



Newsletter N° 94 | 9 de mayo de 2015

A la espera de los números de la campaña nueva del USDA mientras la presión de cosecha Argentina empieza a ceder

Por Dante Romano

En esta última semana los cereales se estabilizaron en el mercado internacional, mientras que la soja logró seguir sacándole terreno con sus precios al maíz. Esta situación está generando un precio del maíz demasiado barato frente a la soja, lo que implicaría un intento de "comprarle" área de siembra a la oleaginosa, o bien reflejar que la situación sojera es más ajustada en stocks que la de maíz.

El trigo en tanto arrancó con bajas fuertes, y luego se revirtió. Esto se debería fundamentalmente a cuestiones técnicas, y a datos que apuntan a un rinde de trigo de invierno reportado por el Consejo de Calidad del Trigo menor que lo esperado. Pero de todas formas a nivel internacional el abastecimiento de trigo es importante, lo que limita las alzas del mercado internacional.

Al trigo lo afecta también particularmente el dólar, que se revaluó levemente sobre el final de la semana, revirtiendo una tendencia que mostraba la moneda norteamericana más débil. El hecho de que existan proveedores de trigo fuera del área dólar, hace que este factor incline la balanza más hacia otros proveedores por fuera de EEUU o los países que como Argentina, tienen anclado su tipo de cambio al dólar.

De todas formas, la semana estuvo bastante vacía de novedades. El avance de la implantación en EEUU fue rápido, con clima seco de por medio. Podemos decir que el maíz se encamina a tener este fin de semana 70% sembrado y algo más del 20% la soja. Una siembra ágil de maíz es el primer condimento necesario para pensar en altos rindes, y esto limita la posibilidad de mejora de su precio. La duda aquí es que terminará pasando con el área, ya que como indicamos al principio el precio del maíz ha perdido posiciones respecto a la soja, y esto podría llevar a que le robe algo más de área. Sin embargo el grueso de las decisiones estaría tomado.

En lo que hace a la demanda, las exportaciones semanales norteamericanas estuvieron dentro de lo esperado, pero con cifras de ventas al exterior tanto en maíz como en soja de cosecha vieja que superaron el ritmo necesario para alcanzar el objetivo del USDA. Ello apunta a que habría espacio para la revisión a la suba de la cifra de exportaciones totales del WASDE.

Al respecto esta semana los operadores estuvieron tomando posiciones para el informe

mayo del USDA el día martes. Este informe no es un informe más. Traerá las primeras proyecciones completas de oferta y demanda para la campaña 2015/16. Hasta ahora teníamos el dato de intención de siembra, y los cuadros del OUTLOOK FORUM, que normalmente son un anticipo, sobre el cual el mercado ya viene operando, y descuenta un aumento de stocks para soja y una baja leve para maíz.

La discusión pasará así a las cifras de la campaña nueva, perdiendo brillo los números de la campaña que viene terminando. De todas formas, para los stocks finales norteamericanos de cosecha vieja se esperan muy pocos cambios, 200.000 tt más de trigo, 900.000 tt más de maíz y 300.000 tt menos de soja. Luego de pasar por el filtro de la oferta y demanda del nuevo ciclo, se espera que el USDA proyecte para la cosecha 2015/16 unas 12,1 mill.tt. de soja subiendo 2,3 mill.tt., y 2,8 mill.tt. menos de maíz quedando las existencias en 44,5 mill.tt.

A más largo plazo todo dependerá del clima. Los rindes que el USDA toma para proyectar son los que surgen de un crecimiento tendencial en productividad. Este no es sencillo de lograr, se requieren condiciones climáticas muy favorables para hacerlo. A favor de la proyección, la implantación de maíz y soja viene rápido y sin problemas, pero el período clave es el reproductivo, que va de julio a agosto.

Pasando al plano local las entregas de soja siguen a buen ritmo. En la última semana reportada (7/5) los compradores habrían tomado casi 18 mill.tt. de soja, un 32% de la cosecha contra sólo 25% del año anterior, cuando las compras totales estaban en 13,8 mill.tt. En tanto si sólo contemplamos las operaciones con precio fijado, allí las ventas actuales están en 8,9 mill.tt. contra 9,3 del año anterior. Es decir que están atrasadas. En términos porcentuales estaríamos en 16% contra 17% el año pasado, mostrando así el descontento de los productores con los precios. Especialmente si tenemos en cuenta que casi el 70% de la soja ya ha sido cosechada.

Esto está generando un diferencial muy grande de precio disponible respecto de noviembre. El viernes quedó en 15 U\$/tt, pero durante la semana se acercó a los 20 U\$/tt. En realidad esto nos pone en evidencia de la gran presión de entrega que tenemos que deja muy tranquilo a los exportadores e industrias que no se ven obligados a pagar precios más elevados. Además el precio de la soja noviembre Argentina está atrasada respecto a la posición noviembre de Chicago, por lo que cabría alguna suba adicional si la oferta se modera. El problema es que eso pasará solamente cuando concluya la trilla (como mencionamos no falta mucho) y que la presión de ventas para cancelar cuentas finalice.

Por otro lado también es interesante ver que el precio de noviembre está muy cerca del precio de mayo. Ha operado esta semana en menos de 10 U\$/tt. Es cierto que en esta campaña el stock de soja será elevado, pero de todas formas el diferencial es extremadamente bajo. Lo normal es que se ubique en torno a los 20 U\$/tt. Todo apunta a que noviembre está demasiado bajo, y podría reacomodarse.

En el mercado de maíz, los exportadores siguen tomando activamente ROE VERDE de maíz, y estamos muy cerca del total autorizado por el Ministerio de Agricultura. Es posible que en función de esto quede poco tiempo de mercado de maíz demandado. Por ello recomendamos fuertemente ocuparse de asegurar la descarga de ese cereal, y cubrirlo con compra de CALL en Chicago, o bien realizando negocios de Basis sobre dicho mercado. Si bien los exportadores están pagando menos que la paridad de exportación, lo cierto es que no vemos que las condiciones de competencia vayan a generar algo mejor más adelante.

En el caso del trigo reina el descontento por los magros precios que se pagan por el disponible, mientras que cada vez son más los escépticos en cuanto a las promesas electorales de bajar derechos de exportación. Ello llevaría a un descenso más marcado del que suponíamos en la intención de siembra de trigo. El informativo semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario publica esta semana un excelente análisis del que se

concluye que la recaudación de derechos de exportación generada por el trigo es menos de la mitad que el presupuesto de la Municipalidad de Rosario, que no alcanza al 0,1% de la recaudación total nacional <http://www.bcr.com.ar/Pages/Publicaciones/infoletinsemanal.aspx?IdArticulo=1278>.

Sin embargo, el efecto sobre el agro Argentino y específicamente sobre la zona núcleo triguera del centro y sur de Buenos Aires ha sido terrible.

Fuente: Austral Agroperspectivas