

Claves del MERCADO que viene. Guía básica para la toma de decisiones

Escenarios Granarios - *Por María Sol Arcidiacono*

Con el mes de Octubre dimos inicio al último trimestre el año calendario mientras que, estacionalmente, encaramos la siembra de los cultivos de verano. Esta campaña, sin embargo, considerando la falta de precipitaciones en el Centro y Norte del país, las tareas están demoradas, consolidándose cada vez más la tendencia de sembrar maíces tardíos, especialmente en un año en que la incertidumbre política- económica corona una temporada de márgenes preliminarmente muy ajustados, habiéndose dilatado la negociación de alquileres y la definición de intención de siembra= riesgo climático y de mercado a asumir

La implantación de maíz, ronda el 20% de una estimación preliminar de 3,50 millones de hectáreas, levemente por debajo de las 3,7 sembradas el año pasado, con una participación de maíz tardío que alcanzaría el 40%, cuando históricamente rondaba el 20%. El retraso interanual es de unos 15 puntos. Todas estas variables anticipan un empalme de cosecha dilatado, clima mediano, que desalienta la construcción de un carry entre la posición abril/julio, aplanando el mercado.

Para la soja, las estimaciones oficiales hablan de una superficie récord, estimada en 20,5 millones de hectáreas, mientras que el avance de las tareas es marginal todavía, rondando el 3%. Destacamos, por otro lado, la postergación en las decisiones de cobertura de la cosecha nueva, sobre todo si consideramos el ritmo acalorado las ventas del año pasado para esta época, cuando el maíz valía prácticamente el doble en Chicago, y el FOB estaba casi 100 dólares por encima de las cotizaciones actuales para ABRIL/MAYO 2014.

Concretamente, los compromisos asumidos para el maíz alcanzaban cerca de 6 millones de toneladas, liberación oportuna de ROES mediante, mientras que hoy, a pesar de que se escucha oferta 15 dólares por encima de la capacidad teórica de pago, no se logra incentivar ventas, que se estiman apenas en un total de 1 millón de toneladas.

Para la soja, la foto es parecida, se informan comercializadas algo más de 900.000 mil tns, cuando para esta época las ventas forward a cosecha superaban los 3 millones.

Finalmente, el trigo, sí que es una película aparte.

Hace un año las ventas de trigo nuevo alcanzaban los 4 millones de toneladas, con una activa participación, aunque infructuosa, de la exportación, que posteriormente no pudo efectivizar los embarques. Hoy se llevan negociadas apenas unas 600 mil toneladas, con una cosecha inminente. El empalme de trigo está siendo tortuoso, las tradicionales escaleritas de precios por entrega corta reflejan peldaños semanales abismales, de casi 100 dólares de inverso cada 10 días. La cosecha estaría otra vez en torno a las 9 millones de toneladas, costando la definición del saldo exportable, sobre todo tras un año de precios desbocados, en el que el trigo valió históricamente el doble que en Estados Unidos, y un 70% más que la soja en Argentina.

No creemos se autoricen embarques antes del 2014, asegurándose la disponibilidad ya del abastecimiento del trigo de la provincia de Bs.As que este año aportaría el 55%/60% de la oferta.

Mercado extremadamente artesanal, con ávida participación de la molinería en cosecha, mientras la exportación, relegada, barajará las indicaciones de la Secretaría de Comercio Interior vs la señales de demanda de Brasil, buscando optimizar márgenes. Hoy el FOB UP RIVER DICIEMBRE es muy competitivo vs el TRIGO del GOLFO.

En lo que respecta al escenario de precios vigente, desde el punto de vista internacional, debemos considerar que el año comercial 13/14 está en pleno apogeo en Estados Unidos. Mediando octubre, el avance previsto para la trilla de maíz norteamericano ronda el 60% de las casi 40 millones de hectáreas destinadas a este cultivo este año, una cosecha récord prevista en 355 millones de toneladas, mientras que para soja estaríamos hablando de un 70% de 30 millones de hectáreas, estimándose una producción de 86 millones de tns. Tras tres semanas de ausencia con aviso, este lunes 21, el USDA actualizará el estado de los cultivos en Estados Unidos, convalidando estos datos.

En este contexto los precios de Chicago se mantienen sostenidos, a pesar del progreso de la cosecha, y aun reportándose rendimientos mejores a los estimados, la avasallante demanda china brinda soporte, no sólo a la soja, producto en el que ya Estados Unidos tiene compromisos por el 75% de sus ventas estimadas para el ciclo comercial que recién comienza, si no que también en maíz y en trigo muestra destacado interés, señalando que estos niveles de precios, un maíz que vale la mitad que el año pasado, son una oportunidad de compra, de abastecimiento, manteniendo latente el desafío productivo sudamericano que es en lo que centrará su atención el mercado a partir de diciembre.

Qué hacer entonces?

El panorama no es muy alentador para el maíz. La situación de sobreoferta presiona los precios en el corto plazo y lo más alcista que tiene el maíz internacionalmente es la relativa escasez de la soja y la buena actividad de la demanda. Insistimos en esperar la revancha del ciclo comercial, aunque seguramente estaremos lejos de los ideales 200 dólares/tn de este año. Las mejores oportunidades de precios coincidirán con la redefinición de oferta entrado el 2014. Esperar sentado: comprar un PUT ABRIL en el MATBA/ROFEX.

Para SOJA, los niveles de precios son mucho más atractivos en el corto plazo para ir buscando un objetivo de venta: los 300 dólares con un tipo de cambio a cosecha en niveles de 6,70 dólares avalan los 2000 pesos, instalados ya como una señal de venta. Si bien el contexto es de sostén, por lo que es imprescindible acompañar las decisiones de ventas con calls de SOJA MAYO, el combo potencial cosecha brasilera cercana a los 90 millones + área ganada 14/15 en Estados Unidos pueden presionar los precios en el mediano plazo. La clave es gestionar el riesgo de mercado en un año de márgenes ajustados.