



Newsletter N° 96 | 26 de mayo de 2015

El clima en EEUU gana momento y se lleva la soja a la baja

Por Dante Romano

El clima de EEUU pasa ahora a dominar la tendencia del mercado de granos, y con un excelente arranque de la campaña de maíz y soja, sus precios están bajo extrema presión. En el caso de la oleaginosa, donde además hay un aumento de área y stocks iniciales muy abultados, el mercado mostró bajas fuertes por segunda semana consecutiva, y la situación ya pasó de castaño a oscuro. El maíz por su lado logró cerrar estabilizado, ya que sus precios habían bajado antes y en esta campaña pierde área y la demanda está firme.

La estocada final para desencadenar la baja fue el avance de cosecha reportado el lunes, y una semana donde se espera que se hayan hecho avances importantes, llegando casi a terminar la siembra de maíz en forma muy temprana, y la de soja estaría pasando la mitad del área implantada.

En tanto si bien todavía hay señales de sequía en el noroeste de EEUU y el oeste de los grandes lagos, las lluvias se están dando y los aportes que van llegando ayudan a que el desarrollo vegetativo se de en buenas condiciones, mientras que se va moderando el faltante de reservas, de cara al período reproductivo, que es donde se define el rendimiento, y se produce entre julio y agosto.

Así las cosas, y con un fin de semana largo de por medio, ya que el lunes Chicago no opera por celebrarse el memorial day, que coincide con el feriado del 25 de mayo en Argentina, los operadores decidieron ampliar su posición vendida, y generaron baja importantes.

De todas formas falta mucha agua correr bajo el puente, los mercados están descartando cualquier inconveniente climático y no se le está prestando atención a la firmeza de la demanda, ya que influye en los stocks de cosecha 2014/15 que no están ya en el foco de atención. En el mismo sentido, las proyecciones de una demanda estabilizada para EEUU en el 2015/16 también parecen raras, pero no tenemos al momento elementos suficientes para argumentar que deberían ser más altas. Habrá que esperar a que la campaña de exportación gane ritmo para ver como funcionan las compras internacionales.

Localmente los mercados estuvieron sin valores por el paro de aceiteros, lo cual fue un problema teniendo en cuenta la necesidad de los productores de hacerse de dinero para cubrir cuentas. En los mercados a término la baja de Chicago se trasladó a los valores,

pero en menor proporción, ya que en estos precios la oferta es prácticamente inexistente. Como si esto fuera poco recordemos que los ROE VERDE autorizados han sido ya prácticamente agotados con las operación reales aprobadas, con lo cual es probable que el interés por maíz vaya cayendo. Por lo pronto ayuda el hecho de que los barcos están llegando y la trilla de maíz de segunda o tardío todavía no ganó ritmo, pero el camino a menores compradores parece inexorable.

En tanto, el trigo en el mercado internacional viene mostrando una firmeza que contrasta con la debilidad de los otros mercados. Ocurre que mientras en EEUU las lluvias están deteiorando los cultivos de invierno próximos a trillarse, el pronóstico de Año Niño preocupa a los australianos que están con baja humedad para sus cultivos, y también hay cierto nivel de alerta en Europa y la zona del mar negro. Mientras tanto esta semana India estuvo comprando trigo, lo cual no venía ocurriendo por las cosechas que estuvieron obteniendo estos últimos años. Se debería a un problema puntual productivo, pero la operación encendió la posibilidad de que hayan nuevos negocios más adelante.

El problema que tenemos es que el trigo Argentino juega un partido local. Con exportadores fuera del mercado, comprando solamente por oportunidad lotes muy baratos de trigo cámara, y los molinos abastecidos con trigo de baja calidad, sólo se interesan por comprar cereal con buena proteína y gluten que permita mezclar con los demás y mejorar la harina que obtienen de la molienda. Las compras de trigo cámara tienen más que ver con operaciones donde se especula con alguna eventual apertura de ROE más adelante, o bien con la posibilidad de venderlos en las posiciones de cosecha nueva, lo que proporciona rendimientos interesantes, toda vez que se puede comprar trigo en torno a 100 U\$/tt y venderlo en torno a 139 U\$/tt. Si a eso le sumamos la posibilidad de que en el nuevo gobierno se eliminen las trabas comerciales y se reduzcan los derechos de exportación, entendemos porqué el interés por lotes puntuales que se venden barato.

Esto último tiene mucho que ver con las perspectivas de siembra de cosecha nueva. Mientras que los precios ofrecidos no cierran para nada en los márgenes a cosecha 2015/16, si no hubieran restricciones a la exportación, se puede estimar el valor de paridad de trigo en 150/160 U\$/tt, lo cual ya acerca al cultivo al punto de equilibrio. Si además se quitaran los derechos de exportación, podríamos ir a más de 200 U\$/tt, lo que volvería al trigo una alternativa muy interesante. Pero más allá de ello, resulta necesario por cuestiones agronómicas sembrar trigo: las malezas resistentes al glifosato necesitan ser atacadas por medio de la cobertura de los lotes durante el verano, y por otro lado las rotaciones con gramíneas en campos donde se viene trabajando con soja, siempre generan un piso de área para este cultivo. Así las cosas parece difícil que el trigo tenga una caída de área muy fuerte, aunque tampoco bastarían las promesas políticas y las cuestiones agronómicas para generar mayor siembra.

Fuente: Austral Agroperspectivas