



Newsletter N° 142 | 16 de Mayo de 2016

El reporte del USDA obliga a recalcular los horizontes del mercado de granos

Por Dante Romano

Los precios de los granos se catapultaron esta semana, liderados por la soja, ante un reporte del USDA que sorprendió a los operadores con stocks incluso más bajos de lo que ellos pensaban. En el caso de maíz, si bien las existencias para EEUU subieron, lo hicieron en menor proporción que lo esperado. Para trigo el reporte fue bajista, pero los mercados no acusaron el golpe.

EL REPORTE DEL USDA FUE ALCISTA PARA MAIZ Y SOJA Y BAJISTA PARA TRIGO

En este reporte había muchos datos para analizar, y los distintos cambios se fueron anudando unos a otros con un hilo conductor que desembocó en la suba mencionada. En primer lugar el USDA redujo la producción de soja Argentina de 59 a 56,5 mill.tt. La menor oferta local debe ser atendida por otro productor, y esto es lo que generó un aumento en las exportaciones y la molienda de soja de EEUU de 1,6 mill.tt. que pasó a reducir el stock final de la campaña norteamericana.

Esto a su vez generó un stock inicial más bajo para el nuevo ciclo. Pero además se combinaron una baja fraccional de área y de rindes esperados respecto al año pasado, que resultaron en una producción de soja en baja. Por otro lado la demanda más activa que dinamizó las exportaciones del cierre de esta campaña, también aumentan la de campaña nueva, y finalmente el stock de soja de EEUU bajaría en 2,6 mill.tt. a 8,3 mill.tt. Esta cifra puede parecer alta, pero como además el consumo también subió, la relación stocks/consumo terminó ubicándose en 7,8% lo cual es bajo, especialmente si tenemos en cuenta la tendencia del USDA de sobre estimar los mismos.

Pero cuando miramos las cifras para cosecha nueva a nivel mundial, vemos un cambio importante: si bien ambos crecen, el aumento de la producción esta campaña quedaría relegado al del consumo mundial, por lo que los stocks/consumo caerían a 20,8% nivel que no se tocaba desde el ciclo 2011/12, cuando los precios de Chicago operaron en torno a 470 U\$/tt. Incluso por encima de los 390 U\$/tt actuales.

En lo que hace a maíz, la reacción inicial ante el informe fue alcista, ya que las cifras reportadas por el USDA fueron menores a las que el mercado esperaba. Sin embargo no debemos perder de vista que para el nuevo ciclo los stocks de EEUU subirían casi 9

mill.tt. a casi 46 mill.tt. A nivel internacional en tanto bajarían marginalmente, de 21,5% a 20,5%, pero seguirían muy por encima del promedio histórico.

En el caso del trigo el reporte fue bajista, ya que los stocks de campaña nueva de EEUU subirían 1,4 mill.tt. 800.000 tt más de lo que los analistas esperaban, ubicando a los stocks consumo por encima del 50%. A nivel internacional en tanto se espera una leve baja de ese indicador, pero todavía en niveles de sobre oferta.

LOS DATOS DEL USDA NO ESTAN CERRADOS. PODRIA HABER PASO DE AREA DE MAIZ A SOJA EN EEUU, MENOR PRODUCCION DE SOJA EN ARGENTINA, DE MAIZ EN BRASIL Y CAMBIOS EN LA DEMANDA

Pero estos números del USDA lejos están de ser definitivos. Todavía debemos ver cómo termina la siembra en EEUU, como se desarrollan los cultivos, las intenciones de siembra Sudamericanas, y el desarrollo de la demanda. Todos estos temas se irán develando más adelante, aunque los analistas ya comienzan a mostrar por donde pasan las expectativas.

Por el lado de la producción de EEUU lo primero a ver es si la intención de siembra termina concretándose. En ese sentido si bien el arranque de la implantación en EEUU fue muy rápido, con maíz sembrado en 64% de los lotes frente a 50% promedio histórico y soja en 23% vs 16% promedio histórico, se está hablando de que el ritmo de siembra podría ser más lento por lluvias después de esa fecha, y que unas 400.000 ha podrían pasar de maíz a soja, ya que la oleaginosa tiene una ventana de siembra más amplia, y actualmente el precio relativo de la misma mejoró frente al maíz.

No obstante las precipitaciones que se están viendo son menores, y se van dando en medio de las mismas lapsos de clima seco. Por otro lado los farmers han dado muestras cabales de su capacidad de trabajo en años anteriores, donde en una semana han implantado 20% del área.

De todas formas el dato concreto de área efectivamente sembrada se verá a ciencia cierta en el reporte de junio. Sin embargo de confirmarse lo que los analistas están previendo, sería alcista para maíz y bajista para soja.

LA PRODUCCION DE ARGENTINA 15/16 PODRÍA SER MENOR A LA QUE EL USDA ESTIMA, Y ESTO REPERCUTIR EN TODAVÍA MÁS DEMANDA PARA EEUU. ADICIONAMENTE TAMBIÉN PARECE ALTA LA PRODUCCIÓN DEL NUEVO CICLO

Por otro lado la producción de soja de Argentina estimada por el USDA en 56,5 mill.tt. parece algo elevada. El servicio GEA de la Bolsa de Comercio la proyectó en 55 mill.tt. mientras que los privados creen que incluso puede ser algo menos. Es muy posible que el USDA haya tomado una posición conservadora, esperando a que avance más la trilla local, ya que los rendimientos en Buenos Aires y el Noroeste, así como algunas zonas que no fueron tan afectadas por los excesos de lluvia, están siendo muy elevados y podrían compensar en mayor medida que lo previsto la pérdida en las zonas más afectadas, que son las que están impresionando y llegando a los medios más fuertemente.

Si finalmente el USDA ajusta la producción Argentina en el próximo informe, habría espacio para un nuevo aumento de demanda externa sobre EEUU y recorte para las existencias.

Adicionalmente, el USDA estimó para la nueva campaña de Argentina una producción de 57 mill.tt. en base a una superficie cosechable de 19,5 mill.ha. En el pico de sus proyecciones para la campaña previa se hablaba de 20 mill.ha. Esta reducción de superficie parece muy conservadora a la luz de los comentarios de productores muy entusiasmados este año a volcarse al maíz. Sin embargo habrá que recalculer los

márgenes a la luz de los nuevos precios a cosecha nueva, y falta mucha agua correr bajo el puente para el nuevo ciclo

LA DEMANDA INTERNACIONAL DE SOJA VIENE MUY FIRME, PERO LAS EXPORTACIONES DE EEUU DE ESTA SEMANA DECEPCIONARON

Algunos datos pasaron un poco rápido para el mercado, ya que fueron encandilados por el reporte del USDA que sacudió fuertemente a los analistas. Sin embargo no podemos dejar de recordar que las compras chinas de soja batieron un nuevo récord en Abril, y que ya colocan el acumulado del año 11% por encima del ciclo previo.

Sin embargo las exportaciones semanales de EEUU estuvieron esta semana por debajo de lo que las analistas estaban esperando, y esto puso en duda todo el andamiaje de subas de precio por mayor demanda externa. Es muy posible que Sudamérica siga gozando de más espacio en la originación de soja a nivel mundial, o bien que esto sea una cuestión puntual. Pero lo cierto es que el mercado trastabilló ante este dato.

De todas formas las exportaciones acumuladas al momento están en 98% y hay que esperar hasta septiembre para el próximo ciclo comercial. Con poco más se superarían las cifras hoy pronosticadas.

ATENTO A LA PRODUCCION DE MAIZ DE BRASIL, TODOS LOS ANALISTAS ESTAN REDUCIENDO PRODUCCION POR LA FALTA DE LLUVIAS PARA LA SAFRINHIA

Pasando al maíz el tema alcista que podría cambiar las cosas, es la producción de maíz de segunda en Brasil. El mismo se siembra tras levantarse la soja. Como la cosecha de oleaginosa fue lenta esta campaña, el maíz se implantó tarde, y las lluvias están faltando, haciendo que los cultivos estén llegando a la floración en condiciones secas, y extendiendo la misma al mes de mayo, donde las lluvias son poco frecuentes.

De la mano de esto los organismos oficiales y privados de ese país vienen reduciendo la estimación de producción de maíz. El USDA podría tomar nota de esto en los próximos informes y terminar generando menores exportaciones para el país del MERCOSUR y mayor espacio para que EEUU coloque sus productos.

EL MERCADO INTERNO EN ARGENTINA MARCADO POR NECESIDAD LOGISTICA

Mientras todo esto ocurre en el mercado internacional, la exportación en el mercado interno se encuentra con una dificultad logística importante. Las tres semanas lluviosas de abril atrasaron la cosecha y la llegada de mercadería a los puertos.

En el caso de la soja se lleva cosechado el 41% contra 72% del año pasado a esta fecha, con un avance de 20 puntos en la semana pasada. En tanto en volumen las compras no vienen tan mal, con 20,6 mill.tt. compradas contra 21 mill.tt. del ciclo previo. El problema es la llegada de esa mercadería a los puertos, que viene muy demorada por las lluvias.

En maíz pasa algo similar, se lleva cosechado el 21% contra 35% del año anterior, pero las compras están en 10,8 mill.tt. contra 9,3 mill.tt. del año anterior. Sin embargo en la última semana la trilla sólo avanzó 2 puntos. Claramente los productores están dedicando toda su capacidad de trilla y movimiento a la soja, donde de no trillar, las pérdidas podrían ser peores.

Es por todo esto que ambos mercados siguen muy tirantes y con precios firmes por la necesidad de recibir mercadería. Especialmente en el caso de la soja, donde se avizora una demanda y precios más sostenidos en el mediano plazo.

En lo que hace a trigo los compradores siguen vendidos en unas 2 mill.tt. y con los productores enfrascados en los trastornos de la trilla de maíz y soja y el cumplimiento de los negocios, dejan de lado este producto. La necesidad de originar mercadería está llevando a que aparezcan los tan esperados precios. Se está trabajando a 185 U\$/tt para entrega agosto, y ya son valores interesantes para vender, especialmente con el marco internacional de abundancia de trigo.

ATENTO A LOS VALORES A COSECHA QUE LLEGAN A NIVELES MUY ATRACTIVOS

Mientras todo esto pasa en los mercados disponibles, los precios para cosecha nueva son muy atractivos, en el orden de los 170 U\$/tt para trigo, 160 U\$/tt para maíz y 260 U\$/tt para soja. Sin embargo el escenario descrito es alcista para soja y bajista para los otros productos, esto debería ser tenido en cuenta a la hora de tomar decisiones para el nuevo ciclo.

La gran duda acá es si los precios de la soja pueden reafirmarse, mientras que los del maíz bajen. La relación de precios es muy tirante, y esto parece difícil. Sin embargo en el pasado hemos tenido momentos de precios relativos muy desacomodados cuando la situación de oferta y demanda así lo mostraba. Sin embargo a la corta o a la larga eso compra área de maíz y baja la de soja y finalmente los precios se arbitran. Es por eso que debemos ser cuidadosos, cerrar márgenes y utilizar las herramientas de cobertura.

Fuente: Austral Agroperspectivas