



Newsletter N° 100 | 20 de Junio de 2015

Las lluvias en EEUU nos llevaron al alza... ¿durará esta tendencia?

Por Dante Romano

Esta semana los precios de la soja en Chicago tuvieron una fuerte suba, y traccionaron sobre los otros productos, aunque el maíz tuvo un acompañamiento menor, y el trigo terminó en baja. El alza, que se trasladó también a la soja Argentina, se debió a los excesos de lluvias en EEUU que generaron un atraso significativo en la siembra del sudoeste, y amenazan la concreción de la intención de siembra. No obstante nos preguntamos si es posible tener demasiado, de algo que en definitiva es bueno para los rindes: agua. En el caso del trigo, la mejora en las perspectivas de Australia y la gran oferta mundial evitaron que las lluvias en EEUU llevaran el mercado a la suba.

La razón por la que las lluvias dieron fortaleza a los precios pasa por el atraso en la siembra de soja, que podría llevar a una caída de área en el sudoeste de EEUU, que es la región que más atraso muestra en la implantación. Pero además de esto también debemos considerar el planchado de los lotes recién implantados que deberían sembrarse, y algún impacto sobre la potencialidad de rindes. Los productores norteamericanos tienen la posibilidad de pedir un apoyo de parte del seguro si no logran sembrar en fecha. El riesgo de que los rindes resulten bajos si se siembra fuera de fecha y en exceso de humedad, y la perspectiva de precios débiles, podría llevar a que muchos productores opten por esa alternativa.

En el mientras tanto quienes no pueden sembrar, retienen los granos remanentes de la campaña 14/15. En el marco de una demanda muy activa de parte de la industria norteamericana, que viene moliendo muy por encima del ritmo de industrialización de otros años, esto lleva a que también los precios disponibles de la soja aumenten.

Las fuertes lluvias llevaron al USDA a bajar la calidad de los cultivos en dos puntos la semana pasada, y aunque sigue muy elevada en 67 puntos, es una muestra de que las lluvias están afectando a los cultivos. La implantación, que había iniciado muy rápido, se frenó y ahora está 87% completado contra 90% del promedio histórico. En este total se esconde que los estados del centro y este, así como los del norte están bien, los del sudoeste vienen muy lentos. En Kansas la demora es de 28 puntos respecto al promedio histórico, en Missouri de 37 puntos, y en Nebraska de 7 puntos. No es para sorprenderse que esos estados sean también los que peores condiciones muestran para sus cultivos.

También podría haber pérdida de área relacionada con el atraso de la recolección de trigo de invierno, que va en el 11% contra 20% promedio histórico. Esto también podría llevar a menor intención de siembra.

En cuanto al dato de área sembrada, ya el viernes había consenso en los analistas de que esto ocurrirá. Sin embargo el dato definitivo recién llegará a nosotros con el reporte al 30/6 donde se publicará el área efectivamente sembrada en EEUU. Ese informe se realiza con datos relevados a inicios de junio, por lo que es posible que todavía no recoja totalmente el efecto de las lluvias. Debemos ser prudentes con ese informe.

Por otro lado, la caída de área y el deterioro de los cultivos podrían verse compensados con creces por un mayor rendimiento en el resto de los estados que aprovecharán las mejores condiciones de humedad. En ese sentido contamos con el antecedente de la excelente campaña Argentina del año pasado, que también sufrió anegamientos al momento de la siembra y sobre el final del ciclo productivo, pero en donde la productividad promedio terminó muy alta.

Lo que decimos es que la reacción de precios podría resultar desmedida, y ello se debería a la posición de fondos especulativos vendida muy grande: al ganar difusión este dato del atraso de la siembra de soja, que generó preocupación, los especuladores decidieron tomar ganancias y comprar antes de que los precios subieran.

En el caso del maíz norteamericano la situación no es tan grave porque a la llegada de las lluvias ya estaba sembrado en el 100% de los lotes. De todas formas esto podría haber lavado los nutrientes, y generado algún daño en los cultivares más tardíos.

Por todo esto el mercado no mostró la misma suba que la soja. Por otro lado, se espera que el paso de la tormenta termine y en la semana próxima vuelva el clima seco. La pregunta es si alcanzará a normalizarse el ritmo de siembra.

Mientras tanto en el mercado local la soja fue copiando la suba, pero a medida que los valores mejoraban, las ventas de los productores se activaron. Hace falta dinero para cubrir las cuentas, y los productores estaban esperando un milagro de último momento. Algo así está pasando con los excesos de lluvia de EEUU, dan una última oportunidad para vender.

Pero si coincidimos en que el precio de la soja en Chicago subió a un nivel que es oportunidad de venta, en la traslación a Argentina la relación de precio sigue desfavorable, y la soja noviembre muy barata respecto a mayo. Por eso tomar PUT noviembre, y esperar parece la mejor opción.

Por el lado del maíz, los valores disponibles se desploman, con compradores actuando indiferentes, y el grueso de la oferta del maíz llegando al mismo tiempo con maíz tardío. Esto genera sobreoferta puntual y empuja los valores locales del cereal mucho más abajo.

Si bien hay presión de parte de la cadena de maíz para que se abran nuevos ROE VERDE de maíz, y utilizando cifras de producción elevadas, y contando con stocks iniciales altos para el forrajero, estiman que habría mucho espacio para ROE VERDE, utilizando otros números, esa cifra podría ser mucho menor. Si tomamos en cuenta la política que existió para el trigo, donde fuera de campaña se van abriendo cupos muy despacio, y reforzamos esto con la última autorización de sólo 3 mill.tt. que no tuvo impacto en los precios, la posibilidad de que abran nuevos permisos de exportación no parece para ilusionarse.

En trigo la noticia de la semana es que mientras los privados piensan que la caída de área es de 20% o más, el Ministerio de Agricultura vaticina una caída de sólo 5 puntos. Mientras tanto el sistema de ROE VERDE sigue siendo muy limitante.

Fuente: Austral Agroperspectivas