



Newsletter N° 41 | 26 de Abril de 2014

Tras inicio de semana en baja, aparecen pisos y el mercado revierte

Por Dante Romano

Los granos tuvieron una semana donde en el arranque predominaron las variaciones negativas, tras varios períodos alcistas. Esto generó una señal de venta hacia los especuladores, que se detuvo en el lugar preciso. De continuar las bajas que vimos en el inicio de la semana, las ventas técnicas podrían haberse espiralizado. En lugar de ello se encontró un soporte a la baja que permitió sobre el cierre de la semana un rebote que permitió cerrar en positivo al maíz y al trigo, pero que en soja no fue suficiente. Los principales elementos que desde lo fundamental guiaron los precios en soja fueron las cancelaciones de negocios Chinos sobre soja Sudamericana, en maíz el atraso en la siembra de EEUU y la firmeza de la demanda, y en trigo los problemas climáticos norteamericanos y el riesgo que genera el conflicto entre Ucrania y Rusia.

En el mercado local está entrando activamente la oferta de soja, y esto deprime los precios respecto del plano internacional. Allí se fueron tocando nuevos máximos, mientras que localmente no logramos salirnos de la zona de 310 / 320 U\$/tt. Los productores deberán en los próximos meses afrontar cancelaciones de préstamos y tarjetas de crédito rurales con pago en cosecha, y ante la falta de financiamiento, deberán vender algún grano para hacer caja. Como gran parte del maíz se sembró en forma tardía y lo que se hizo temprano tuvo rindes muy bajos, financiarse vendiendo este cereal no es una opción. Todos los cañones apuntan entonces a la soja, que además tiene un precio más que razonable. Igualmente la percepción de que los precios pueden subir en el futuro, y que el tipo de cambio clavado en 8 \$/U\$S podría no sostenerse, impulsa a los productores a retener granos.

Las cancelaciones de China sobre Sudamérica dejan a los exportadores tratando de reubicar estos barcos, y por lo tanto al mercado mundial sobre ofertado, y al local con pocos compradores interesados en hacerse de granos. En tanto localmente con muchos productores tratando de vender, veríamos un mercado con mucha oferta local. Si añadimos a ello que los fondos especulativos tienen una posición comprada de soja muy grande, y que el 10 de mayo el USDA presentará el balance de oferta y demanda mundial de soja 14/15 de EEUU con un área 1,4 mill.ha. superior a la previa, podríamos encontrarnos con un mercado aflojando justo cuando los productores Argentinos deban vender.

A más largo plazo, habrá que ver si el clima permite convalidar las proyecciones de rinde que el USDA plantee, y si no ocurre nuevamente que este organismo se vea sorprendido

por la demanda internacional que viene estando más activa de lo que se proyecta. Recordemos que la situación de cancelaciones de embarque de China sería algo más bien coyuntural.

Es importante además notar que en el diferencial de más de 100 U\$/tt entre el precio actual y el de noviembre de EEUU (más bajo el de noviembre porque es cuando entra la cosecha nueva) juegan justamente estas expectativas de gran cosecha norteamericana, que pensamos pueden terminar siendo exageradas. Por ello no deberíamos tomar ese número tan en cuenta en nuestras proyecciones a futuro. Además el precio local de la soja noviembre, ya tiene esta cuestión en cuenta.

En el caso del maíz la situación es distinta, en primer lugar porque todavía no se termina de expresar en las proyecciones del USDA la gran demanda tanto dentro de EEUU como en el mundo por este producto a los precios actuales. Pero por otro lado porque el área de siembra caería este año unas 2 mill.ha. en EEUU. También aquí habrá que ver que números saca el USDA.

En lo que hace a trigo, el mercado disponible se sigue calentando. A medida que pasan los días, y la molinería utiliza los stocks que logró acumular por las compras en cosecha, y los productores que tienen gran cantidad del trigo en el sur de Buenos Aires siguen reticentes, los precios se recalientan. Los pases en el Mercado a Término de Buenos Aires muestran esto claramente. De todas formas la capacidad de pago no es infinita, y por otro lado debemos tener en cuenta que este año hay trigo suficiente para moler, por ello quizás no se deba esperar tanto para vender.

Pensando en la cosecha nueva, con un área que crezca entre 500.000 ha y 1 mill.ha. la producción podría alcanzar sin mayores problemas las 11 mill.tt. De ellas 6 mill.tt. se preservarán para el mercado externo y 5 mill.tt. quedarán disponibles para la exportación. Ese trigo será rápidamente absorbido por Brasil, y en un contexto internacional de buenos precios, está dejando valores a cosecha nueva cercanos a los 200 U\$/tt. Es temprano para comprometer mercadería física, pero no tanto para capturar precio por medio de la compra de PUT en el mercado local.

Fuente: Austral Agroperspectivas.