



ESCENARIOS Granarios

N° 567 11/01/2013

"A la expectativa con el reporte del USDA"

Transitamos la última semana sin grandes variaciones en las cotizaciones de los granos. Sucede que el mercado se encuentra a la expectativa del informe que publicará mañana el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), donde no solo informará las tradicionales estimaciones de Oferta y Demanda, sino que adicionalmente publicará los stock trimestrales estadounidenses y también se conocerán los datos finales de producción de la campaña 12/13 en dicho país. Recordemos que a partir de enero se modifica el horario de difusión para las 14:00hs de Argentina.

En este sentido, distintas entidades privadas, suelen realizar proyecciones a cerca de los datos que se estima que publicará el USDA, donde el consenso para mañana indica lo siguiente:

- Soja: Se espera un leve ajuste al alza en la producción norteamericana, como consecuencia de una mejora en los rendimientos, donde una parte de dicho aumento será destinada a atender la creciente demanda de poroto y la restante, a incrementar los stocks finales de la presente campaña. En cuanto a la producción sudamericana se espera un incremento en Brasil (actualmente en 81 MM toneladas) y un recorte en Argentina (actualmente en 55 MM toneladas).
- Maíz: Se aguarda un recorte en la producción norteamericana, producto de una disminución en el área cosechada, luego de que les tocara atravesar una de las sequías más severas de su historia. No obstante esto, se espera un incremento en los stocks finales por disminución de demanda.

El mercado tendrá que introducir esta información, a las fuerzas que están guiando las cotizaciones en el corto plazo. Repasando esto, nos encontramos con factores bajistas como la (i) presión de la gran cosecha sudamericana que se avecina, (ii) Fondos de inversión que continúan liquidando

contratos y (iii) China que nos prendió una alerta con sus cancelaciones de compra de soja sobre USA. Por el lado de factores que le están dando soporte a los precios, tenemos un nivel de embarques de soja sobre USA muy bueno, el que habrá que seguir de cerca en el mes de enero, dado que en el caso de que se demore el ingreso de la cosecha Brasileira, y como este país ya no dispone prácticamente de stocks, será el país del norte quien tendrá que hacerse cargo de atender esa demanda.

Otra variable que está comenzando a ganar peso relativo en la conformación de las cotizaciones en Chicago, es la preocupación acerca de cómo logra salir Estados Unidos de la situación de sequía que aún persiste sobre una proporción importante de estados. Si esta situación no logra revertirse en los próximos meses, y por lo tanto, la siembra no cuenta con condiciones óptimas de arranque, el mercado le agregará una cuota de nerviosismo a los precios, y por sobre todo al maíz, donde recordemos que USA es el único responsable de recomponer los ajustados niveles de stocks. Para seguir de cerca la evolución de esta situación, recomiendo visitar semanalmente el siguiente sitio: <http://droughtmonitor.unl.edu/>

Pero esta variable es más de mediano plazo. En el corto plazo, aún tenemos espacios para la baja en la cotización de la soja, dado que los factores bajistas mencionados anteriormente tienen una mayor ponderación en la conformación de los precios. Es por ello que para todo aquel que tenga que vender soja en cosecha considero prudente generar coberturas de precios que nos permitan atemperar bajas adicionales. Con un mercado forward en U\$S 320 y un mercado de futuros y opciones operando con volúmenes interesantes, aún se pueden confeccionar estrategias con pisos interesantes y que no nos obligan a resignar eventuales subas que tenga el mercado.

En el caso del maíz, el sector exportador, volvió esta semana a ofrecer los U\$S 200 por mercadería entrega abril. Más allá de que existen sobrados argumentos que nos permiten ser alcistas en la cotización internacional de este grano, localmente, lo sucedido recientemente con el trigo, sumado al volumen de compras de la exportación, nos obliga a no desaprovechar los precios actuales.

Fuente: Juan Pablo Cañon Mitikile SA