



Newsletter N°55 | 2 de Agosto de 2014

Vuelven las bajas ligadas a la oferta norteamericana

Por Dante Romano

Las perspectivas de cosecha norteamericana en maíz y soja siguen dominando al mercado internacional. Con esto en mente, comenzamos la semana viendo que el clima relativamente seco había hecho caer levemente la condición de los cultivos, y permitiendo una recuperación de precios.

LA SITUACION DE LA SOJA Y EL MAIZ EN EEUU

El maíz es el que menos impacto climático podría registrar ya que a la semana pasada un 78% de los cultivos ya habían pasado por la floración y 17% estaban en grano pastoso. La evolución de los mismos viene siendo incluso más rápida que el promedio histórico. Una vez superada la floración con buenas condiciones, el rendimiento de maíz se estabiliza en niveles elevados. De ahora en más el clima para el llenado de granos hará sintonía fina, pero dado que de hecho los niveles de reservas son buenos, y las temperaturas no son extremas, todo parece encaminado a una gran cosecha.

De todas formas la calidad buena a excelente de los cultivos descendió un punto, a 75% bueno a excelente, lo que animó al mercado. Poco tiempo después, cuando se comparó esta lectura contra los guarismos históricos, se observó que aún así estaba entre los ratings más altos de los últimos 20 años, y 12 punto por encima del año pasado, cuando los rendimientos fueron buenos.

En el caso de la soja podríamos decir que estamos a mitad del río. Si bien es cierto que el 79% de los cultivos habían superado ya la floración al lunes pasado, la formación de vainas iba por el 38%. Estos son dos de los tres procesos que definen el rendimiento. Cada flor genera vainas, cada vaina luego se llena de porotos. Un período cálido y seco en alguno de estos procesos hará abortar, flores, vainas o granos. Tuvimos en consecuencia una muy buena floración, y un arranque de la formación de vainas en condiciones buenas. De complicarse el clima en agosto, podríamos ver problemas en la cantidad de vainas y su llenado. De allí que la pérdida de 2 puntos en la calidad buena a excelente despertó suspicacias, al unirse a los pronósticos secos para el resto de la semana pasada, que se terminaron verificando. De todas formas 71% de los cultivos está en condiciones buenas o excelentes, 8 puntos más que el año pasado, y también entre los niveles más alto de la historia.

Pero a mediados de la semana aparecieron lluvias en el pronóstico de 6/10 días, lo que hizo pensar que lo perdido en las últimas semanas en términos de potencial de rinde, podría recuperarse en esta. En función de esto se generó una nueva corriente vendedora, que presionó los precios a la baja, y se perdió todo lo ganado inicialmente, y más, operando así en los pisos recientes para soja y empujando los mismos algo más abajo para maíz.

Frente a eso fundamentos, es entendible que los fondos especulativos estén en un "raid" vendedor. En maíz esto recién se inicia, ya que la semana pasada recién pasaron a una posición neta vendida chica, mientras que en soja va avanzado pero tiene todavía tela para cortar. Mientras no se termine de descontar esta situación en precios, o aparezca un nuevo elemento que permita quitarle cartel a la oferta sobre dimensionada, seguiremos a la baja.

RAZONES PRA QUE SE FORMEN PISOS?

Sin embargo, es interesante que comiencen a aparecer algunas resistencias que intenten detener la marcada caída de precios de maíz y soja. Y más allá de la duda climática luego disipada, por el lado de la demanda se ven señales de que ante los bajos precios aparece interés comprador, sobre todo en soja. De todas formas, como se marcó antes, habrá que esperar algo más para que esto gane espacio en la mente de los operadores, una vez que la discusión de rindes quede zanjada cuando la trilla confirme el nivel de rendimientos.

Más a largo plazo habrá que ver también la reacción de la oferta Sudamericana para la campaña 2014/15, ya que estos precios ponen en jaque la rentabilidad. Es cierto que los costos de los insumos están mostrando también algunas bajas, junto con los alquileres que ya vienen en un proceso de ajuste tímido desde hace dos campañas, pero claramente estos precios no son compatibles con los niveles de producción a los que hemos llegado, y la demanda internacional sigue muy firme, necesitando mercadería.

TRIGO INTENTA FORJAR PISOS

En lo que hace al trigo, se están logrando también algunos pisos en el mercado internacional relacionado con que los valores ya cayeron mucho, y empieza a despertarse la demanda. Por otro lado Europa sufre problemas climáticos también, con excesos de lluvia que complican la calidad de los cultivos. Sin embargo la oferta barata de trigo desde el Mar Negro hace que los precios no puedan subir demasiado.

La situación entre Rusia y Ucrania derivó en sanciones más fuertes hacia el bloque. No obstante el impacto más grande se sentiría en los mercados financieros y en los de energía. Los granos no se verían tan afectados por su carácter de alimentos. Independientemente de ello, las dificultades financieras y logísticas que generan las sanciones y los enfrentamientos respectivamente, podrían terminar incrementando costos y levantando el precio de la oferta de esta región, que como venimos remarcando, es el principal limitante para los precios del trigo.

EN ARGENTINA SE RETIENE SOJA A PESAR DEL MERCADO INVERTIDO

Pasando al plano local, cuando los precios de la soja mejoraron a inicios de la semana pasada, las operaciones reaccionaron y se realizaron mayores ventas, pero en líneas generales la intención del productor es retener lo más que pueda la soja, vendiendo otros cultivos o incluso incurriendo en costos financieros, aun cuando el mercado muestre un precio de disponible más alto que el del futuro noviembre. Ni siquiera el negocio de ganancia segura, de vender hoy a un precio mayor que el de noviembre, utilizar el dinero en el mientras tanto, y retener mercadería en los papeles con la recompra más adelante, tienta al productor a deshacerse de sus granos.

Esto es reflejo de la incertidumbre creciente que envuelve no sólo a los hombres de campo, sino a la sociedad en su conjunto. El productor sabe muy bien que una vez que vende sus granos pierde un activo cuyo valor está íntimamente relacionado con el costo de los insumos y la economía real, para pasar a pesos, una moneda que pierde poder de compra y de inversión rápidamente. Tiene fresco el impacto de la devaluación de enero, y como la misma permitió acomodar la ecuación económica de su empresa. Con el paso del tiempo vuelve a ver como el escenario planteado no difiere en lo conceptual mucho con el de fines de enero, pero con magnitudes mucho mayores, y precios más bajos en dólares, y esto lo lleva a reforzar su estrategia.

De todas formas ya marcábamos en nuestra columna de la semana pasada que existen herramientas para fijar el precio en dólares de los granos, capturando precios cuando los mismos parecen interesantes, pero sin fijar el tipo de cambio, o bien pudiendo colocarse nuevamente en moneda dura, por medio de la compra de dólares físicos. Recordemos que esto puede realizarse por medio de la compra de bonos en pesos, y su posterior venta en dólares.

El hecho de que la posibilidad de vender con el tipo de cambio a fijar es una clara señal de la necesidad de los compradores de soja física. Lo mismo que le mercado invertido disponible – noviembre. Esta situación no hará más que agravarse hacia adelante, pero si el mercado internacional sigue bajando, el premio podría aplicarse desde niveles de partida mucho más bajos en el exterior, y por lo tanto resultar en un menor valor para el mercado interno.

De todas formas claramente ha pasado la oportunidad de capturar buen precio en dólares, ahora la recomendación sería esperar algún momento de nerviosismos adicional más adelante.

OFERTA DE MAIZ LOCAL LLEVA PRECIOS A LA BAJA

Por el lado del maíz la trilla sigue avanzando aunque conservando retrasos. Estamos en 80% cosechado, cuando ya debería haber concluido la campaña. El volumen de mercadería adicional se va vendiendo, ante las dificultades y riesgos de su almacenaje, tanto por una cuestión de deterioro físico, como por una cuestión de mercados: una vez que se cumplan los ROE VERDE asignados la exportación se retirará.

A media que avanza la cosecha, la mercadería fluye a los mercados y presiona los precios a la baja, fruto de la gran competencia que se da en el mercado internacional, donde hay presente al mismo tiempo oferta de Brasil por la cosecha de segunda, de Argentina, y un buen remanente de cereal de EEUU.

SIN NOVEDADES LOCALES PARA EL TRIGO

El mercado de trigo mientras tanto sigue prácticamente vacío de operaciones, sin novedades de nuevos ROE VERDE de cosecha vieja para el mercado del sur, rumor que corrió la semana pasada, y con valores que van descendiendo de la mano de los precios internacionales.

En lo que hace a la campaña nueva, no se han anunciado ROE VERDE para la misma, ni se dispone de referencia a nivel de valor FOB índice, lo que hace imposible pensar en estructurar negocios forward sobre bases ciertas.

En tanto la siembra sigue avanzando pero con muchas dificultades por los excesos de humedad en la región centro y sur de Buenos Aires, el área núcleo triguera. Esto atenta contra la intención de siembra inicial que ya se está ajustando a la baja. Mientras ello pasa, la franja este sufre también los excesos de humedad que impactan negativamente en las perspectivas de rendimiento.

No obstante ya hay asegurado un área que crece respecto al año pasado, y la

disponibilidad de humedad en el centro y oeste de la región de cultivos, permite pensar que la producción podría estar en torno a 12 mill.tt. sin mayores inconvenientes. Se cuenta además con un stock recompuesto el año pasado. Por ello pensamos que es muy probable que se autoricen 5 o 6 mill.tt. de ROE VERDE, y que el ritmo de autorizaciones de embarque no resulten tan restrictivos como el año pasado. De la mano de todo esto quizás lo mejor sea esperar a que la presión de oferta del mar negro amaine, se comience a concretar cuanto ROE VERDE se otorgará, aparezcan los precios FOB índice de campaña nueva, y puntas para el mercado de trigo nuevo en exportación para tomar decisiones de venta.

Fuente: Austral Agroperspectivas.