

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario

 CURSOS AGOSTO AGROEDUCACIÓN	 Lunes 25 Actualización Tributaria CPN Osvaldo Balán	 Viernes 29 Back Office del Acopio Ing Armando Casalins	MÁS INFO CLICK ACÁ
---	--	---	-------------------------------

El cambio de análisis está próximo, pasamos de estimaciones a realidades productivas, adónde irán los precios?

Por Celina Mesquida, RJ O'Brien

La semana del Pro Farmer Tour, y los rendimientos relevados no fueron tan impresionantes como se esperaban, de hecho estuvieron en el rango de los valores publicados por el USDA de agosto. Hay que tener en cuenta que quienes realizan el Pro Farmer son productores y que por lo general arrojan valores de rendimientos mucho menores en campañas agrícolas grandes.

Por otro lado, lo sorprendente de los fondos especulativos es que en la mayoría de los productos no han acumulado demasiados contratos en posiciones cortas como el precio debería ameritar, en otras palabras, muchos se preguntan cuando van a agregarse mas posiciones cortas. Pareciera que los fondos están siendo cautelosos y no demasiado agresivos para vender estos mercados, hasta que se pueda "confirmar" que tengamos un "monstruo" de cosechas, o hasta que esta situación de la cosecha vieja en soja y harina quede fuera de juego.

La bases de soja y harina de la cosecha vieja alcanzaron nuevos máximos históricos la semana pasada, + 400X en soja en las plantas del Este y + 300X en las del Oeste del Midwest. Es más, muchos procesadores ahora no publican los valores de harina hasta que puedan averiguar lo que se necesita para comprar soja. La carrera comenzará al momento de sacar los granos en ferrocarril desde el Sur, teniendo en cuenta que la cosecha comenzará en aproximadamente 2 semanas en esa zona. Y para la cosecha en Midwest, donde se encuentran la mayor población de industrias de molienda) aún restan entre 30 a 45 días. Es así que la mayoría de los engordadores y tambos deben recurrir a DDG, canola y algún otro sustituto por varias semanas mas.

En maíz, al igual que en el complejo soja-harina, las bases continúan firmes debido a las pocas ventas del agricultor durante los últimos días. El Spread septiembre/diciembre continúa reduciéndose, debido a la gran presión que se avecina y los fondos rolando posiciones. Por su parte, no todo es tan bajista, en China se estima que la sequía en noreste de este país, podría haber recortado 3,5 mill de t, que por si restamos estos 3,5 de las 222 estimadas por el USDA esta campaña quedaría en valores todavía por encima de la campaña anterior de 217. A su vez, el gobierno de China confirmó que cualquier envío de DDGs desde USA después de 18 de agosto tiene que tener certificado y aprobado de que esta libre de MIR162, o sea que volveremos a la misma historia que el año anterior con los rechazos de DDG en cualquier momento.

Y que nos dice todo lo anterior, que puede bajar o puede subir? En realidad ninguna de las dos, lo cierto es que el Pro Farmer Tour no fue tan bajista como se esperaba, las bases de

todos los productos están muy firmes, nos llegan rumores de que existe algo de fusarium en los trigos blandos de la zona del Midwest debido al clima lluvioso, y la situación geopolítica que nunca esta resuelta; y en algún momento puede encontrarnos en medio de un rally impensado y hacernos quedar como ridículos a todos los que hablamos del mercado. Con todo esto estoy invitándolos a que aprovechemos a tomar coberturas, porque por otro lado casi no hay dudas sobre la cosecha record en USA y resto del mundo.

Entonces me preguntan sobre los márgenes de producción en USA y yo pregunto, y me responden lo siguiente: con un rendimiento de 190BPA (119 qq/ha) para un determinado lugar y serie de costos; el precio de indiferencia en maíz es de 4,46 u\$/bushel (175 u\$/t); con 50BPA (33,6 qq/ha) en soja el precio de indiferencia es de 12,10 u\$/bushel (444 u\$/t). Por lo tanto, el análisis sería el siguiente, el Farmer americano no puede sembrar la próxima campaña con estos valores, lo que en parte es real. Ahora bien, si quitamos el costo de la tierra, el punto de indiferencia en maíz para el ejemplo anterior sería de 2,73 u\$/bushel, 107 u\$/t, y para soja 5,25 u\$/bushel o sea que ni realizo la conversión. En USA la mayor parte de la producción se realiza en campo propio y además cuentan con diversos seguros para producir, de hecho en esta campaña el piso de los seguros para maíz rondan los 4,62 u\$/bushel (181 u\$/ha) y para soja 11,36 u\$/bushel (417 u\$/tn).

A su vez estamos cerca del comienzo de la campaña de cultivos de verano en Sudamérica y la Bolsa de Cereales de Bs As ya publicó su primera estimación de siembra de maíz, disminuyendo en 10 % el área del año pasado. Realmente iremos a mas soja? La ventana de siembra de maíz es muy amplia últimamente así que no esta todo dicho.

Celina Mesquida RJO'Brien