

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



El calendario agrícola Mundial entra en una nueva curva con pronóstico reservado

Por Hernán Fernández Martínez | Analista de Mercados y Docente de Agroeducación

Muy buenos días, hoy lunes 6 de septiembre se festeja el "labor day" (día del trabajo) en Estados Unidos, mientras entramos en una nueva curva del calendario agrícola que nunca deja de girar. Por estos días en Estados Unidos los cultivos entran en su recta final, aún con pronóstico incierto en las producciones y en simultáneo el hemisferio sur calienta motores para arrancar de lleno la siembra de verano 21-22. Por esto es que hoy nos alejaremos por un rato del mundo financiero y volveremos sobre los Fundamentales, es decir que aremos un breve repaso de las situaciones de Oferta y Demanda de los principales actores de nuestro mercado de granos gruesos del mundo. No sin antes recordarles que el viernes próximo recibiremos un nuevo reporte de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de Estados, será el de Septiembre y ustedes saben que esto puede generar movimientos fuertes en los precios si los números reportados son muy diferentes a lo que espera el mercado que se reporten.

Yendo al punto y en primer lugar sobre Estados Unidos debemos decir nuevamente que existen enormes dudas sobre cuál será la producción final de Maíz y Soja de la presente campaña, cultivos que aún se encuentran en el campo atravesando las últimas etapas de su ciclo. Recuerden ustedes que se vive una situación especial en el cinturón agrícola norteamericano hace largas semanas, desde inicios del mes de julio, cuando arrancaba la

floración del maíz por aquellas latitudes. Por un lado, los estados del Noroeste del cinturón agrícola, Minnesota, Iowa, Dakota del norte y Dakota del Sur atravesaron excepcionales situaciones de escasez de humedad conviviendo con altísimas temperaturas, pero por el otro, los estados del sur de la misma región, Missouri, Illinois, Indiana y Ohio atravesaron las mismas semanas en muy buenas condiciones agronómicas, y según opiniones de amigos que siembran por aquellos barrios, los cultivos gozan de condiciones cercanas a la perfección. En definitiva, la moneda está en el aire sobre el número final de producción a nivel nacional. Pero claro que no todo es Oferta, la Demanda también juega un papel esencial en este juego y es la Demanda la que se ha venido reduciendo sobre Estados Unidos durante los últimos meses y se espera se reduzca algo más en el reporte venidero de este viernes. En este sentido podríamos resumir el estado de situación como una reducción paulatina y mes a mes, durante al menos los últimos tres, sobre la Molienda y Exportación de Soja disponible, es decir para el año comercial 2020-21, que concluyó el 31 de agosto pasado. Sobre la demanda de Maíz disponible norteamericano se redujo la estimación de exportación durante los últimos 3 meses, mientras que el rubro consumo forrajero y Etanol permanecieron casi sin cambios.

Yendo a la demanda estimada sobre la Soja y el Maíz del año comercial 21-22, es decir los cultivos aún que se encuentran en el campo, diremos que, por el lado del cereal se han reducido las estimaciones de Consumo Forrajero y Exportaciones, mientras que la estimación de consumo para etanol permanece sin cambios desde el reporte de junio pasado. Y por el lado de la oleaginosa desde junio se han reducido las estimaciones de molienda y de exportaciones para el actual. En conclusión, aquí tenemos una vez más la dicotomía entre la foto y la película. La foto sigue siendo objetivamente alcista desde los números del balance de oferta y demanda de Estados Unidos, por el lado de la oleaginosa tenemos una relación Stock/demanda en 3,54% tanto para la campaña 20-21, como para la 21-22, guarismo de los más bajos de la historia, sólo superior al, de la campaña 13-14. Mientras que en Maíz la relación Stock/demanda para el cierre de la campaña 20-21, hasta el momento estimada, del 7,40% es coincidente con la campaña 12-13, la más ajustada de la historia, mientras que para el maíz que está en el campo, el mismo indicador estimado hasta el momento nos muestra un 8,50%, es decir, el segundo más ajustado de la historia.

Pero sucede, como solemos repetir, que cuando el rumor se transforma en noticia, se acaba el combustible que constituyen los *"cambios de expectativas"* sobre aquel gran factor de demanda al fin, que son nuestros amigos los especuladores sobre el mercado de Chicago. Es un hecho conocido hace varios meses y ya instalado en el cerebro de estos relevantes actores que la situación es ajustada en términos de oferta y demanda, y se mantendría ajustada en tanto y en cuanto la Demanda de mercadería física empiece a cumplir con lo que estima el USDA. Pero esta demanda por ahora a pausado en su presión y esto a calmado las aguas. La imagen muestra justeza, pero la película genera dudas sobre el futuro cercano.

En este escenario empieza a jugar el partido 21-22 el país vecino, Brasil. En este sentido recordemos que estamos hablando, hoy por hoy, del principal productor y exportador de poroto de soja del planeta. En este país, los principales estados productores ordenados en orden decreciente son Mato Grosso, Paraná, Río Grande Do Sul, Goias y Mato Grosso Do Sul,

estados que suman más del 70% de la producción total de la oleaginosa. Las fuentes locales y el USDA estiman un crecimiento de la superficie sembrada de Soja del orden de 1,80 millones de hectáreas con lo que alcanzarían los 40,50 millones de hectáreas (*para que dimensionemos esta enormidad, estamos hablando de más superficie sembrada de Soja que toda la agricultura argentina junta*). Superficie a la partir de la cual la producción estimada es de 144 millones de toneladas, una enorme producción de Soja, clima mediante. En este sentido vale recordar también que usualmente comienzan a sembrar en el país vecino durante la segunda quincena de septiembre y terminan de hacerlo allá por la primera quincena de diciembre. Sin dudas que de darse estos números estaríamos ante un nuevo récord y una mar de soja hacia el mundo partiendo desde Brasil hacia su gran cliente llamado China, pero una vez más aquí tenemos al clima metiendo la cola, como lo ha hecho durante todo el verano del hemisferio norte. Particularmente en los estados del sur se verifican precipitaciones muy por debajo de lo normal durante los últimos 30 días, lluvias que dejaron 90 milímetros menos que el promedio para las fechas, en especial sobre los estados de Paraná y Río Grande Do Sul, situación que también afecta al este de Paraguay. Por el lado del centro de Mato Grosso y el Sur de Mato Grosso Do Sul, las anomalías de precipitaciones para los últimos 30 días se encuentran entre 15 y 30 milímetros, es decir que no son tan elevadas, pero están igualmente por debajo del promedio para al rango de fechas. Esta es la situación en la que Brasil se acerca al inicio de la ventana de siembra de la Soja de la nueva campaña, con preocupación en los productores del país vecino, muchos de los cuales están terminando de cosechar el maíz de Safrinha 20-21 que vivió una verdadera pesadilla climática desde marzo de este año.

Mientras tanto, en nuestro país, la situación no se ve muy diferente, con un estado de humedad del suelo que se torna preocupante, perfiles de suelo casi vacíos en buena parte de la Pampa Húmeda y especial complicación en el centro del país, situación que hoy en día mantiene a los trigos en vilo, esperando agua con cierta desesperación.

Estos son los datos actuales y los pronósticos de las fuentes que observan la temperatura de la superficie del océano pacífico ecuatorial para los próximos meses hablan de paulatino y creciente enfriamiento lo cual terminaría por configurar y describir una nueva Niña, y potencialmente traer menores precipitaciones a los promedios históricos.

En fin, esto es una breve pintura de la situación actual, que claramente no se observa muy auspiciosa. Por el lado de los precios, necesitamos que aparezcan las Demandas para que la justeza de oferta y demanda haga su trabajo sobre las cotizaciones, mientras que por el lado del clima la situación se observa menos agradable aún. Al mismo tiempo ya hemos entrado tímidamente en la ventana de siembra de Maíz temprano, siembra que, en estas condiciones, no pareciera que fuera a llegar al 30% de la superficie total de Maíz como viene sucediendo en nuestro país.

YENDO A LA GESTIÓN

Perdón por ser reiterativos, pero a una semana de las PASO y en estas condiciones productivas es que seguimos sugiriendo hasta aburrir, atar todos los cabos posibles, terminar de comprar insumos 21-22, y capturar resultados 20-21, ya sea vendiendo y comprando dólar bolsa o comprando PUTs sobre la mercadería que no se desee vender. Y

para posiciones comerciales vendidas, una vez más sugerimos comprar Calls, para regalarse flexibilidad, las escaladas de precios podrían llegar si se despiertan las demandas.

El cuadro de situación se ve complejo desde donde se mire, por esto, como dijo un gran profesor: “...**EN TIEMPOS DE CALMA SE DEFIENDE EL MARGEN, EN TIEMPOS DE GRAN VOLATILIDAD SE DEFIENDE LA LIQUIDEZ...**”. Hay herramientas que nos permiten defender los precios en escenarios de dudas productivas.

Perdón por la foto desagradable que la realidad nos obliga a describir, pero la buena noticia es que se pueden gestionar variables para defender la sustentabilidad y el resultado de nuestras empresas, nunca es tarde para comenzar a utilizar las herramientas que todos tenemos a mano.

¡BUENA SEMANA!

FUENTE: Clarin Rural