



Newsletter N° 108 | 16 de Agosto de 2015

El USDA te da sorpresas y más sorpresas te da China con la devaluación del Yuan

Por Dante Romano

Justo cuando esperábamos un reporte reduciendo producción de maíz y soja en EEUU que nos diera el empujón para llegar a precios que dispararan ventas y cobertura de soja vieja y nueva en nuestro país, el USDA aumentó sus proyecciones, y el mercado bajó fuertemente. Si bien las bajas no se trasladaron con toda la fuerza al mercado local, los precios quedaron muy por debajo de los niveles que dispararían ventas.

LOS NUMEROS DEL USDA

Recordemos que uno de los elementos alcistas eran las dudas sobre el área de soja en EEUU. Las lluvias de fines de mayo y junio habían puesto en duda la concreción de la intención de siembra. Finalmente el miércoles el USDA presentó un área de soja 300.000 ha menor a la prevista. Sin embargo los analistas en promedio esperaban un recorte de 500.000 ha.

Sin embargo la sorpresa vino por el lado de los rindes. Como los excesos de lluvias siguieron durante el nacimiento, el desarrollo vegetativo y gran parte de la floración de la soja, el estado de cultivos de la oleaginosa –calificación buena + excelente – se fue reduciendo hasta quedar 11 puntos por debajo del año anterior. Además los "crop scouts" indicaban daños significativos por estos excesos. A fines de julio las lluvias cedieron, y la calidad de cultivos se estabilizó, sin embargo ahora el clima seco era el que encendía la alarma. De la mano de todo esto los analistas privados esperaban un recorte de rindes y producción para EEUU. Sin embargo el USDA estimó un rinde de 31,5 qq/ha, casi 1,5 qq/ha por encima de lo esperado. En virtud de ello la estimación de producción 15/16 de soja para EEUU subió casi 900.000 tt a 106,6 mill.tt. Esta cifra resulta 5,2 mill.tt. mayor a lo esperado por los analistas.

Como si todo esto fuera poco, al mismo tiempo se redujeron las exportaciones esperadas, generando finalmente que los stocks de soja de EEUU subieran 1,2 mill.tt. quedando 4,6 mill.tt. por encima de lo esperado en 12,8 mill.tt.

En lo que respecta a maíz, el área no estaba en duda, y no cambió, pero el USDA también subió el rinde a casi 106 qq/ha 1,3 qq/ha más que el reporte anterior, y 2,7 qq/ha más que lo esperado por los analistas. En la superficie que siembra EEUU esto es una diferencia enorme. Así las cosas la producción de maíz esperada subió casi 4 mill.tt. a casi 348 mill.tt. Este dato estuvo más de 9 mill.tt. por encima de lo que los analistas esperaban. Los stocks por su parte crecieron casi 3 mill.tt. a 43,5 mill.tt. para EEUU y se ubicaron unas 7 mill.tt. por encima de lo esperado.

La sorpresa fue enorme, y ese mismo día vino la reacción bajista, que arrastró también al trigo que no tuvo grandes cambios en los números de EEUU, aunque a nivel internacional los stocks subieron por una mejor producción de la ex Unión Soviética (115 mill.tt. sumando 5 mill.tt.).

QUIEN SE EQUIVOCA... EL USDA O LOS ANALISTAS?

En realidad no podemos decir hoy quien se equivoca, ya que estas estimaciones recién podrán contrastarse con los rindes reales cuando las cosechadoras hagan su trabajo. Sin embargo en la tarea de estimación nadie cuenta en el sector privado con el herramental, los recursos humanos, la experiencia y el método con el que cuenta el USDA. Para este informe, el USDA realizó encuestas a 25.000 productores, y se recorrieron campos en once estados. Es por ello que si bien todos los privados realizan proyecciones, el dato que se toma como cierto es el del USDA.

No obstante, esto todavía no terminó: todavía hay riesgo climático en el mes de agosto, y las estimaciones pueden no ser exactas. De hecho históricamente siempre hay revisiones en los números hasta tener los datos finales. Es por ello que todavía tenemos final abierto.

En ese sentido esta semana se lanza el PRO FARMER CROP TOUR que recorrerá los seis principales estados productores de Norteamérica entre el 17 y 20 de agosto. Todos los días tendremos novedades de los campos testeados, y el mercado comparará los rindes con los proyectados por el USDA como una forma de contrastar proyecciones.

LA DEVALUACION DEL YUAN TAMBIEN LLEVA PRECIOS EN BAJA PARA LOS GRANOS

Por otro lado la semana estuvo dominada por la inesperada devaluación del Yuan. Esto muestra que China está muy complicada para reactivar su economía, y que tuvo que recurrir a medidas extremas. La devaluación de la semana fue de algo más de 3%, y mientras que algunos auguran que debería extenderse al menos a 10%, fuentes Chinas indican que ya fue suficiente.

Una devaluación en general impacta positivamente en exportaciones (esto hace pensar en una economía con más oxígeno ante la menor performance reciente), y negativamente en importaciones, que hace temer por los commodities. El efecto inmediato de la devaluación sobre los granos fue bajista. Sin embargo en lo que nos toca, las importaciones Chinas de productos alimenticios no llegan al 3% del valor total importado, y han sido en el pasado muy poco sensibles a la marcha de la economía.

EN TRIGO POCO CAMBIO PARA EEUU PERO MAS OFERTA EN RUSIA

El USDA no mostró grandes variaciones para el trigo a nivel de EEUU. Pero este grano tiene una dispersión mayor de países productores, por lo cual el foco estaba puesto también en otros países.

Aquí la sorpresa vino por un aumento en la producción de la ex Unión Soviética, donde habrían 5 mill.tt. más de grano disponibles. Esta es una mala noticia para las exportaciones Europeas y de EEUU, que encuentran en el mar negro un competidor a precios bajos que les quita el mercado de África del Norte, especialmente Egipto, el principal importador mundial.

En esta semana de hecho Egipto volvió a comprar trigo y a dejar fuera del negocio a orígenes franceses y norteamericanos.

MAIZ Y TRIGO LOCAL JUGANDO OTRO PARTIDO EN EL DISPONIBLE

En el mercado de maíz y trigo las cuestiones externas no hacen mella en los precios, que están muy deprimidos respecto de la capacidad de pago teórica de la exportación. Ello se debe al manejo discrecional de ROE VERDE.

En el caso del trigo la disponibilidad de ROE VERDE es muy baja. De hecho esta semana se presentaron nuevamente planteos de que no se habían dado negocios sobre los puertos del sur, que en la última asignación de permisos de exportación iban a recibir la oportunidad de originar nuevos negocios por trigo con baja proteína para darle salida a los granos de productores bonaerenses muy complicados para colocar su cosecha.

LAS LLUVIAS EXCESIVAS ENCIENDEN LA ALERTA POR EL TRIGO, PERO TAMBIEN HACEN PENSAR EN LA SIEMBRA DE MAIZ Y SOJA

No podemos dejar de mencionar tampoco la preocupación por las lluvias excesivas recientes. En primer lugar ante las personas afectadas en forma directa por el temporal, donde tuvimos que lamentar incluso muertes. Además de esto para el sector esto también tendrá efectos.

El trigo sembrado sufrirá, y por otro lado las lluvias son tan grandes, que al combinarlas con napas que ya de por sí estaban altas, y el pronóstico de un año lluvioso por el efecto del niño, hacen que nos preocupemos por la siembra de campaña gruesa.

En el caso del trigo la Bolsa de Comercio de Rosario estimó una caída de 28% en área sembrada, que junto con rindes más bajos por la menor tecnología y las lluvias, nos podría dejar con menos de 10 mill.tt. de producción y un saldo exportable de menos de 3 mill.tt.

En tanto no hay números certeros sobre la intención de siembra de maíz, pero el parate en ventas de insumos es notorio. Los vendedores de semillas dicen "no haber vendido ni una bolsa" y esto hace que las proyecciones de caída de área de 30% / 40% no suenen descabelladas. A donde irá todo ese campo? Una parte creciente del mismo posiblemente no se siembre, en las zonas alejadas de puertos, donde el flete está volviendo antieconómica la actividad granaria con destino a exportación, y el resto iría a soja. Hablamos de entre 1,5 y 2 mill.ha de soja de las cuales entre 1 y 1,5 mill.ha. pasarían a soja. De esta forma el monocultivo terminará ganando otra batalla este año.

Este panorama es preocupante por varios motivos. Por un lado el factor productivo, por otro nos jugamos todo a un solo grano, y esto hace que climáticamente, y desde el punto de vista de mercados los riesgos sean elevados.

LA SOJA NO BAJO TANTO COMO LO HIZO CHICAGO

En soja por el contrario las bajas se trasladaron, aunque en menor medida, por la necesidad de las fábricas y la retracción de vendedores.

Frente a caída de un 5% en Chicago, el disponible bajó 3% y la posición noviembre 4%. Sin embargo los precios en los que cotiza la oleaginosa, 220 U\$/tt disponible y 230 U\$/tt noviembre, son poco atractivos para los vendedores. De allí la retracción mencionada.

Fuente: Austral Agroperspectivas