



Newsletter N° 112 | 12 de Septiembre de 2015

Sin mucho para festejar los granos actúan debilitados

Por Dante Romano

El mercado de granos sigue operando en un rango apretado a nivel internacional, en un marco de abundante oferta, que si bien cuenta también con una demanda activa, no logra despegarse de niveles que no se tocaban desde el año 2010. Esta semana el reporte del USDA dio muestras de ello, y aunque ajustó un poco a la baja los stocks, los mismos siguen muy elevados.

Esta semana, el día **martes 15 de septiembre de 17.30 a 20.00 hs**, tendremos la posibilidad de recibir en el Centro de Agronegocios y Alimentos de la Universidad Austral (Paraguay 1950) a **Bill George del USDA** quien compartirá con nosotros su visión sobre la situación del mercado mundial de granos y las perspectivas de corto plazo. Tendremos ocasión de contrastar nuestras visiones con este importante economista de gran trayectoria. La actividad es organizada por la Red Argentino Americana para el Liderazgo (REAL) y el Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales (INAI)

Para asistir es necesario inscribirse en info@argentinareal.org o Smanfrin@austral.edu.ar

EL REPORTE DEL USDA

En este sentido esta semana el USDA actualizó sus estimaciones de oferta y demanda mundial. Las mismas terminaron ajustando marginalmente los rendimientos para EEUU, que era el dato más esperado por los analistas.

En el caso del maíz, los rindes esperados bajaron menos de 1 qq/ha, lo que significó una producción 2,5 mill.tt. inferior a la del informe de agosto. Sin embargo esto no estuvo muy lejos de las estimaciones previas de los analistas. Por otro lado los stocks finales de maíz norteamericano bajaron algo más de 3 milll.tt. respecto al informe previo gracias también a una menor existencia inicial.

En el caso de la soja, los rindes volvieron a ser incrementados por el USDA, tomando esto de sorpresa a los analistas que aguardaban una reducción, aunque también menor. Es por ello que la producción se incrementó en 510.000 tt a 107,1 mill.tt. Esta proyección resultó 1,8 mill.tt. más de lo que esperaban los analistas, y por ello tuvo impacto negativo en los precios. Los stocks finales de soja EEUU sin embargo se contrajeron en 520.000 tt gracias a una combinación de menores stocks iniciales y una demanda mayor a la del reporte previo.

Es por esto que en realidad la estructura de oferta y demanda de maíz y soja varió pero no significativamente. En general hay algo menos de abundancia, pero seguimos en un

contexto de abundancia. Ello impide que veamos precios elevados de los granos, pero también debe llamarnos a la reflexión de si las bajas que estamos viendo no serán demasiado profundas.

En el caso del trigo los datos a mirar vienen más del mercado internacional. Los stocks de este grano a nivel mundial subieron 6,8 mill.tt. a 226,56 mill.tt. gracias a mayor producción en Europa (+6 mill.tt.) y la ex URSS (+2 mill.tt.). Veníamos ya con un mercado con amplia disponibilidad de oferta por lo que esto resultó un nuevo golpe a este mercado. En cuanto a las proyecciones internacionales para maíz los stocks bajaron marginalmente (0,6 mill.tt.) pero quedaron bien por debajo de las expectativas de los analistas (-3,8 mill.tt.) marcando una demanda más activa de lo esperado. Lo mismo pasó en soja, donde el stock mundial bajó casi 2 mill.tt.

DATOS PROYECTADOS VERSUS REALES: EN EL ARRANQUE DE LA COSECHA LOS RESULTADOS NO SON TAN BUENOS COMO SE ESPERABAN

Si bien el informe del USDA es tomado como el dato más certero posible en cuanto a la estimación de producción, en este momento no deja de ser una estimación. Esto quiere decir que hay un margen de error. El dato real se sabrá en la medida que avance la cosecha.

Dado que el estado de cultivos reportados por maíz y soja se mantuvo en las últimas tres semanas, a pesar de contar con clima más seco, resultaba lógico esperar variaciones poco significativas en las proyecciones. Ahora bien, está arrancando la cosecha en EEUU, y la misma inicia por el sur y hacia el norte. Los datos iniciales están por debajo de las expectativas. No obstante hay que esperar que avance la campaña para ver si esto es generalizado. Recordemos también que los lotes sembrados tempranos lograron "esquivar" los excesos de lluvia posteriores.

Pero además de comprar rindes reales con esperados, lo que también ocurre es que la presión de cosecha generalmente lleva a precios más bajos, hasta que la trilla sobrepasa el 50% completado. En este momento el avance es tan bajo que el USDA todavía no lo ha reportado, por lo que esto recién inicia.

LA DEMANDA SE MUESTRA MAS FIRME

Lo que viene dándole al mercado cierto sustento también es la reactivación de la demanda sobre EEUU. Recordemos que los compromisos de venta para la campaña nueva venían muy lentos y esto estaba preocupando a los analistas, que justificaban con esto que el USDA esté proyectando menor demanda para su país.

El viernes además del reporte mensual de oferta y demanda, se publicaron datos de exportaciones semanales, y en soja llegaron a las 1,8 mill.tt. cifra para nada habitual, y que superó al máximo esperado por los analistas.

LA SOJA LOCAL SE INDEPENDIZA DE CHICAGO CON MUY POCA VENTA

En el plano local los precios se han ido independizando de las variaciones externas. En soja porque a estos precios es muy poca la intención de venta, y por lo tanto para originar mercadería las fábricas deben poner más dinero sobre la mesa. En maíz y trigo porque la imposibilidad de exportar deja los valores muy bajos.

PEQUEÑOS PRODUCTORES DE TRIGO A LA ESPERA DE QUE LA EXPORTACION SE INSCRIBA EN UN REGISTRO PARA COMPRAR

En ese sentido, esta semana tuvimos novedades para los pequeños productores trigueros del sur de Buenos Aires. Semanas atrás se había instrumentado un "registro" donde los pequeños productores que tenían trigo podrían anotarse para vender esos excedentes, que por las restricciones comerciales, no encontraban comprador. Se anotaron algo más

de 400.000 tt de oferta. Ahora se abrió otro registro, esta vez para los compradores. Los mismos deberán anotar cuánto están dispuestos a comprar y a qué precio. Luego en un acto público, se abrirán los sobres y se les asignarán los cupos de exportación a aquellos compradores dispuestos a pagar precios más altos.

Lamentablemente seguimos buscando remedios para el exceso de regulaciones, con más regulaciones. Lo mejor para que los productores de trigo no se queden sin mercados, es poner a competir a los exportadores, y dejar que el mercado haga su trabajo de racionamiento. Si el temor para hacer esto es evitar las subas del pan, o el reaprovisionamiento del mercado interno, lamentamos decirles que ya nos quedamos sin trigo hace unos años atrás, y que el precio del pan voló, y el trigo está en mínimos históricos.

CADA VEZ ES MAS EVIDENTE LA CAIDA DE INTENCION DE SIEMBRA DE MAIZ Y LA MISMA DEPENDE MAS DE CUESTIONES POLITICAS

Por otro lado recorriendo las rutas de nuestro país, podemos ver muy pocas sembradoras trabajando y esto es todo un síntoma de los problemas de este cultivo. Con los precios y costos actuales, resultará muy difícil obtener ganancias. Además la inversión que hay que realizar para este cereal es muy elevada, y las finanzas de los productores están muy golpeadas. Como si eso fuera poco, hay zonas inundadas, y otras donde las napas están muy altas, cuestión que impide trabajar la tierra.

Es por todo esto que la Bolsa de Comercio de Rosario reportó que este año se perdería 1 mill.ha. de siembra de maíz, superando así la caída que pronosticaba la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Comentan además que en la zona núcleo la intención de siembra cae más de 35% y en las zonas más alejadas de los puertos en el noroeste se esperan mermas de 45%.

Pero la historia del maíz puede ser muy distintas si finalmente los rindes de EEUU están efectivamente por debajo de los que estima actualmente el USDA, pero además si se combina una devaluación del peso y una quita de derechos de exportación.

Es por esto que quienes están produciendo maíz, no tienen incentivos para vender a cosecha, y todo indica que deberían esperar. Como alternativa podrían cubrirse a la baja en Chicago comprando PUT.

Otra cuestión interesante es que los negocios que venían realizándose donde se vendía maíz a fijar por un porcentaje de soja, hoy no serían atractivos, ya que si quitan derechos de exportación al cereal, quedaremos con precios por debajo de los del mercado.

Sin embargo esta semana surgieron operadores que ofrecían realizar el negocio a la inversa, entregar soja a fijar por maíz. En caso de que bajen los derechos de exportación del maíz, pero no los de la soja, esto podría terminar resultando en una muy interesante ganancia.

Fuente: Austral Agroperspectivas