



Newsletter N° 46 | 31 de Mayo de 2014

Mejora en la siembra de EEUU y avance de trilla local presionan granos a la baja

Por Dante Romano

Nota: A partir de esta newsletter comenzamos a publicar un anticipo de la misma en el diario AMBITO FINANCIERO. Luego los lunes continuaremos con el envío de la newsletter completa, agregando información adicional, la cual puede identificarse por estar presentada en un tamaño de letra más chico. Leyendo sólo lo que está en letra normal, se tendrá acceso a la información más importante de la semana en formato reducido.

Esta semana se notó cierta debilidad en el mercado de granos. En el frente internacional, esto se debió a que la campaña de maíz y soja EEUU parece encaminada a lograr buen rinde. Sin embargo los valores se sostienen, especialmente para las cotizaciones con entrega cercana, ya que la demanda sigue firme. En lo que hace al trigo, en el ámbito internacional, la oferta de EEUU está algo cara respecto a la europea, y con mercadería fluyendo sin problemas desde Rusia y Ucrania, los valores descienden.

El avance de los cultivos en EEUU y el clima

Esta semana la siembra tanto de maíz como de soja avanzaron a buen ritmo en EEUU. Gracias a ello se lleva implantado el 88% del maíz, lo cual está en línea con el promedio histórico, y 59% de la soja, 3 puntos adelantada respecto a lo normal.

Dado que las temperaturas han subido, y comienzan a darse lluvias más seguidas, la posibilidad de que se terminen logrando los rindes que el USDA proyectó para EEUU crece.

De todas formas el período clave de definición de rindes es el mes de julio/agosto, cuando se produce la floración y el llenado de granos de maíz y soja. Con baja humedad en el oeste y centro de la zona de cultivo, se dependerá de que las lluvias continúen.

En tanto para el trigo, con los cultivos bastante avanzados ya (en un mes más estaremos trillando trigo de invierno) lo que se observa es que comenzaron a llegar lluvias que descomprimen la situación de cultivos en las planicies trigueras. El problema es que ya es un tanto tarde para revertir el daño que los cultivos podrían haber sufrido.

La marcha de la demanda de soja en EEUU, con poca disponibilidad de la misma de sustento a sus precios

En lo que hace a la demanda de soja, más allá de los comentarios de que China terminaría cancelando negocios de soja, los barcos van encaminándose a ese destino, incluso desde Sudamérica.

Los márgenes de molienda allí siguen siendo negativos, pero han mejorado sustancialmente, y los futuros marcan que volverán a ser positivos más adelante. Todo esto limita las bajas para la oleaginosa.

Localmente, las lluvias que veníamos acumulando desde inicios de mayo se cortaron, y dieron una ventana de clima seco que permitió no sólo trillar maíz y soja, sino poder transitar por los caminos rurales, y enviar mercadería a los puertos. Esto hizo que los premios que se pagaban por mercadería inmediata bajaran. De todas formas los valores de soja siguen siendo interesantes, en la zona de los 2.620 \$/tt. Los de maíz disponible en tanto cayeron de los 1.500 \$/tt a unos 1.380 \$/tt, pero siguen con sobreprecio sobre julio, donde con un valor por debajo de los 160 U\$/tt no resultan tentadores.

Los sobreprecios por embarque inmediato

Una de las ventajas de producir granos, es que una vez que los productores disponen de mercadería, cargan los camiones, los envían a puerto, y cobran en un plazo razonable y sin sobras. Sin embargo para que ello sea posible se requiere una coordinación muy grande para que esos granos lleguen a los puertos de destino.

El transporte de granos se realiza en buques de gran tamaño. Los costos de estos buques son elevados, pero más allá de esto, se contratan con gran anticipación. Por eso los exportadores deben coordinar la llegada de los mismos pensando en los flujos tradicionales de mercadería. De esta forma lo normal es que suponiendo que la trilla de maíz inicia en marzo, tiene su pico en abril y luego va declinando, los barcos se programan para esta fecha. Si bien ya se detectó un corrimiento hacia julio en las últimas campañas, ello nunca fue tan fuerte como este año. Para peor las lluvias que se dieron en mayo demoraron no sólo la cosecha, sino el acceso a los campos por los caminos rurales.

Al demorarse la originación de mercadería, cuando los barcos llegaron, los granos no estaban disponibles para ser cargados. Dado que los barcos tienen compromisos en otros puertos una vez terminado el operativo, se pautan cierta cantidad de días para que los buques sean cargados. Cuando el operativo se termina más pronto, se le paga un premio al cargador. Cuando hay demoras, el cargador debe pagar multas que son muy elevadas.

Cuando hay un barco demorado, el exportador tiene dos alternativas: esperar a que la mercadería llegue, e incurrir en los costos del castigo por demora del barco, o bien pagar un sobreprecio por la mercadería con entrega inmediata. En algunos casos, sobre todo cuando la cantidad de grano para completar carga no es tanta, tiene más sentido lo segundo.

Esto fue lo que ocurrió en las últimas semanas. Pero una vez que el clima permitió avanzar en la recolección y la logística, pagar sobreprecios ya no tenía sentido, y por ello los precios cayeron.

Pensando en la tendencia de aquí en adelante, primará la volatilidad, con posibles bajas en el corto plazo, pero con chances de mejora luego. Los productores deberán ir asimilando este movimiento, vendiendo cuando los precios están altos como ahora, y esperando si se dan descensos bruscos.

Como decíamos al inicio, la siembra de maíz y soja en EEUU inició lenta, pero se ha normalizado. Para los próximos días esperan lluvias y temperaturas por encima de lo normal, lo cual garantiza un desarrollo inicial de los cultivos bueno. Con esto en mente, los rindes que el USDA proyectó para la campaña nueva norteamericana son alcanzables, aun cuando puedan tildarse de "muy elevados". Sin embargo el período crítico es julio/agosto, y todo puede pasar. Un pequeño traspie climático o un buen desempeño de la demanda podrían hacer caer los stocks esperados, y generar mejoras de precio más adelante.

Son logrables los rindes que el USDA proyecta?

El mercado de Chicago está operando dando por descontado que los rindes proyectados por el USDA se terminarán alcanzando. Pero esto no es tan sencillo. El rinde que toma el USDA surge de tomar los históricos y calcular un crecimiento tendencial para los mismos.

De esta forma en el caso de soja se estiman 3.040 kg/ha cuando el año pasado, con buen clima, se obtuvieron 2.912 kg/ha, y el promedio de las últimas cinco campañas se ubica en 2.858 kg/ha. Con un área sembrada de casi 33 mill.ha. cada quintal de diferencia implica duplicar los stocks que quedaron del año pasado.

En el caso de maíz el rinde que el USDA proyecta es de 10.375 kg/ha, pero el del año pasado fue de 9.953 kg/ha y el promedio histórico está en los 9.900 kg/ha. Al igual que en soja, con un área de 37 mill.tt. cada quintal tiene impacto de casi 4 mill.tt. en la producción final, que en el caso de maíz no es tan importante respecto a los stocks que se ubican en 29 mill.tt. para el cierre de este año.

Lo que queremos poner de relieve aquí es que lograr los rindes que el USDA propone no será sencillo. Habrá que conseguir condiciones ideales durante todo el transcurso del desarrollo de los cultivos, y como hoy los operadores tienen en mente el mejor escenario posible, cualquier traspie justificará una mejora de precios. Esto es lo que normalmente llamamos el "mercado climático".

Desde Argentina en soja veríamos estas mejoras, en maíz sería más difícil, por la mayor oferta disponible en el mundo para julio/agosto en adelante, cuando se podrá trillar el maíz tardío.

Tener maíz tardío nos expone a venderlo en un mundo sobre abastecido

El momento en que normalmente Argentina coloca su maíz en el mundo es marzo. En esa fecha EEUU recién está iniciando la siembra, por lo que la competencia en el mercado internacional es muy limitada. Esto permite colocar el saldo exportable sin mayores inconvenientes.

En los últimos años, Brasil se ha convertido también en un exportador de fuste, pero su oferta se distribuye entre la cosecha tradicional o safra y la safrinha, que es la cosecha de invierno, y que ha ido cobrando volumen año a año. La mayor oferta de safrinha no debería superponerse con Argentina.

Sin embargo la siembra de variedades tardías que este año es casi el 60% del área, extiende el momento de trilla a julio, por lo menos. Con la humedad reinante, y dado que en invierno el secado de los lotes y del maíz en sí es más lento, la recolección podría demorarse, y estirarse a agosto. En esa fecha ya habrá superposición de oferta no sólo con Brasil, sino que quedaremos peligrosamente cerca de la oferta norteamericana, ya que en aquel país comienzan a trillar en septiembre. Ello podría hacer que de haber mejora en valores internacionales, no las veamos desde Argentina.

En cuanto al nivel de venta de productores, la intención en general es retener. Los costos que deberán afrontar a lo largo del año están en dólares, al igual que los granos, pero las ventas, una vez hechas, se cobran en pesos. Sin embargo se vienen los vencimientos de tarjetas rurales, y el costo de "patear" el pago para más adelante es alto. Por ello, y junto con precios que a pesar de haber bajado no son malos, las ventas deberán reactivarse. Frente a esto, el acuerdo con el Club de París genera alguna duda. Si las tasas bajan y el dólar se estabiliza, la decisión de retener podría relajarse un poco.

En lo que hace al trigo disponible, mientras en el centro y norte del país los molinos están necesitando mercadería y salen a pagar buenos precios (por encima de \$ 2.000 la tonelada), en el sur los negocios siguen esquivos. El que está firme entre 200 y 210 U\$/tt dependiendo del puerto es el trigo nuevo. El valor está bastante por debajo de la paridad teórica de exportación (unos 230 U\$/tt), pero de todas formas es muy interesante. Sin embargo muchos productores tienen dificultades para ingresar a los campos e implantar las variedades largas, que son las que mejor rendimiento entregan.

Fuente: Austral Agroperspectivas.