AGROEDUCACIÓN

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

La frialdad de los números a la luz de fundamentales bajistas

Por Celina Mesquida, RJ O´Brien

El reporte del USDA correspondiente a julio no nos regaló muchas sorpresas, los números en las hojas de balance nos dieron el sabor de abundancia de oferta para los principales cultivos y en consecuencia las pantallas continúan vistiéndose de rojo.

Como lo recalcaban las observaciones de nuestro departamento de research MRT RJO'Brien en los comentarios e investigaciones pre-informe, el USDA rara vez realiza revisiones de rendimiento de los cultivos en el informe de julio y optó por no hacerlo en el del pasado viernes tampoco, dejando su rendimiento a 165,3 bushels/acre para maíz y en 43,2BPA para soja.

Continuando con el cultivo de maíz para Estados Unidos, el único cambio en la demanda fue el recorte para uso como alimento balanceado, como así también la reducción de este mismo ítem pero sobre la campaña 2013/14 dando como resultado un aumento en el carry out con el que damos comienzo a la oferta de la presente campaña.

Finalmente, las existencias se ubicaron a penas por encima de lo que el mercado estimaba.

El hecho de que el USDA no haya modificado los rendimientos en este informe, nos deja un riesgo inminente para los sucesivos reportes. Como comentamos en otra oportunidad, si el rendimiento de este año es superior a la tendencia en 7% -14,5%, nos conduciríamos a un rango de 171 a 183 BPA, eso daría como resultado la obscenidad de un rango de producción entre 365 y 389 mill de tn de maíz en USA. Y no estamos diciendo de que esto suceda, solo que es una posibilidad y no queremos imaginar en que nivel se situarían los precios en tal caso. Se lo dejamos al clima.

En soja, se empujaron los límites hasta encontrar y reflejar con precisión los números de la demanda de la cosecha vieja, gracias a la reducción de la soja residual anual a -69 mill. de bushels, se pudieron justificar los aumentos en la molienda y las exportaciones. Y de este modo los stocks finales fueron mayor a los esperados por el mercado. Por otro lado, el USDA redujo las importaciones, veremos como termina ese dato, pero muchos suponen que probablemente sería aún menor. Los datos a mayo indican que se importó solo 1 mill de t. de soja de los 2,3 mill de t. que el USDA pronostica; por lo tanto deberían estar arribando alrededor de 21 Panamax entre Junio y agosto a USA.

Sobre la nueva campaña, el USDA hizo lo que pudo con los datos sobre la demanda; pero hay que ser realistas sobre cómo ser optimista para aumentar aún más la demanda como consecuencia de la disminución de los precios.

Dado el enorme aumento de los suministros como resultado del aumento de área, las existencias finales de soja en USA aumentaron bruscamente desde el mes pasado. Si bien

esto fue en línea con las expectativas, simplemente no hay manera para frenar el espiral descendente en los precios, sabiendo que el mercado se enfrenta a las mayores existencias de soja en Estados Unidos en los últimos 8 años.

Si bien en soja debemos esperar hasta agosto para el período critico de definición de rendimiento, la falta de preocupación por el clima, hace que los precios tiendan a seguir buscando niveles en los que la demanda aumente lo suficiente para evitar que el peor escenario sea expresado en el mercado.

A nivel mundial, el USDA dejo las cosechas de Brasil y Argentina en 87,5 y 54 mill de t, respectivamente sin cambios con respecto al mes anterior. Elevó marginalmente las exportaciones Brasileñas y aumentó a 73 mill de t. las importaciones Chinas, desde 72 mill de t..

En cuanto al trigo en USA, el USDA no solo estimo una cosecha mayor a la esperada, sino que ha reiterado y añadido una menor demanda por menores exportaciones y el uso residual. De este modo es difícil imaginar que el mercado intente cualquier recuperación de precios a menos que algo cambie dramáticamente.

En el plano global, las revisiones fueron en trigo fueron mínimas, la UE elevó a 147,3 desde 146,3 mill de t, Australia de 25,5 a 26 mill de t, y las existencias mundiales se elevaron en casi 1 mill de t.

En conclusión, este último informe del USDA nos deja con ganas de seguir disfrutando de esta copa del mundo por más tiempo, los fundamentales no sugieren cambios que potencien alzas súbitas a menos que los temas climáticos que puedan afectar cultivos se manifiesten con agresividad.

No olvides el cuidado de los márgenes, no los sueltes cuando los veas.

Saludos.

Celina Mesquida, RJO ´Brien