

La Soja tiene más chance de rebotar que el Maíz

Escenarios Granarios - Por Dante Romano –

El mercado de granos está operando con un ojo puesto en la apretada situación de oferta y demanda norteamericana, y otro en el ritmo de siembra en ese mismo país, para una campaña que al menos en los papeles debería ser de fuerte recomposición de stocks. La firmeza en el mercado disponible y la debilidad del viejo han llevado a que en Chicago el mercado inverso (posición futura de cosecha nueva cotizando por debajo de las posiciones más recientes) se hiciera extraordinariamente grande, lo que se traslada en precios locales para la soja noviembre incluso inferiores a los de la soja mayo, cuando lo normal es un premio de 10 a 20 U\$S/tt para noviembre.

Mientras los precios de la cosecha nueva de maíz y soja se caen, los compradores chinos dan un paso a adelante y comienzan a tomar posiciones. Esto es una muestra de que la demanda sigue estando presente, y que quizás los precios se están precipitando algo más de lo conveniente para el escenario que se viene. Sobre todo pensando que con precios tan bajos, el noroeste Argentino y Brasil tendrán dificultades para sembrar soja.

En el mercado local los precios de la soja no terminan de atraer el interés de los productores, que van dilatando la venta lo más que pueden. Saben que deberán generar ingresos para cubrir los vencimientos de tarjetas rurales y préstamos que se dan entre mayo y junio, pero demoran hasta último momento la decisión, con la expectativa de que algún movimiento de último momento les permita "licuar" con una suba en el precio de la soja estos valores.

Distinto es el panorama con el remanente productivo una vez pagados los compromisos. La intención de venta es nula. Los granos que le queden al productor serán su moneda de cambio para encarar el nuevo ciclo, pero los pagos se generan más cerca de fin de año, ya que están relacionados con las labores de implantación de maíz y soja. Como gran parte de los productos a comprar cotizan en dólares, en caso de vender y recibir pesos, se producirá un descalce de monedas que con la incertidumbre reinante es inaceptable.

El maíz por su parte está bastante demandado en el mercado, ya que los barcos van llegando, pero al haber mayor cantidad de maíz de segunda, la mercadería no fluye a los puertos en la medida esperada. Ello hace que se paguen precios muy cercanos a la paridad teórica por entrega inmediata, pero esto podría desaparecer rápidamente.

En el caso del trigo el mercado disponible está en llamas. Es muy difícil conseguir grano, ya que la campaña fue muy mala, y el grueso ya se comercializó. Si lo que se busca es trigo de calidad, la situación es todavía peor. Si sumamos a esto el desmanejo que se hizo de los ROE VERDE en esta campaña, donde primero se autorizó un tonelaje excesivo, que luego no se permitió embarcar, dejando a los exportadores comprados, y a los molinos sin trigo, vemos que será muy difícil lograr que los productores se embarquen nuevamente con este cereal. Por ello el área de siembra sólo crece marginalmente, de 3,4 a 4,0 mill.tt. en el mejor de los casos.

En este sentido la promesa de devolver con certificados los derechos de exportación del trigo, generan mucha incertidumbre y directamente no son tenidos en cuenta por los productores dentro de su cálculo de rentabilidad. Dos comentarios se repiten cada vez que el tema aparece "para que nos descuentan del precio el derecho de exportación y luego lo devuelven" y "andá a saber si te pagan... si no están devolviendo las retenciones de IVA por las ventas de grano que deberían ser automáticas desde hace dos años".

Son claves las siguientes cuestiones:

- La siembra en EEUU: demorada pero en marcha. Se terminará de sembrar, la duda es el impacto en rinde que esta siembra tardía podría tener
- La escases de soja en EEUU forzaría importaciones de harina de soja sudamericana, mientras que en maíz los barcos ya van en camino.
- Cómo podría impactar una variación de rinde en Norteamérica? Se está descontando el mejor escenario posible, pero uno un escalón por debajo podría dejar problemas de abastecimiento
- Mirando la película a más largo plazo, la soja tiene más chances de rebotar que el maíz.

Recomendaciones

El mercado de Chicago está descontando el escenario de rindes más auspicioso para maíz y soja, generando caídas en las posiciones 2014 que podrían ser exageradas. Prueba de esto son las compras de maíz y soja nueva por parte de China.

Sin embargo el mercado con mayores chances de rebote es el de soja, toda vez que además de tener que esperar para ver que nos depara el clima norteamericano en julio/agosto, habrá que generar las condiciones para que Sudamérica vuelva a tener una cosecha importante.

Viendo que en el mercado local la relación entre el maíz y la soja está en 56% (relación histórica 52%, mejor relación 62% año anterior), y que el precio que se está pagando por el maíz es más alto de lo que una estimación de precio FOB para la cosecha nueva sugiere, creemos que sería un buen momento para ir tomando negocios de maíz a fijar por soja.

En cuanto a cosecha vieja recomendamos esperar a ver como el desajuste del mercado norteamericano termina acomodándose. La mercadería sudamericana será muy necesaria este año, y podrían haber valores más altos. Lo idela sería esperar esta circunstancia con algún tipo de cobertura, pero los precios relativamente bajos hacen que los valores no sean tan interesantes.

El autor es Director academico del Postgrado en Agronegocios y Programa de Especializacion en Economia con Orientacion en Agro