

ESCENARIOS Granarios

El USDA le pone paños fríos al mercado

El mercado venía operando respetando los pisos en maíz y soja, con un trigo que ya había roto los techos del rango en el que venía operando, cuando llegó el informe del USDA cargado de noticias bajistas, y terminó generando un ajuste negativo el viernes. De todas formas todavía estamos en un escenario de escases, y con la tarea de racionar el consumo por delante, algo que no será sencillo de lograr si los precios ceden.

Los números del USDA

La principal expectativa para este reporte eran los rindes y la producción de maíz y soja en EEUU. Se sabía que había una tendencia a la suba en los de la oleaginosa, y a la baja en los del maíz.

Como podemos ver en ambos casos el aumento de producción superó lo esperado por el mercado. En el caso del maíz en 1,4 mill.tt. pero en soja estuvo 2,2 mill.tt. por encima de lo esperado, volviendo la producción a quedar por encima de los 80 mill.tt. Este número está todavía 3,3 mill.tt. por debajo de la producción del año previo, con lo cual no deja de ser una campaña decepcionante, pero no tanto como sugerí la terrible sequía que azotó este año a EEUU, y que se “comió” más de 40 mill.tt. de maíz respecto del año previo y unas 100 mill.tt. contra las estimaciones iniciales de producción. Este dato realmente resultó fuertemente negativo en el caso de la soja. < /p>

Sin embargo, los stocks no sufrieron casi cambios respecto del informe anterior.

Las mayores exportaciones esperadas para EEUU absorbieron la mayor producción esperada. De todas formas los compradores internacionales tendrán más mercadería disponible para cubrir sus necesidades previas a la llegada de la producción Sudamericana de soja. En tanto en maíz la situación sigue siendo acuciante. Es importante notar que los stock de trigo crecieron, esto ocurre fundamentalmente de la mano de un menor consumo de trigo forrajero esperado para este año.

Lo que luce un tanto raro en este reporte es que se sigue hablando de un consumo ajustado a la baja, cuando el mismo está dando señales de fortaleza, aún con precios más elevados que los actuales. Esto puede llegar a causar alguna sorpresa alcista más adelante.

Otro elemento esperado en este reporte eran las cifras de producción de trigo para Argentina y Australia. En ambos lugares problemas climáticos aquejan al trigo. En Australia la seca durante el desarrollo de los cultivos, mientras que en nuestro país las inundaciones que afectaron fuertemente a los cultivos casi listos para trillar.

Sin embargo, si bien se redujeron 2 mill.tt. la producción de trigo australiana, en Argentina el USDA mantuvo una estimación de producción de 11,5 mill.tt. cuando los analistas privados locales hablan de sólo 10 mill.tt. y la actitud de los vendedores así como de los compradores parece demostrar que el cultivo está bastante afectado.

Las bajas por el reporte del USDA generan una señal técnica negativa en soja, el maíz no modifica y el trigo es alcista

La reacción del mercado al informe fue una baja muy fuerte en soja, que terminó arrastrando al maíz, mientras que el trigo también operó en baja ante la falta de confirmación de la menor producción en nuestro país.

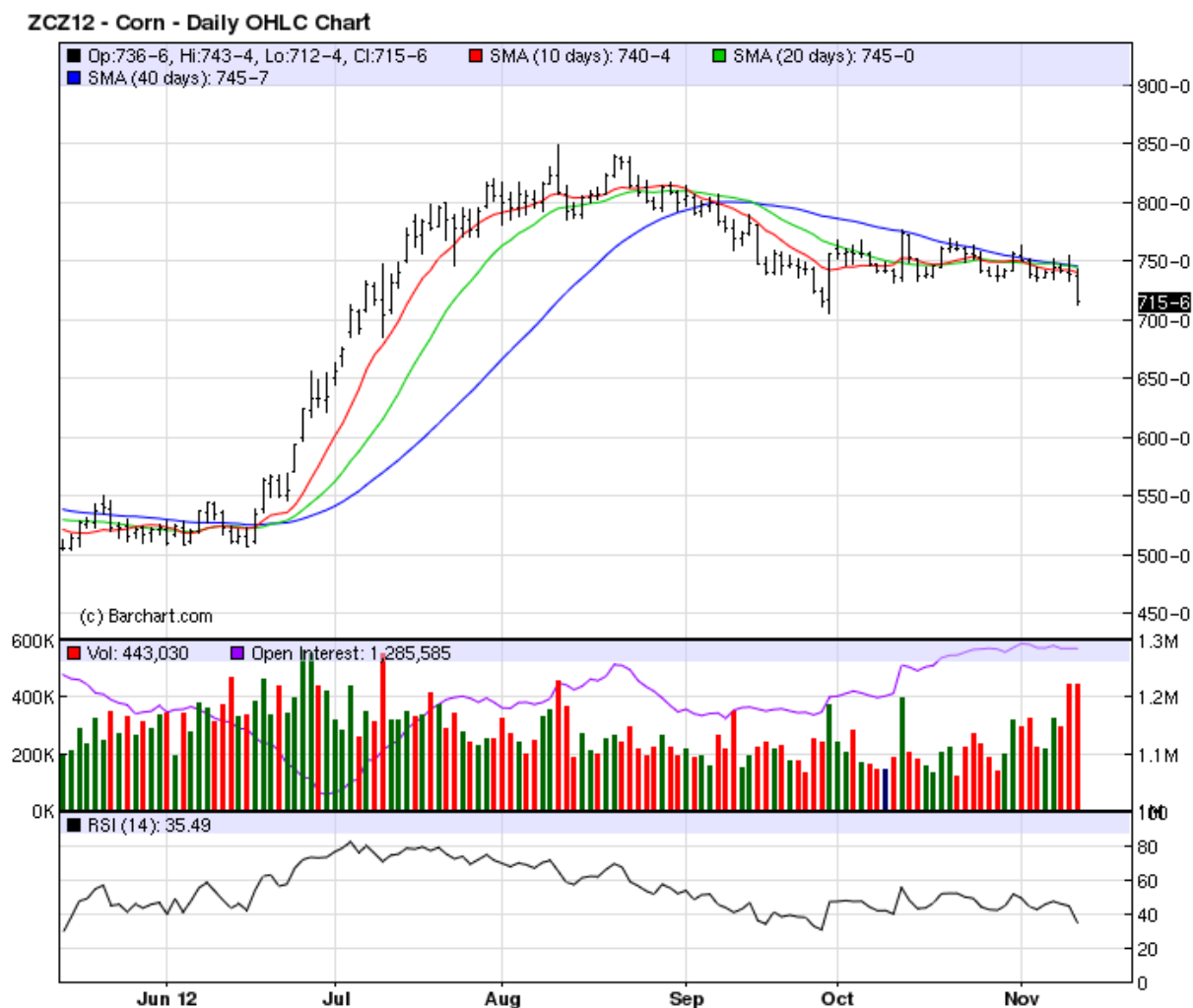
El problema es que la caída en la cotización de la soja generó un cuadro técnico muy negativo para la soja. Observando la cotización del contrato noviembre de soja en el cuadro siguiente podremos observar que tras alcanzar un pico a inicios de septiembre de unos 1750 puntos, la soja entró en baja, encontrando en octubre un piso de 1500 puntos. Ese nivel había sido vuelto a testear con éxito esta semana, y todo apuntaba a que tras encontrar soportes allí, se tratara de retomar la suba. Sin embargo el viernes los precios cayeron por debajo del piso mencionado, cerrando en los mínimos del día, otra señal de debilidad. Nos encontramos al momento en el nivel de los 1450 puntos, y apuntando a buscar el piso de los 1400.

ZSX12 - Soybeans - Daily OHLC Chart



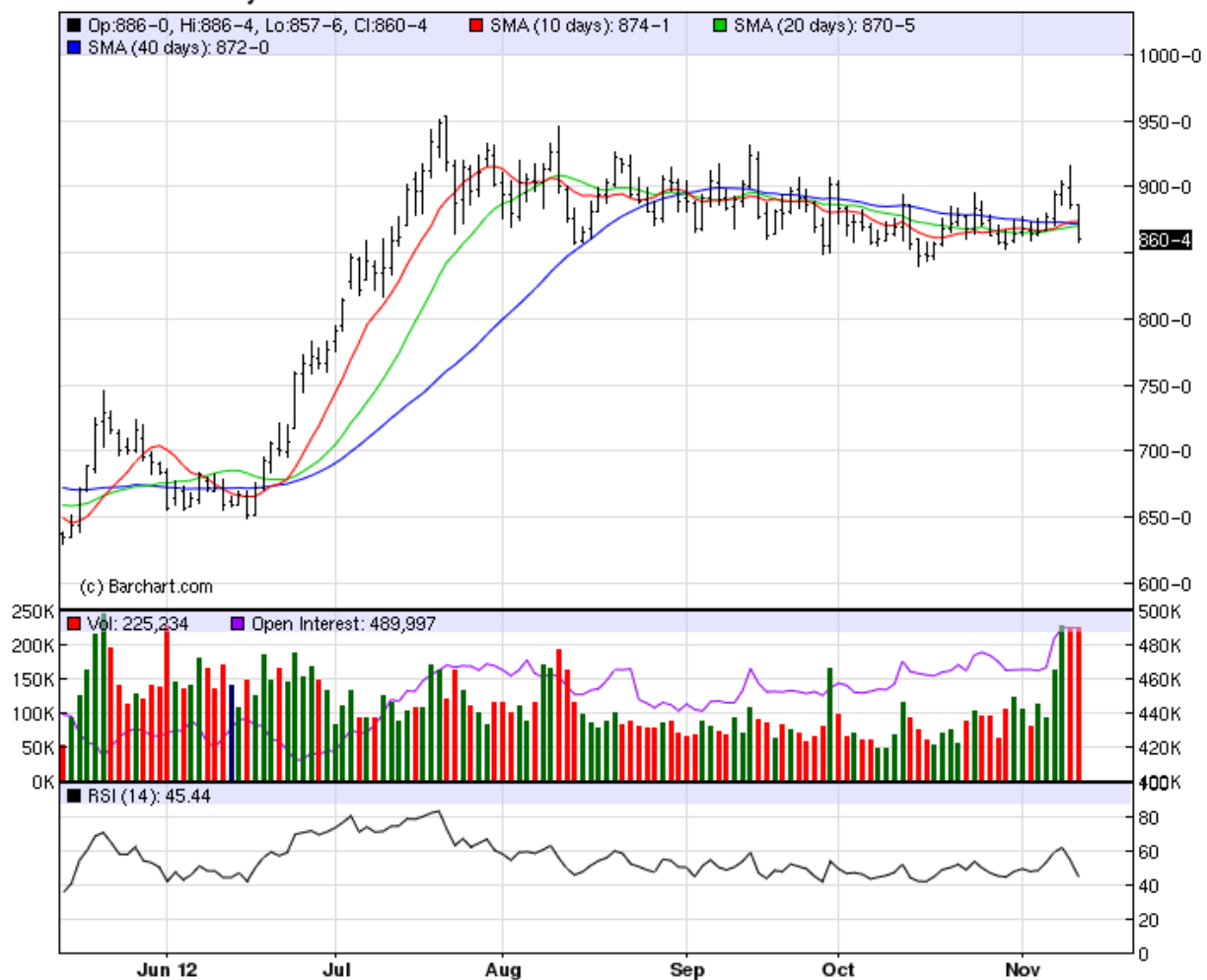
En el caso del maíz la situación no es tan mala, como se puede ver en el cuadro siguiente sus precios también tuvieron techos en septiembre de 850 puntos, pero luego de ello la caída fue menor: las cotizaciones se estacionaron en los 700 puntos, dando un pequeño rebote, y trabajando ahora en torno a los 740. Con el reporte del USDA no dando ningún tipo de beneficio al maíz, los precios

intentaron despegarse a la suba, pero no lo lograron, y volvieron a los pisos, aunque sin salirse de los mismos, lo cual es constructivo.



Finalmente en el caso del trigo, el mercado venía operando en un rango negativo, dentro del cual esta semana se había logrado romper el techo y descolgar una suba interesante. El viernes el mercado se vio como dijimos un tanto defraudado por el USDA que no corroboró la teoría de menor producción en Argentina, y esto llevó a un ajuste, pero sin que el trigo volviera a operar en el rango previo. De allí que podamos ser más optimista para este producto.

ZWZ12 - Wheat - Daily OHLC Chart



Pero EEUU deja de ser relevante, y los problemas Sudamericanos deberán ser tenidos en cuenta

Cierto es que el reporte del USDA se llevó mucha prensa. Sin embargo el ruido más importante de mercado está pasando por nuestras latitudes. Dado que la cosecha que termina queda con muy bajos stocks, y estamos transcurriendo la siembra de maíz y soja por el hemisferio sur, es muy necesario que la producción se encamine a cifras muy importantes como las proyectadas por el USDA de 55 mill.tt. para Argentina y de 81 mill.tt. para Brasil.

Sin embargo arrancamos la siembra con problemas. En Brasil había seca en el norte y excesos en el sur. En los últimos 15 días esto tendió a normalizarse y de allí que los precios se hayan descomprimido, especialmente la última semana.

En nuestro país en tanto hay serias demoras en la siembra de maíz y soja por los excesos de lluvia. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta un atraso de 14 puntos en la implantación de maíz, y de 14,2 en soja. Es reiterado el comentario en la zona centro del país de que otros años a esta altura ya se había terminado de sembrar, mientras que todavía hay muchos campos esperando las condiciones propicias para hacerlo.

Lo que es inquietante es que por lo pronto la Bolsa de Cereales de Buenos Aires prefiere no modificar sus proyecciones de siembra. Lo que algunos productores manifiestan es que en las zonas donde la implantación de maíz se atrasó habrá que pensar en soja o maíz de segunda. En ambos casos los rindes serían inferiores a los de primera ocupación. Luego de este reporte volvieron a darse lluvias sobre la zona productiva, con lo cual las perspectivas siguen siendo negativas. Para colmo tenemos

por delante dos meses donde es común que existan en la zona productiva lluvias abundantes, así que no parece muy probable que las aguas bajen demasiado.

Lo que es cierto es que al preguntarnos por la perspectiva de rindes tenemos también que pensar que si bien las tierras bajas tendrán inconvenientes, las más altas y las marginales del oeste tienen una situación de humedad de partida muy buena, y esto augura que logran mayor producción que les permitiría compensar en parte las pérdidas de la zona central.

Vamos a tener un año muy difícil de estimar para la producción de maíz y soja, ya que hay muchas incógnitas abiertas, y efectos que se compensan unos con los otros. La incertidumbre podría hacer que se deba incorporar a los precios un premio climático anticipado, ya que las dudas para Sudamérica suelen surgir recién cuando llega el período reproductivo en diciembre / enero.

En cuanto a trigo repetimos que llama la atención que cuando los analistas locales ya hablan de una cosecha de 10 mill.tt. el USDA siga manejándose con 11,5 mill.tt. Lo cierto es que hay fuertes problemas de enfermedades, y lotes anegados que en ambos casos reducirán la producción potencial.

Poniendo los faros largos: la nueva campaña Norteamericana traería alivio, y precios más bajos. Actuar antes de que ello ocurra.

Es importante ahora tener presente que cuando en Argentina se esté trillando el maíz y la soja que actualmente se está sembrando, la atención estará puesta en la nueva campaña norteamericana. Los sondeos previos hablan de que en EEUU se sembraría 1 mill.ha. más de soja y unas 0,2 mill.ha. de maíz, pero partiendo de una superficie récord el año pasado.

Cuando se piense en el abastecimiento para el nuevo ciclo, se tomarán producciones muy altas para EEUU, y si se suman a una producción decente Sudamericana, los precios podrían sufrir ajustes negativos. De allí que será necesario aprovechar el período actual donde como dijimos esperamos que la incertidumbre climática Sudamericana genere subas de precio.

Fuente: Dante Romano Centro de Gestión Agropecuaria