

ESCENARIOS GRANARIOS



PREMIO LA NACION - BANCO GALICIA
A LA EXCELENCIA AGROPECUARIA

Semana Negra, si las Hay

Lluvias en exceso y acusaciones por las inundaciones, China que devalúa más de 3% en una semana, Brasil que lo hace un ritmo mucho menor, aunque no menos perjudicial para nuestro país, un USDA que sorprende estimando mayor producción y mayores stocks de soja y de maíz cuando se esperaban recortes... Busquemos un brujo que nos saque de esta... No, mejor cubramos en el mercado a término.

La soja comenzó la semana en suba, con operadores posicionándose antes del informe del Departamento de Agricultura de EEUU del día miércoles. Sin embargo, la alegría duró poco. El lunes a la tarde, el mismo organismo publicó el estado de los cultivos en el país del norte, confirmando que allí la soja se desarrolla en muy buenas condiciones. Así, dijo que el 88% transita la etapa de floración y que el 69% está formando vainas. Del total, el 63% está en buenas/excelentes condiciones (cuando el mercado esperaba una baja). En cuanto a maíz, el gobierno informó que el 96% transcurre la fase de polinización, que en estado pastoso está el 50% de los cultivos y que el 9% transita en la etapa de dentición, estando el 70% en excelentes condiciones.

Con esto ya imaginábamos un martes con alguna leve baja. No obstante, nos enteramos de que China había devaluado su moneda hasta 6,44 yuanes por dólar para hacer más competitivas sus exportaciones e impulsar su economía. Esto provocó el temor en los mercados financieros de que comience una guerra global de monedas (en las que los países buscan ganar competitividad a través de devaluaciones) con bajas de hasta 3%, mientras que por el lado de los commodities el miedo venía de la mano de la posibilidad de que el mayor importador a nivel mundial reduzca sus compras al exterior. La devaluación, que terminó siendo de 3,2% se hizo de manera controlada en tres días y el gigante asiático, en un intento de llevar tranquilidad al mercado, dijo que ya no ajustaría más su moneda.

El miércoles el Departamento de Agricultura de EEUU reveló su informe mensual sobre Oferta y Demanda mundiales, dando grandes sorpresas, sobre todo en cifras de rindes, área y producción. El mercado de la soja sobrerreaccionó cayendo ese día más de 21 u\$/tn, aunque por momentos tocó el limit down.

Mientras el mercado esperaba ajustes a la baja en sus estimaciones de área y rindes de soja producto de las fuertes lluvias que se registraron en durante el último mes, el gobierno sí recortó a la baja la superficie a cosechar de soja en 364.000 has, hasta 33.8 millones de hectáreas, cifra que aún es record. Pero no modificó rendimientos. Por el contrario, aumentó el guarismo de 30,92 a 31,54 qq/ha a nivel país, representando el mejor rinde de la historia.

Con estas nuevas cifras, la producción de soja norteamericana alcanzaría las 106,59 millones de toneladas (+860.000 tns respecto al mes pasado), cuando el promedio de los analistas esperaba un ajuste hasta 101 millones de toneladas. Aún más, el USDA redujo las existencias iniciales de la campaña 2015/16 (o lo que es lo mismo, las existencias finales del ciclo 2014/15) en 410.000 toneladas, con lo que EEUU queda con una oferta mayor.

Por el lado de la demanda, aumentó en 540.000 toneladas la proyección de demanda interna y redujo en 1,36 millones de toneladas las exportaciones, por lo que con estas nuevas estimaciones Estados Unidos finalizaría esta campaña con 12.78 millones de toneladas, 1,2 millones más de lo proyectado el mes pasado y 4 millones más de lo esperado.

La reacción del mercado fue inmediata y drástica, los precios cayeron en cuestión de segundos 21 u\$/tn, tocando de a ratos el limit down, esto es, la pérdida máxima diaria permitida por el mercado.

El maíz no tuvo mejor suerte. Mientras se esperaban recortes en los rindes y en la superficie, el USDA dejó sin cambios área y aumentó la estimación de rendimientos a 105,9 qq/ha (2,6 qq/ha más de lo esperado). Así, se proyecta una mayor producción de 347,6 millones de toneladas (desde 343,7 millones de toneladas), que con importaciones levemente superiores, la oferta global aumenta en casi 4 millones de toneladas. En cuanto a la demanda, aumentó en un millón la demanda doméstica y redujo en 600.000 toneladas las exportaciones, por lo que los stocks finales de la campaña 2015/16 quedan en 43,5 millones de toneladas (+3 millones respecto al mes pasado y casi 7 millones más respecto a lo esperado). En este nuevo escenario, los precios cayeron 7 u\$/tn.

A todo este panorama se agregan las intensas lluvias que se vienen registrando que no solo ponen en riesgo los cultivos de invierno, si no que provocaron inundaciones en el campo y en algunas ciudades.

En materia de precios locales, la soja noviembre retrocedió casi 10 u\$/tn al tiempo que el maíz diciembre en el mercado a término de Buenos Aires, cayó 4 u\$/tn que los recuperó rápidamente en la semana.

Con los nuevos números del USDA es difícil pensar en una soja local volviendo a cotizar entre 240 y 245 u\$/tn como vimos hasta hace días, por lo menos en el corto plazo. Ahora bien, en el mediano plazo puede recuperarse si los productores continúan reteniendo grano. Lamentablemente, en maíz no nos queda otra más que esperar algún anuncio de Roe, algo impensable por estos días.

Sin embargo, podemos cubrir los granos poniendo pisos de ventas por si los precios continúan retrocediendo (a través de la compra de puts o a través de una venta forward combinándola con una compra de call). O para los más optimistas, para aquellos que creen que la soja puede recuperarse, la recomendación es comprar algún seguro a la suba, es decir comprar un call.

Por Lic. Natalia Colombo, Analista de Mercados BLD

Centro de Gestion Agropecuaria de Fundacion Libertad