



Newsletter N°61 | 13 de Septiembre de 2014

Sigue la baja... hasta cuándo?

Por Dante Romano

Con una combinación de señales técnicas negativas y datos fundamentales que apuntan a mayor demanda, la soja y el maíz siguen bajando y arrastrando al trigo. Mientras esto pasa la demanda muestra algunas señales de firmeza. Sin embargo es muy difícil abstraerse del aluvión de mercadería que estará ingresando en breve en EEUU.

En el marco del lanzamiento de la Maestría en Agronegocios 2015, para analizar esta cuestión a fondo, y empezar a delinear estrategias concretas para ver que hacemos ahora con esta baja, vamos a reunirnos el martes 23 de Septiembre a las 18.30 en la Sede Rosario de la Universidad Austral. Sin embargo podemos adelantar que lo más importante sería proteger el nivel actual de precios, generando estrategias flexibles que nos den un piso y un acompañamiento del mercado, en el rango de precios que consideremos más probable.

Quienes quieran asistir se pueden inscribir **AQUÍ:** <https://eventioz.com.ar/e/charla-abierta-se-cayeron-los-precios-de-los-grano> en forma gratuita

Desde el punto de vista técnico la soja para el contrato noviembre de Chicago rompió los 1.000 centavos por bushel (367 U\$/tt) casi sin oponer resistencia. Los precios "redondos" como este se convierten muchas veces en barreras psicológicas. Haber roto tan fácilmente la misma nos demuestra que la presión vendedora en este mercado supera por mucho a la compradora, y nos hace pensar que las bajas podrían continuar.

En lo que hace a los cereales también se rompieron pisos que estaban marcando mínimos y aguantaron la presión durante más de dos meses. Al romperlos podemos pensar que se trató sólo de una pausa en la tendencia bajista, y que por lo tanto todavía queda hilo en el carretel.

Pasando al plano fundamental, la novedad de la semana ha sido sin dudas el reporte de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de EEUU. El mismo subió los rendimientos de maíz y soja un poco más incluso de lo que los operadores esperaban, aunque con más soja también en Sudamérica la oleaginosa terminó con presión negativa para precios. En tanto para maíz menor producción en China y Argentina terminaron contrarrestando el efecto de EEUU, pero el mercado no pudo despegarse de la presión negativa.

La expectativa sin embargo queda puesta en la demanda. Las exportaciones en EEUU

vienen muy rápido, y viendo la relación de precios entre la carne, la leche, los huevos, los biocombustibles y los precios de los granos, resulta obvio que los procesadores están obteniendo márgenes de ganancias muy elevados. Esto debería generar un ajuste en cualquier momento. El mismo podría ser con precios de los productos cercanos al consumidor más bajos, con valores de las materias primas al alza, o un mix de ambos. Lo más probable sería lo último, pero lo que está claro es que los precios bajaron mucho. En un eventual rebote, el maíz tiene mayores chances, ya que con precios atrasados respecto a la soja, está perdiendo área de siembra en Sudamérica y en Europa. En soja con tendencia a más producción, podría ser más complicado, pero los precios lucen muy bajos para el esquema de demanda comentado. De todas formas pensando en los tiempos del mercado, parece demasiado pronto como para que esto inspire un rebote.

Pasando al plano local, estas presiones llevan los valores a la baja, y se genera una situación complicada tanto para los remanentes de cosecha vieja que se desvalorizan, como para los de cosecha nueva que al caer hacen inviable la producción de maíz y complican a la soja. Con precios que se aproximan a paso veloz a los 120 U\$/tt de maíz, apenas se cubren los costos directos de producción en campos propios, y restaría considerar los gastos de estructura y el arrendamiento o costo de oportunidad de la tierra. Por esto la Bolsa de Comercio de Rosario en consonancia con los analistas de la Sociedad Rural estiman una caída de área de 16% para el año próximo. Esa superficie en parte iría a soja, mientras que se estima que la superficie implantada terminaría cayendo. Lo que no es claro es si la soja terminará sumando área o repitiendo la del año pasado.

Otra cuestión preocupante es la de los productores del centro y sur de Buenos Aires, afectados por inundaciones y anegamientos de campos. Esto generará seguramente pérdidas en la producción de trigo y problemas de calidad. Sin embargo todo dependerá de cómo siga el clima en el futuro.

Los excesos de humedad se producen en toda la franja este y se extienden a Uruguay y al sur de Brasil, con lo que toda la región tendrá problemas de calidad. Esto nos hace pensar que los valores del trigo podrían despegarse del valor internacional. Sin embargo, al no contar con ROE VERDE autorizado, ni precios FOB INDICE de cosecha nueva se hace muy difícil que se traslade un valor lógico al mercado interno.

Fuente: Austral Agroperspectivas.