

El USDA confirmó buenas perspectivas para la siembra en EE.UU y se profundiza la tendencia bajista

Escenarios Granarios - Por Dante Romano

En el plano financiero el fortalecimiento del dólar impactó negativamente sobre los precios y se confirma un escenario volátil. Por su parte el USDA finalmente confirmó la escasez de existencias actuales que mantiene cierto nerviosismo en las posiciones cercanas pero cuesta ser optimista en cuanto a precios de cara a la campaña entrante. En este contexto, el mercado local se debate entre los problemas actuales del trigo y los bajos márgenes de la próxima campaña.

En el plano internacional, el futuro que parecía inminente ha llegado. Tras la crisis que se desató en los mercados financieros hacia 2008, con evidentes y graves consecuencias en la economía real, los bancos centrales de las principales economías mundiales respondieron inyectando grandes cantidades de liquidez. Esta medida, oportuna en su momento, no es sostenible en el largo plazo y en las últimas jornadas al mercado le preocupa que la decisión de la Fed de anunciar un plan para reducir las compras de bonos haya tenido lugar en un momento inoportuno, mientras crece el temor sobre la desaceleración de China en un escenario de racionamiento del crédito que marca cierta debilidad en el sistema bancario del gigante asiático. Además el fortalecimiento del dólar impacta negativamente sobre los activos confirmando un escenario volátil.

Respecto a los factores productivos del mercado de granos, sobre el cierre de semana se conoció un nuevo reporte de stocks trimestrales y área sembrada en EE.UU. Cifras que resultarán clave para el devenir de las cotizaciones durante los próximos meses y que obligaron a un reposicionamiento frente a un escenario en el hemisferio Norte que muestra posibles problemas de abastecimiento antes de la entrada de una "súper-cosecha" de maíz y soja.

Es importante destacar que la escasez de existencias actuales mantiene cierto nerviosismo en las posiciones cercanas pero cuesta ser optimista en cuanto a precios de cara a la próxima campaña, principalmente porque los modelos climáticos señalan perfiles de humedad cargados que la semana entrante tendrán clima más seco que ayudará a asegurar un mejor desarrollo de los cultivos. En tal sentido las posiciones posteriores a la trilla auguran una fuerte recomposición de inventarios y por el momento no se observa ningún tipo de amenaza a la producción.

El análisis de los datos del USDA

Repasemos en forma breve los principales puntos del reporte y sus implicancias para el devenir de los precios, para el maíz, las existencias estadounidenses al 1º de junio se ubicaron en 70,11 mill de tt, por debajo de los 72,27 mill de tt calculados por el mercado y casi 10 mill de tt por debajo de las reportadas un año atrás. Por su parte al relevar el área implantada la cifra ascendió a 39,4 mill de ha, mientras que el promedio de los operadores esperaba un recorte del área hasta los 38,6 mill de ha, dando una cosecha estimada que se acercaría a las 355 mill de tt con un rinde promedio 9,8 tt/ha.

En tanto para soja, se estimaron los stocks en 11,8 mill de toneladas, levemente por debajo de los 12 mill proyectados y lejos de los 18,2 del año anterior. El área sembrada sólo aumentó en 30.000 ha por encima de los 31,23 millones previstos en el informe de junio razón por la cual de no existir inconvenientes productivos se cosecharían cerca de 93 mill de tt. Por último en trigo, los inventarios

en 19,5 mill de tt, estuvieron por debajo del rango estimado en 20,3 mill y de los 20,28 mill registrados un año atrás, mientras que la superficie sembrada entre todas las variedades casi no mostró cambios respecto al informe anterior.

Perspectivas: ¿Puede el clima cambiar el rumbo?

La siembra tardía de maíz en EE.UU. planteó serias dudas, pero las perspectivas climáticas para la campaña Norteamericana parecen muy favorables para la evolución de los cultivos, si bien un incipiente clima seco para las próximas jornadas podría prender alguna luz de alarma, cuando se inicie el período de floración del cultivo, por el momento no es relevante y por el contrario la situación productiva presionó durante las últimas ruedas las cotizaciones de los principales cultivos.

En síntesis, se espera una recomposición de la oferta que pueden derivar en mermas todavía mayores en los precios. De todas formas, mirando el largo plazo, el mercado descuenta que la próxima campaña de maíz y soja en Sudamérica será muy buena. Pero lo cierto es que con los precios estimados actuales bastas áreas no serán rentables y ahí la pregunta será si una caída del área en América del Sur repercutirá en un equilibrio para los precios por encima de los niveles actuales. Entonces quizás estos valores sean vistos como una oportunidad de compra para China para recomponer stocks. Sin dudas el clima tendrá la última palabra.

Mercado doméstico: problemas con el trigo y bajos márgenes

A nivel local, los titulares en diarios sobre la escasez de trigo circularon durante toda la semana y obligaron a una reunión entre el Ministro de Agricultura y la Cadena del Trigo para lograr acuerdos por el momento descartando la posibilidad de importaciones.

Los números indican que la producción de la campaña pasada alcanzó las 9,3 mill tt, un stock inicial de 900 mil tt, de las cuales se deducen exportaciones por 3,1 mill de tt, una molienda de 3 mill de tt y semillas por 500 mil tt dando un inventario que se ubicaría cerca de 3,5 mill de tt, cifra que alcanza con creces para cubrir la demanda doméstica hasta la llegada de la nueva cosecha.

Por su parte, el miércoles se realizó una reunión entre los integrantes de la mesa de trigo y maíz donde se estableció el mecanismo de compensación de derechos de trigo. Respecto al maíz, cosecha actual al 31 de mayo de 2013 totalizaría 23,3 millones de tt pero se estima que faltan cosechar cerca de 2,5 millones de toneladas, razón por la cual, se pedirá una nueva declaración jurada de existencias al 15 de agosto de 2013, que deberá ser informada de 19 al 30 de agosto de 2013.

Además, se liberaron 16 mill de tt de maíz, para ser divididas entre ambas cámaras, anticipo para que los productores puedan tomar posición y decisiones respecto de la próxima cosecha.

Lo cierto es que los precios locales acusan recibo de las bajas externas en un escenario en el cual el incremento de la presión tributaria de los últimos años, el fuerte aumento de costos y la inflación presionan sobre productores y contratistas. Planteando el interrogante de ¿cuál será el nuevo modelo de negocios del sector de perdurar las perspectivas actuales?.

Por el lado del trigo la siembra en la zona núcleo se encuentra prácticamente concluida aunque a nivel nacional ya se implantaron casi 2 millones de hectáreas, algo más de la mitad de la superficie total de intención. Según el GEA – Guía Estratégica para el Agro, “no se vislumbran factores que puedan expandir las decisiones de los productores. Al parecer, la apertura temprana del cupo de exportación, los precios atractivos y la devolución de derechos de exportación no lograron despertar el atractivo esperado”.

Alternativas para el productor local

Frente a este escenario, las recomendaciones pasan por desprenderse del maíz disponible mientras se mantenga el interés por concretar negocios ante el sostenido ritmo de embarques y algunos problemas con el avance de cosecha y recepción de camiones en las terminales, que han obligado a buscar mercadería para cubrir la llegada de nuevos buques.

En el caso de la soja disponible para el productor que tenga que afrontar compras de insumos, las relaciones de precios son favorables, por lo tanto el canje luce como la mejor alternativa. Para el remanente nunca está de más cubrir los márgenes del negocio o al menos poner un piso mediante la compra de opciones PUT o vender y comprar CALL para seguir al mercado ante una eventual suba. De cara al 2014 y ante valores que no son atractivos, ser prudentes es lo más aconsejable.