

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores



La calma después de la tempestad del USDA

Por Celina Mesquida, RJO´Brien

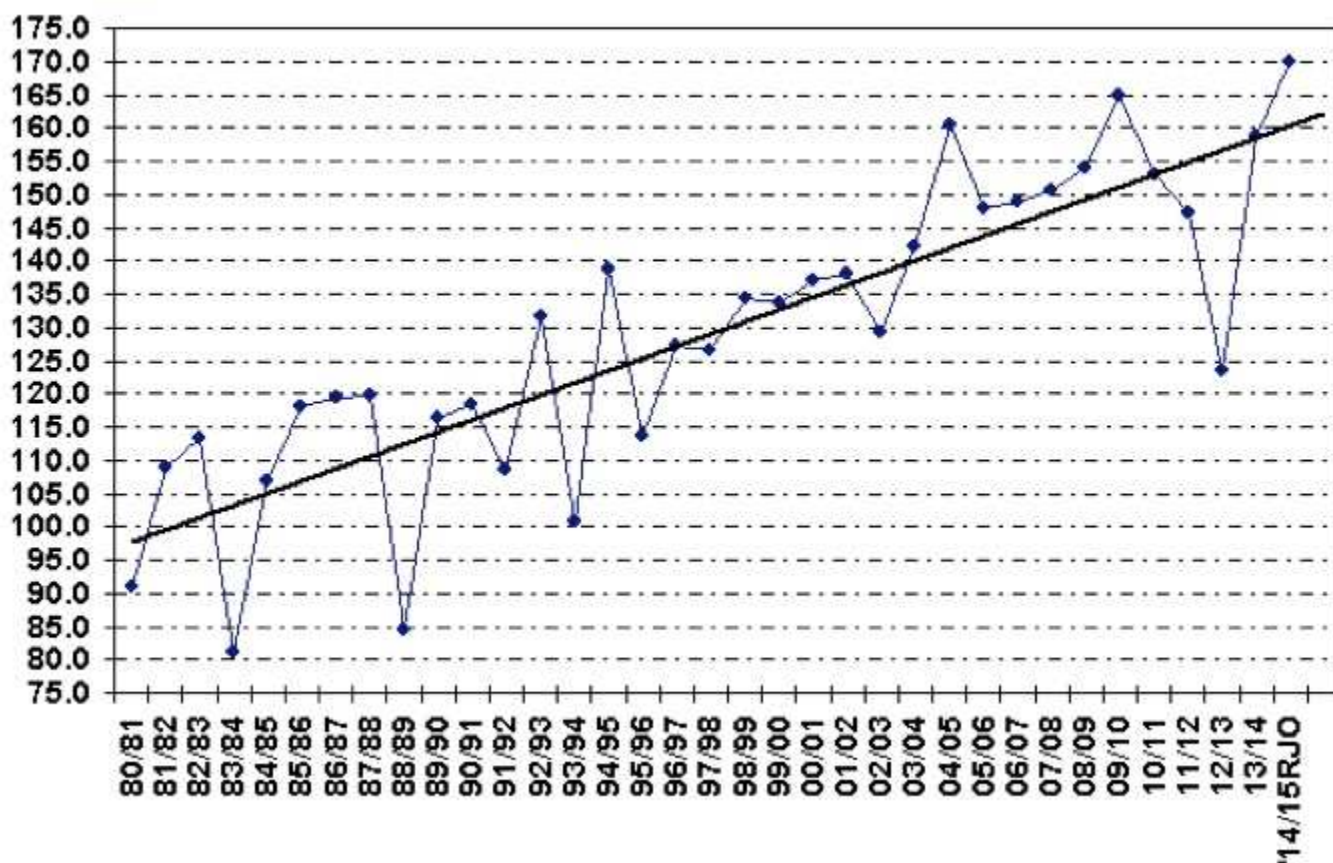
Después del reporte del stocks trimestrales y área del USDA del lunes pasado tenemos una idea más certera de lo que en materia de fundamentales esta ocurriendo en el mercado. Si bien teníamos la sensación de que algunos factores estaban no correlacionados con la realidad, en el día del reporte pudimos ponerle números a ese contexto y una vez más nos guste o no, esos son los datos arrojados y desde ahora en adelante deberíamos realizar nuestro análisis en base a esto.

Como ya habrán visto y sin aburrirlos con los números, básicamente hay más stocks de soja y maíz de lo que todos suponían y como si eso fuera poco, el área de siembra en soja aumento casi un 11% con respecto a lo sembrado el año pasado y con las condiciones de cultivo excepcionales lograr una cosecha record y en consecuencia recomposición de stocks, no es algo muy extraño de pensar.

En maíz, la utilización para forraje ha caído notablemente y esto era algo que se venía esperando ya que no hacia sentido semejante consumo de maíz para forraje con la menor población animal de los últimos años. Este podríamos decir que fue el elemento del desglose de la demanda mas bajista respecto al maíz, por otro lado las exportaciones se han enfriado y lo único que mantiene firme las expectativas de demanda podríamos sugerir que es el etanol que semana tras semana aumenta el ritmo de producción. Continuando con el maíz para la campaña 2014/15, sin ninguna sorpresa en la superficie, el foco se traslada ahora a los rendimientos. Con las mejores condiciones de cultivos de los últimos 14 años, las ideas de rendimiento son muy favorables en este momento y, ciertamente, apoyan la opinión de que rendimientos superiores a la tendencia pueden ser alcanzados. (ver grafico)

Rendimiento en bushel/acre

U.S. Corn Average Yield



En el 2009 el rendimiento superó en 7% la tendencia, si hacemos la analogía y suponemos que el rendimiento en buenas condiciones de cultivos pueden superar 7% la tendencia, en 2014/15 podemos culminar con valores de 170 bushel/acre (RMT RJO'Brien) algo así como 106,7 qq/ha, mucho maíz, no?. Lógicamente que existen zonas anegadas e inundaciones localizadas y recién se esta iniciando el periodo de definición de rendimiento, pero no es un disparate pensar en estos valores. El único balance de USA que se encuentra más ajustado en término de existencias, es el de trigo duro debido a las sequías de invierno y finales de primavera. EL HRW en el Golfo es el trigo mas caro del mundo.

Ahora bien, el problema para los alcistas no es sólo USA con potencial de una gran cosecha récord, por lo que también la Unión Europea, América del Sur, China, e incluso de Europa del Este y Rusia también amenazan con lo mismo. Por ahora, el mundo pareciera estar inundado de granos, y sin noticias alcistas los fondos siguen desfogando posiciones y ayudan a exagerar estas bajas en los precios.

Para concluir enumeremos factores conocidos para seguir de cerca: la demanda, los productores ganaderos y los de etanol tienen márgenes excepcionales, por otro lado situaciones geopolíticas que presionen sobre el precio del petróleo y, la evolución del clima.

Asimismo comenzarán a surgir ideas de que en determinadas zonas los márgenes cierran o no a estos precios y en virtud de ello quedará área sin sembrar en Sudamérica, veremos que es lo que termina aconteciendo. No es un momento fácil para definir una cobertura por eso es mejor planificar el negocio en el largo plazo para evitar tener que tomar decisiones en función de precio; mejor pensarlo en función de margen, esta ultima premisa permite trascender, evolucionar y ser rentable.

Por Celina Mesquida