

# MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario

## El Clima Perfecto

Por Gustavo Picolla

Cerramos la primera quincena de agosto con informe del USDA incluido, como es habitual en este momento de cada mes, y el clima está siendo muy benevolente con la cosecha norteamericana. Se nos va agosto, ¿y entonces?

### SOJA

La soja cierra la primera quincena de agosto con subas del 0,25% para la posición septiembre y bajas del 2,77% para la posición noviembre.

El mercado estima que la producción será mayor a la informada por el USDA y por eso baja.

Desde el 30/6 fecha en que el USDA informó un mayor área sembrada a la esperada por el mercado hasta el cierre del 15/8 la cotización de la soja noviembre cayó u\$s 38,70. Simple, los fondos que a junio estaban casi neutrales en su posición al 12/8 tienen vendidos 49.014 contratos algo así como 6,70 millones de toneladas.

#### Fundamento de Subas:

- Que la demanda requiera más mercadería de la estimada en virtud de la debilidad de los precios.
- Liquidación de los fondos de la posición vendida.

#### Fundamentos de Bajas:

- Granes probabilidades de cosecha record en EEUU, con números finales superiores a los informados por el USDA.
- Incremento de área a sembrar en Sudamérica en detrimento del maíz.

En nuestro país la cotización de la posición noviembre durante la primera quincena de agosto bajó 0,73%. En el disponible el comportamiento fue mixto, mientras que en Bahía bajó \$ 40 y en Necochea \$70,-, en Rosario subió \$ 30,-. Este comportamiento dispar se debe a la necesidad de la industria por hacerse de la oleaginosa.

En materia de comercialización, aún resta ponerle precio al 54,00% de la cosecha estimada. ¿Entonces? Mire, el cierre de la posición setiembre, en Chicago, cerró a u\$s 405,10 y la posición noviembre lo hizo a u\$s 386,54, si le aplicamos únicamente la retención del 35%, sin los gastos de fobbing, tenemos una paridad de u\$s 263,30 y u\$s 251,30 respectivamente. Las cotizaciones del MATba para ambos meses son u\$s 298,- y u\$s 298,30. Más claro échele agua.

#### Recomendación

Tomar coberturas flexibles sobre Noviembre para la campaña actual y comenzar a mirar las posibilidades de cobertura, también flexibles, para Mayo/15.

## MAÍZ

Luego de tocar los precios más bajos en cuatro años, el maíz cierra la quincena con subas del 2,45% para la posición setiembre en el CBOT y del 2,72% para la posición diciembre., Por fin subió, desde mayo que no tenemos una quincena positiva.

El informe del USDA elevó el rendimiento esperado por lo que la producción se incrementó en 4,37 millones de toneladas con respecto al informe de julio, siendo ahora de 356.43 millones de toneladas. Este guarismo, así como el de las existencias finales, estuvo por debajo de lo esperado por el mercado dándole sustento a las cotizaciones.

### Fundamento de Subas:

- Que el número estimado de producción para Sudamérica no termine siendo el real.
- Que la demanda se incremente con respecto a la estimada en función a los precios bajos
- Que los fondos liquiden su posición vendida, aunque al 12/8 la posición no es muy abultada como nos tienen acostumbrados
- Que se produzcan heladas tempranas en USA
- Que la seca en China impacte en los rendimientos en mayor proporción a lo esperado.

### Fundamentos de Bajas:

- Mayor producción a la estimada en los EE.UU.
- Existencias mundiales abundantes
- Mayor producción de trigo forrajero.

En nuestro país las cotizaciones durante la quincena han caído un 8,73% para la posición setiembre. En el disponible los precios también bajaron sobre el puerto de Rosario cotizando a \$1.030,-, \$ 70,- menos que el cierre de fin de mes, sin cotizaciones en los puertos de Bs. As. Los consumos pagaban \$ 950 en Chacabuco y \$ 1.020 en Baradero.

Según el Ministerio de Agricultura de la Nación al 6 de agosto, tomando compras de la industria al 2/7, se comercializaron 15.467.100 toneladas de las cuales la exportación compró 13.709.400 toneladas agotando los cupos del ROE. Tomando 4.126.900 toneladas realizadas bajo la modalidad a fijar, quedan 13.659.800 toneladas que aún no tienen precio. De no haber tomado coberturas los productores que aún no vendieron están en problemas con las cotizaciones actuales

### Recomendación

Creemos que es momento de esperar puesto que ante las importantes bajas registradas tanto en el exterior como en nuestro país puede haber un rebote en las cotizaciones.

## TRIGO

El trigo cierra la quincena con una suba del 3,96% para la posición setiembre en Chicago y 2,41% para la posición diciembre. Suena raro escribir esto luego de la profunda sensación bajista que tiene el cereal después del informe del USDA del martes 12. Buenas producciones en el mundo.

### Fundamento de Subas:

- Recrudescimiento del conflicto entre Ucrania y Rusia.
- La falta de trigos europeos de calidad

#### Fundamentos de Bajas:

- Existencias abundantes
- Competencia con un mercado de Maíz totalmente deprimido.
- Trigo norteamericano caro con respecto a otros destinos.

En la plaza local las cotizaciones cierran con una baja del 3,65% para la posición setiembre y suba del 1,01% para la posición enero. En el disponible se pagaba \$ 1.500 en Bahía Blanca, \$ 1.320 en Necochea y \$ 1.400 en Rosario. Además hubo operaciones sobre la nueva cosecha negociándose a u\$s 180,- con entrega enero aun cuando a hoy no tenemos noticias del gobierno sobre apertura de toneladas para exportación.

#### Recomendación

La situación internacional en cuanto a precios está muy complicado y esto impactará en nuestro país. Por lo tanto un trigo setiembre en u\$s 185,- es buen precio para vender y analizar coberturas para la 2014/15 que cotiza a u\$s 180,80.

Gustavo Picolla - Hedging Consulting