

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Una tormenta de baja

Por Gustavo Picolla

Una tormenta de baja se vivió en setiembre, trigo -15,25%, soja -10,84% y maíz -12,06%. Y ahora, qué se viene?

SOJA

- Las noticias continúan confirmando que EE.UU. tendrá una enorme cosecha.

- Hoy lo que se trata de identificar es dónde están los pisos de los precios. Según un bróker americano la soja podría llegar a valer u\$s 8 centavos por bushel, eso implica una caída de u\$s 41,20 por tonelada desde los precios actuales. Por otro lado, ante la información emitida por el USDA de stocks norteamericanos al 1/9 por debajo de lo estimado por el mercado, el más bajo en 42 años (2,50 millones de toneladas), algunos brókers piensan que de no obtenerse los rindes estimados en esta campaña, las existencias finales podrían volver a estar apretadas. ¿Quién define? EL informe del USDA de octubre.

- Analicemos: tomando los datos estimados por el USDA en su último informe y modificando las existencias iniciales en función al informe del 30/9, las existencias finales de la campaña 2014/15 cuadruplicarían, aproximadamente, las existencias iniciales. Para comprometer los stocks la demanda norteamericana debería incrementarse en 9 millones de toneladas y así consumir el total de producción estimada por el organismo, un 9% más. Las importaciones chinas estimadas para esta campaña son un 7,25% superior a la pasada aunque el ritmo de compras hasta ahora no parece justificar ese aumento. Además CNGOIC dijo que en este 2014/15 las importaciones de China desde los EE.UU. podrían declinar un 25% respecto al año pasado debido a que los márgenes de procesamiento siguen siendo muy pobres. Esto representaría 7 millones de toneladas menos. Como dice un amigo "para que la demanda incremente sus compras el consumo debe aumentar" y salvo que la industria baje los precios de sus productos, cosa poco probable, el consumo no aumentará. Corolario: no se vislumbra un aumento de la demanda y los rindes se estiman mayores a los del informe de setiembre.

- *Fundamento de Subas:*

o Que la demanda requiera más mercadería de la estimada en virtud de la debilidad de los precios, hoy poco probable.

o Fracaso de la campaña 2014/15 en Sudamérica.

o Liquidación de los fondos de la posición vendida, solo frenaría la baja.

- *Fundamentos de Bajas:*

O Cosecha record en EEUU, con números finales superiores a los informados por el USDA.

O Incremento de área a sembrar en Sudamerica en detrimento del maíz.

- En nuestro país la cotización se siguen deprimiendo. La variación mensual fue negativa del 4,91% para la posición noviembre y 6,38% para mayo respectivamente. La necesidad de las fábricas hizo que la caída no fuese mayor. El productor sigue sin vender.1

MAÍZ

- Los futuros del cereal cayeron a un mínimo de cinco años. Luego de tres meses de lluvia y clima templado EE.UU. tendrá una cosecha record este año.

- Los precios bajos pueden ayudar a impulsar el interés de la demanda pero la abundante cosecha de trigo a nivel mundial competirá con el maíz como forrajero, por lo que también por el lado de los compradores las perspectivas no son muy alentadoras.

- Sin embargo la menor producción sudamericana estimada y en la menor intención de siembra del productor americano para la campaña 2015/16 está puesta la esperanza de un recupero en las cotizaciones.

- *Fundamento de Subas:*

o En el corto: plazo menor rendimiento al estimado

o En el mediano plazo: menor producción en Sudamérica y menor intención de siembra de los productores norteamericanos para la campaña 2015/16.

- *Fundamentos de Bajas:*

o Mayor producción a la estimada en los EE.UU.

o Existencias mundiales abundantes

o Mayor producción de trigo forrajero.

- En nuestro país las cotizaciones siguen perdiendo valor. Al inicio de setiembre estábamos en valores que rondaban los \$ 1.000,- hoy en \$ 850 y aún queda mucho tonelaje sin precio. Con un maíz a cosecha en \$ 118,- parecería mejor no sembrar, salvo para uso propio. ¿O se juega a un recupero el año que viene? Mmm!!

TRIGO

- Exceso de oferta mundial y menor demanda de trigo norteamericano explican la incesante caída del cereal.

- Esta semana hubo un atisbo de recuperación debido a que el número de ventas semanales desde los EE.UU. fue superior a lo esperado, abriendo esperanzas de una reactivación de la demanda. Además ayudó la depreciación del dólar con respecto a otras monedas.

- *Fundamento de Subas:*

o Liquidación de la posición de venta de los fondos.

o Reactivación de la demanda

- *Fundamentos de Bajas:*

o Exceso de oferta mundial.

o Competencia con un mercado de Maíz totalmente deprimido.

- En la plaza local las cotizaciones siguen derrumbandose. Al seguir cerrada la exportación solo los molinos están presentes en el mercado del disponible sabiendo que existencias es lo

que sobra. Los precios de los forward para la nueva campaña cotizaban alrededor de u\$s 150 y en los mercados de futuros las operaciones son insignificantes.

Por Gustavo Picolla Hedging Consulting