



Newsletter N° 45 | 24 de Mayo de 2014

Exterior volátil, mercado local complicado por el atraso en la cosecha

Por Dante Romano

En una semana muy volátil, los cereales siguen trastabillando, mientras la soja muestra su fortaleza. La demanda sigue presionando a la oleaginosa, y se suman cuestiones especulativas. En el mercado local el atraso de la cosecha genera precios elevados por entrega inmediata, pero en un contexto donde el dólar se comienza a mover, vuelve la reticencia de los productores a vender.

La soja no rompió resistencias y rebotó fuerte. Veíamos la semana pasada con preocupación que la tendencia alcista de la soja estaba en riesgo. Sin embargo finalmente los precios rebotaron y terminaron marcando nuevos máximos de contrato esta semana.

El problema es que los argumentos que sostienen la suba, son temas que ya venimos tratando: una demanda activa, y la baja disponibilidad de porotos en EEUU., aunque limitada por buena cosecha sudamericana. De estos elementos, la demanda se había cuestionado por las cancelaciones por parte de China, pero el gigante asiático está volviendo a comprar activamente, con lo que empuja nuevamente a los precios.

Cuando vemos estas situaciones, nos cuestionamos si no existirán cuestiones especulativas de por medio. Viendo la baja de precios de maíz y la suba de soja, es posible que se estén desarmando los spreads realizados entre ambos productos, lo que explicaría la fortaleza del poroto y la debilidad del cereal. Si esta es la razón de fondo, el movimiento que estamos viendo debería ser efímero.

En el fondo, con 2 mill.ha. adicionales en EEUU, y una expectativa del USDA de fuerte aumento en la demanda, y siendo temprano para pensar en el mercado climático, parece difícil sostener alzas. Sin embargo debemos tener presente que se está descontando el escenario más favorable posible para la producción, combinado con una proyección de demanda muy conservadora. Cualquier ajuste, por complicaciones climáticas o firmeza de la demanda, terminará justificando subas de precio. Pero esto es una cuestión que opera más de largo plazo.

Localmente las lluvias demoran la recolección de soja, que ya tiene un retraso cercano al 30%. Esto ralentiza la comercialización también. De todas formas es innegable que los productores están siendo muy reacios a vender, ya que están viendo que el dólar se está volviendo a mover, por lo que demorarán sus ventas lo más que puedan. El único

elemento que los llevará a vender será una cuestión financiera (pagar los vencimientos que quedan de aquí a junio) o bien invertir en la siembra de la nueva campaña, y para esto falta todavía bastante tiempo.

En tanto las proyecciones de producción de soja que se están dando a conocer de 55,5 a 55,7 mill.tt. son elevadas, pero habrá que ver si la demora en la trilla por exceso de lluvias no termina generando pérdidas adicionales.

Entre la falta de ventas de corto plazo, con una industria que entiende que lo no comprado en esta etapa será de difícil originación de aquí en adelante, y el hecho de que se esté descontando una muy buena cosecha norteamericana, deprimiendo los precios de noviembre, hace que nos encontremos nuevamente casi sin diferencial entre el precio disponible y el noviembre. Esto permitiría vender disponible, recomprar noviembre, utilizar entre tanto el dinero para comprar insumos, y no correr riesgo precio en medio.

Por otro lado empieza a negociarse soja de cosecha 14/15 pero con precios de 295 a 300 u\$s/tt que no generan entusiasmo entre los productores. De todas formas es interesante remarcarlo y tenerlo en cuenta para los márgenes de utilidad proyectados para el año que viene.

El maíz fue cayendo en Chicago por el buen avance de siembra que habrían tenido en la semana pasada, y la ausencia de amenazas climáticas. Se espera clima templado y con lluvias por encima de lo normal, lo que si bien seguirá generando alguna demora en la siembra, también permitirá que el desarrollo inicial de los cultivos se muestre mejor.

Sin embargo la demanda sigue muy firme. Los márgenes de la industria del etanol, y de la conversión de maíz en carne son muy buenos en EEUU. Por ello la baja de esta semana parece exagerada. Como se comentó anteriormente, la fortaleza de soja y debilidad del maíz podría responder a una cuestión especulativa.

Localmente el maíz disponible está por los aires, con valores de 185 U\$/tt. Esto ocurre porque los barcos están llegando y hay muy poco cereal disponible. Hay que tener en cuenta que este año 60% del maíz se sembró en forma tardía, y estará disponible recién de julio en adelante. El clima lluvioso complica la recolección y hace que esto sea todavía más engorroso. De todas formas es importante tener cuidado en no demorar demasiado la venta de estos granos, debido a la competencia de Brasil, y si la trilla se prolonga mucho, también a la llegada de la cosecha nueva de EEUU, que ya en septiembre empieza a aparecer.

El trigo está bajando en Chicago por mayor competencia europea y mejora climática. La trilla en el viejo continente genera un pico de oferta, y deja fuera del mercado al cereal Norteamericano. Por ello el mismo empieza a caer para detectar el nivel de paridad.

Sin embargo las dudas siguen siendo Ucrania y Rusia. Más allá de la cuestión política o el enfrentamiento bélico, la devaluación de la moneda complica el aprovisionamiento de fertilizantes, y hay disponible menor financiamiento para la campaña, lo que fuerza a los productores a adoptar cultivos más baratos y de menor inversión financiera.

Localmente hay dos realidades en el mercado del trigo: el centro y norte del país, que no tiene trigo, y en donde hay necesidad de los molinos que los lleva a pagar precios elevados. En el sur los molinos están abastecidos, y los productores retienen a la espera de que se pongan nerviosos.

Para la campaña nueva se proyectan 4,5 mill.ha. Esto permitiría ir a unas 12 mill.tt. de producción. De esta forma el saldo exportable sería de 6 mill.tt. lo que permite descartar un escenario de picos de precio como en el 2011/12, y también uno de exportaciones cerradas como el del 2012/13. Esto permitirá abastecer a Brasil desde Argentina nuevamente, y por lo tanto un mercado más activo.

Al respecto se estuvieron pagando esta semana valores de entre 200 y 210 U\$S/tt, que son elevados, pero que estarían por debajo de la capacidad de pago que surge de algunas fuentes de mercado FOB, las que estarían más en la zona de los 320 U\$S/tt

Fuente: Austral Agroperspectivas.