamentals apoyan la suba

La semana pasada la tendencia alcista fue justificada por factores de oferta y demanda que parecen confirmarse con el correr de las horas. Los inversores siguen de cerca la situación de las cosechas de maíz y soja en Sudamérica y del trigo en el Mar Negro y Europa del Este.

Por cierto, las estimaciones que se conocen son menores cada semana. Ayer Oil World redujo en 4 mill. de tn la cosecha de soja de Brasil y Argentina respecto a siete días atrás. La cosecha nacional de soja sería de 46,5 mill. de tn, menor a las 48,5 mill. de tn calculadas previamente y a las 52 mill. de tn calculadas en diciembre, datos en sintonía con proyecciones del INTA que pronostica un rango de entre 43 y 47 mill. de tn para soja y entre 17 y 21 mill. de tn para la cosecha de maíz.

En la región el escenario muestra que en las últimas jornadas las lluvias resultaron dispares y según las estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario las necesidades de agua calculada a través de los modelos que simulan un cultivo de soja de primera, van de los 60 a 140 mm, razón por la cual la falta de humedad continua siendo significativa y los acumulados que finalmente deje el paso de las precipitaciones en los próximos diez días serán fundamentales para encaminar la recta final de la campaña y asegurar los rindes.

Pero las complicaciones climáticas no sólo afectan al Cono Sur dado que en la región del Mar Negro y Europa del Este la ola de frío se profundiza y amenaza con recortar la producción de trigo. Según declaraciones de autoridades de Rusia, se considera aplicar un arancel sobre las exportaciones de cereales para limitar las ventas externas en el plazo de las próximas dos semanas.

En EE.UU gran parte del oeste y el noroeste del cordón maicero (Iowa, Minnesota y Dakota) son afectados por una fuerte sequía con temperaturas sobre los promedios históricos para la época que reducen en forma alarmante la humedad de los suelos. Si bien todavía ni comienza la siembra de maíz, algunos analistas comentan que habrá poco margen de error en la producción

de este año y podría ser más estrecha de lo que se estima cuando se acerque el verano del hemisferio norte. Mientras en Méjico ya se redujo la cosecha de maíz estimada ahora en 21,8 mill. de tn vs. las 25 mill. de tn estimadas por el USDA en el reporte anterior.

A nivel local, el agua llega tarde para el maíz y en soja estabilizaría rindes. Bajo estas premisas los establecimientos ya analizan las pérdidas en maíz, y apuntan a la soja para solucionar los eventuales problemas económicos.

Además del tema de los rindes, los productores verán complicados los márgenes de rentabilidad consecuencia del aumento de costos por la inflación en dólares y la mayor intervención del mercado que en el caso del maíz y el trigo, los lleva a cotizar por debajo de sus niveles de paridad teóricas.

Como corolario, dos estrategias:

- Una para quienes toman decisiones políticas que pueden utilizar la actual situación de emergencia con la sequía como protagonista como una oportunidad para realizar un replanteo profundo: desregulando mercados, disminuyendo la presión tributaria y estableciendo reglas claras y transparentes que permitan canalizar obras de infraestructura e inversiones necesarias permitirán un crecimiento económico genuino, reducir costos y crear valor agregado.
- La segunda para los productores estableciendo pisos en estos valores mediante la compra de PUTS o comprometiendo mercadería para luego comprar CALLS que permitan aprovechar la eventual tendencia alcista.

Recordar que las estrategias se deberán ajustar a cada caso dependiendo del porcentaje de coberturas realizadas y de las condiciones productivas de cada campo.

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