



Newsletter N° 43 | 10 de Mayo de 2014

## El USDA llega y muestra estreches en el corto plazo y expectativa por recuperación de stocks luego. Pero todavía falta correr agua bajo el puente.

**Por Dante Romano**

Esta última semana el mercado se estuvo preparando para recibir el informe mensual del USDA, el que tenía dos componentes que despertaban expectativa: el nivel de stocks de cosecha vieja, y la expectativa para la campaña nueva. Mientras que el nivel de stocks de cosecha vieja resultó más ajustado que lo esperado, y permitió que los precios disponibles se afirmaran, la expectativa de mayor abundancia de granos para el año próximo limitó los precios de las posiciones más lejanas. De todas formas, habrá que ver que ocurre con el clima en EEUU, y la demanda. Recordemos que el año pasado también esperábamos una fuerte recomposición de stocks en maíz y soja, y si bien la producción fue buena, los cálculos iniciales fueron demasiado optimistas, y la demanda por el otro lado resultó más firme de lo pensado.

Por separado ampliaremos estos datos, pero los stocks de maíz 14/15 fueron 4 mill.tt. menos que los esperados, mientras que los de soja y trigo estuvieron cerca de los proyectados, pero en niveles muy bajos. El USDA de hecho incrementó las proyecciones de importación, elemento que se veía como bajista, pero los stocks siguen mermando a pesar de esto, porque la demanda es sencillamente impresionante.

Por el lado de cosecha nueva, en tanto se proyectaron stocks finales de soja para EEUU en casi 9 mill.tt. de soja, subiendo 5,5 mill.tt. respecto al año anterior. Esto representó casi 1 mill.tt. más de lo esperado. En maíz con existencias en casi 44 mill.tt. en el papel para el 14/15, se incorporarían casi 15 mill.tt. A pesar de una caída de área de 2 mill.ha., los mejores rindes esperados y un consumo más tranquilo serían responsables de esto.

En el plano local los mercados disponibles también lograron mostrarse más firmes, especialmente el maíz, ya que el grueso de los cultivos se trillarán a partir de julio, mientras que las necesidades de mercadería inmediata empujan los precios a la suba. El descuento del maíz disponible versus el de julio/agosto ronda por momento los 20 U\$S/tt. En soja en tanto empezó a abrirse el diferencial entre la mercadería inmediata y para el mes de noviembre. De todas formas debemos recordar las necesidades financieras que plantean los vencimientos de tarjetas rurales, y demás préstamos que obligarán a generar financiamiento entre este mes y el próximo.

En el mercado de trigo en tanto los precios disponibles van subiendo de la mano de los consumos internos, donde ya empieza a notarse algo más de necesidad, frente a la férrea retención de los productores que aún conservan trigo. Los mismos están ubicados en el centro y sur de Buenos Aires, mientras que los molinos de Santa Fe y Córdoba y los del norte están teniendo dificultades crecientes para hacerse de mercadería. De todas formas aún la situación es manejable.

El trigo de cosecha nueva comenzó a operarse en mercados forward, con precios interesantes en torno a los 200 U\$/tt tanto para Rosario como para Bahía Blanca, mientras que en el Mercado a Término con entrega sobre dársena se llegó a trabajar con 207,5 U\$/tt. Los precios resultan atractivos.

Como visión de mercados a futuro, podemos decir que con los números del USDA de la cosecha nueva, y los fondos comprados en maíz y soja, tendremos que incorporar elementos negativos al mix de factores presentes en el mercado. Como hace mucho que venimos operando con el foco puesto en la firmeza de la demanda, y las bajas existencias de EEUU, podríamos encontrarnos con problemas. La expectativa está puesta mayormente en el devenir climático de EEUU y la marcha de la demanda que es firme. Sin embargo ambos factores podrán apreciarse mejor en la segunda parte del año en adelante, cuando se pasen los períodos críticos de maíz y soja de julio/agosto, y por otro lado cuando se vayan acumulando operaciones que muestren si las cancelaciones de soja de China, por ejemplo, son algo puntual o tenemos algún problema más firme en el fondo. Como pensamos que lo más probable es lo primero, la recomendación es vender lo necesario para cubrir cuentas, y para el resto poner pisos en torno a 300 U\$/tt en el Mercado a Término local de soja, y buscar alternativas similares para maíz. En trigo vemos interesante tomar el elevado diferencial del mismo respecto a soja mayo local.

Fuente: Austral Agroperspectivas.