



Newsletter N° 103 | 13 de Julio de 2015

## Volatilidad exacerbada con precios que empiezan a llegar para la soja Argentina

**Por Dante Romano**

Luego de las fuertes subas de las últimas semanas, arrancamos el lunes y martes con bajas notables para los mercados granarios. Sin embargo en los últimos días de la semana los valores retomaron la suba. La volatilidad se debió a dos factores: la incertidumbre por el derrumbe bursátil en China, y el mercado climático norteamericano. En medio de todo esto tuvimos un reporte del USDA que no aclaró demasiado.

**LA BOLSA CHINA ARRANCO DERRAPANDO PERO MEDIDAS EXTRAORDINARIAS DEL GOBIERNO INSPIRARON REBOTE. LA DUDA ES SI EL PROBLEMA DE FONDO ESTA RESUELTO**

En lo que hace a China, las acciones cotizantes en Shanghái habían bajado casi 40% en las últimas semanas. Es importante tener en cuenta sin embargo que esto podría ser una toma de ganancias luego de las fuertes subas que se generaron en el último año. Sin embargo, el temor que inspira la caída accionaria es que haya algo más de fondo en esta caída de acciones.

Las medidas del gobierno para frenar la baja parecían infructuosas: durante el fin de semana pasado se estableció un fondo de liquidez para comprar acciones de empresas que habían caído mucho. Pero el impacto de esta medida sólo fue de un día. El martes volvimos a operar con signo negativo, y las ventas se trasladaron al resto de los commodities con fuerza.

Sin embargo finalmente China tomó medidas más duras: se perseguirá a quienes vendan acciones en los próximos seis meses, por lo que el mercado revirtió la tendencia, subiendo 6% el jueves y 4% el viernes. El temor es que esto esconda por detrás problemas más serios, y que termine impactando en el mercado de commodities, del cual China es el comprador más dinámico

**EL CLIMA EN EEUU AFECTA FUERTEMENTE LA TENDENCIA DE PRECIOS**

En cuanto al mercado climático, con los cultivos de maíz y soja en EEUU entrando a la floración, el temor es que las fuertes lluvias hayan generado un deterioro en la calidad de los cultivos irreversible, y que su continuidad complique aun más la situación.

Esta semana, analistas de gran trayectoria apuntaron en ese sentido. Personas que hace más de 25 años que recorren los lotes norteamericanos expresaron que no recuerdan haber visto problemas tan serios y tan extendidos por exceso de humedad.

Sin embargo recordamos lo que dijimos ya en el informe anterior: con 15 días cálidos y secos la situación podría compensarse en gran parte, y si bien los problemas están en el sur y sudoeste en gran parte serían irreversibles, en otras regiones la situación es muy buena, y podría compensar las pérdidas con creces.

Cuando en la primera parte de la semana los pronósticos se pusieron más secos, el mercado entró en baja. Pero luego volvieron los anuncios de lluvias por encima de lo normal en el rango de 6/10 días y de 8/ 14, y volvió el premio climático.

## USDA AJUSTA STOCKS A LA BAJA MAS DE LO PENSADO, PERO NO TOCA POR AHORA RINDES Y AREA

Con todo esto en la mano fuimos al reporte del USDA que se publicó el viernes. Los analistas esperaban dos grandes modificaciones. La más segura: que de la mano de los menores stocks reportados al 1 de junio respecto a lo estimado por analistas, se redujeran las existencias de la campaña 2014/15. Esto ocurrió y con creces: la reducción fue mayor que lo esperado.

La otra medida, que resultaba menos probable, era que viendo la mala calidad de cultivos el USDA recortara rindes de la nueva campaña. Sin embargo eso no pasó. El Departamento de Agricultura es prudente, y esperará que los cultivos están más avanzados, conduciendo luego encuestas con productores para determinar los rindes esperados sobre una base más probable. Recién en agosto tendremos estos datos. Resultó curioso el análisis que se hizo de esto, ya que normalmente hubiésemos esperado una baja a la luz de este desempeño. Sin embargo los operadores creen que ya es imposible lograr los rindes que el USDA proyecta, y por ello descartan que el ajuste vendrá en el reporte de agosto. Por ello los precios tomaron nuevo ímpetu tras el informe.

Además en Agosto el USDA volverá a relevar el área sembrada, que estimativamente sería menor, dadas las fuertes lluvias de mayo y junio. Estimativamente unas 600.000 ha de soja estarían en riesgo, y con un rinde de unos 3.000 kg/ha, podríamos hablar de 1,8 mill.tt. de variación en las existencias finales.

## LA SOJA LOCAL MEJORA SU RELACION CON CHICAGO ANTE MENORES VENTAS DE PRODUCTORES

En el mercado local los precios de la soja comenzaron a moverse a mayor ritmo, trasladando en mayor proporción la suba de la soja. De todas formas estamos lejos de estar en paridad, pero al menos la diferencia se recortó. Ello ocurre porque ya hay menos necesidad de venta de productores, y la oferta a 2.000 \$/tt está desapareciendo.

## GOBIERNO AMAGA CON MEDIDAS DE INCENTIVO AL TRIGO CUANDO YA ESTA CASI TODO SEMBRADO

Mientras tanto, y ante la expectativa de fuerte caída en área de trigo, junto a una menor apuesta de tecnología, ya que el precio futuro no justifica la inversión, el gobierno está estudiando introducir una reducción de entre 5 y 10 puntos de derechos de exportación. Pero más del 80% del área ya fue sembrada. Y por otro lado la quita podría ser vía devoluciones, y probablemente segmentadas sólo para pequeños productores, lo cual no generaría buena aceptación en el mercado.

## PERO LO INTERESANTE SERIA DAR ALGUNA MEDIDA PARA FRENAR LA CAIDA DE AREA DE MAIZ

Mientras el gobierno se preocupa mal y tarde por el trigo, lo cierto es que debería hacerlo por el maíz. Se habla de una caída de intención de siembra superior al 30%, y acá si estamos a tiempo de introducir alguna medida. Sin embargo esto ni siquiera se menciona.

**Fuente: Austral Agroperspectivas**