

Poca actividad en Argentina pero procesando muchas noticias internacionales

Escenarios Granarios - Por Dante Romano

Dejamos atrás una semana inusual, con un clima de negocios afectado en el ámbito local por la protesta de la Mesa de Enlace y los feriados, mientras la volatilidad reinó en los mercados internacionales tras el impacto de las noticias referidas a los cambios en política monetaria norteamericana, además de la influencia cambiante de los pronósticos climáticos. Finalizada prácticamente la siembra en Estados Unidos, la expectativa se centrará ahora en la evolución de los cultivos.

Una combinación nociva de indicadores débiles de demanda (reporte de exportaciones), referencias negativas de la actividad industrial en China, fuerte suba del dólar, baja en los índices bursátiles y el petróleo, tras las declaraciones de Bernanke, además de un cambio sustancial en la percepción de las condiciones climáticas de corto plazo en Estados Unidos, afectaron considerablemente las cotizaciones de soja y maíz en Chicago este último jueves y viernes, mientras los mercados locales estaban sin actividad por el feriado, descontándose prácticamente la prima climática que se sumó el miércoles.

En su última publicación de junio, este lunes, se espera que el USDA indique un avance en la siembra de soja que alcance por lo menos el 95%, sumando 10 puntos, con mejoras, además, en las condiciones de ambos cultivos de verano, mientras nos vamos introduciendo en el corazón del mercado climático norteamericano, tradeando ya los pronósticos para las próximas semanas, claves para la definición de los rendimientos. Volatilidad en aumento.

Si bien, las chances de una sequía relativamente severa son bajas, el mercado transitará especialmente ansioso este julio y agosto próximos, considerado las importantes recortes productivos del año pasado, presentes en la memoria de todos, los bajos niveles de existencias que se acarrean, además de los inconvenientes a la hora de la siembra que debilitaron las chances de rendimientos por encima del promedio en un año que el USDA expresa potenciales muy optimistas, sobre todo en soja que proyecta una productividad récord de casi 30 qq/ha en 31,20 millones de hectáreas. Transitaremos, ciertamente, esta semana con gran expectativa. La atención estará, además de en las pronósticos, en los datos que finalmente publique el USDA este próximo viernes 28 de junio, a las 13 hs, hora local. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos actualizará la intención de siembra, así como el nivel de existencias físicas de producto culminando el tercer trimestre de un año comercial históricamente ajustado para soja y maíz.

Cuánto producto queda disponible? Alcanza para satisfacer la demanda doméstica y llegar al empalme de cosecha norteamericana con relativa comodidad? Será necesario aumentar las previsiones de importaciones de soja, harina y maíz sudamericano, que alcanzan ya niveles récord? Buenos márgenes para la industria en Estados Unidos, ciertamente los precios no parecen haber alcanzado estos últimos tres meses a racionar la demanda.

Asimismo, genera este año especial interés el potencial ajuste en las hectáreas de soja y maíz, que en la publicación de finales de marzo se informaron en 31,20 millones de hectáreas y 39,37 millones, respectivamente. El clima adverso que demoró sustancialmente la implantación de los cultivos de

verano, especialmente el maíz, alienta especulaciones de traspaso de área del cereal a soja, además de recortes importantes, considerando en la ecuación además superficie destinada a programas de subsidios, hectáreas que queden libres.

Este miércoles 19, la consultora de mercado INFORMA, referente en Estados Unidos, ajustó, precisamente, su estimación de superficie sembrada para soja y maíz 13/14. En el caso del cereal el recorte fue importante y así lo reflejaron las cotizaciones de ese día.

Para maíz el área se proyectó en 38,55 millones de has, mientras que el indicador anterior marcaba 39,18 millones. El USDA estima 39,57 millones de has. Para soja la superficie se proyectó en 31,475 millones de has, vs 31,68 millones de has estimadas en su publicación previa, aunque todavía encima del dato oficial del USDA, 31,20 millones de has, aunque más en línea con lo que ya tienen asimilados los precios, considerando las circunstancias climáticas conocidas al momento de la implantación de los cultivos de verano.

A pesar de la baja proyectada en área, INFORMA, mantiene muy alta la expectativa en rendimientos, proyectando 100,99 qq/ha para maíz vs los 98,23 del USDA, por lo que su pronóstico de cosecha es similar: 357,6 millones de toneladas vs 355,74 del USDA. Para soja, en cambio, sí es algo más conservador, estimando rendimientos promedios de 29,52 qq/ha vs los 29,93 del USDA. El resultado es una cosecha norteamericana de 91,60 millones de toneladas para INFORMA, mientras que el USDA proyecta 92,26 millones. Estos son los números de referencia a partir de los cuales comenzarán a jugar los ajustes claves, atención.

Sugerencia de trading: encarar este reporte con estrategias especulativas no direccionales, comprando volatilidad a través de opciones, con la expectativa de participar en ganancias favorecidas por movimientos bruscos al alza y a la baja: compra PUT + CALL.

En el plano local, por otro lado, dejamos atrás una semana en que las preocupaciones estuvieron ligadas a la organización de la logística de maíz, avanzando la trilla de segunda y tardío, restando recolectar todavía cerca de un cuarto de la superficie destinada a este cereal, con elevados compromisos de embarques, así como de cumplimientos de forward finalizando junio. El gran ritmo de venta anticipado de maíz, aprovechando las ventanas de comercialización de un mercado intervenido, aumentó la exposición.

Este martes 25, se realizará la reunión de la Mesa de Maíz, coordinada por el Secretario de Comercio Interior de la Nación. En la misma se analizarán los números de esta campaña, relativos a volumen de cosecha/saldo exportable/ROES otorgados, por lo que deberíamos tener definiciones para maíz, aunque no debemos descartar alguna noticia sobre trigo/cebada.

En lo que respecta al trigo, el avance de la siembra ronda el 45%, finalizando junio, con relativamente buen perfil de humedad, aunque prácticamente sin negocios forward ya que los precios de referencia, entre 190 y 200 dólares para las entregas en cosecha, desalientan las ventas anticipadas ya que condenan a una expectativa muy alta de rendimientos para alcanzar márgenes relativamente aceptables. El calor se concentra en el trigo disponible, considerando la escasez de producto. Iniciaremos la semana nuevamente con un límite extendido en el mercado de referencia local de 32 dólares. Tras 6 ruedas consecutivas de subas máximas en la posición julio del MATBA, el trigo dársena pasó de cotizar 430 dólares el 12 de junio, a 518 dólares en la última rueda. No confundirse, estamos hablando de trigo: cuál es el precio que enciende la alarma?