



Newsletter N° 113 | 19 de Septiembre de 2015

El mercado cambiando fundamentos, aunque sigue debilitado

Por Dante Romano

Soplan vientos de cambio en los elementos que forjan la dinámica de precios para los granos. La duda sobre los rendimientos en EEUU está comenzando a ser despejada por la recolección, mientras que el foco ahora pasa a Sudamérica por el lado de la oferta, y al ritmo de exportaciones y consumo de Norteamérica por el lado de la demanda.

Mientras ello ocurre, tuvimos un alivio desde el mercado financiero: finalmente la reserva federal no aumento la tasa de interés de EEUU.

Se temía que si eso pasaba, el dólar se revaluara, y que esto actuara negativamente sobre los commodities. Sin embargo la variable de contexto que sigue débil es la bolsa China sigue cediendo espacio, a pesar de los esfuerzos del gobierno chino por revertir esta situación. De todas formas este elemento sería más bien un problema de contexto general, ya que China ha atravesado años de crecimiento de PBI por encima de 10%, y otros más cercanos al 2%, y en todos los casos su demanda de alimentos creció.

AVANZA LA COSECHA DE EEUU, PERO ESTÁ EN SUS PRIMERAS FASES. DUDAS SOBRE RINDES.

Volviendo a los elementos específicos del mercado la cosecha está avanzando en EEUU. A inicios de esta semana se llevaba 5% de avance en maíz, mientras que en soja no se informaba avance a nivel nacional.

Los rindes iniciales resultaron inferiores a lo que se estaba esperando, pero una golondrina no hace verano: habrá que esperar a que se generalice la trilla para sacar conclusiones válidas, y es por esto que todavía nadie interpela los elevados rindes que el USDA proyectó en su reporte de Septiembre.

Por otro lado, la presión de cosecha es siempre un elemento negativo para los precios, y generalmente está presente hasta que se supera el 50% trillado, así que parece difícil desarrollar subas en las próximas semanas.

SUDAMERICA INCREMENTARIA SU OFERTA

El factor que empieza a ganar espacio en las charlas de los traders son las perspectivas productivas Sudamericanas. En el caso de Brasil se apunta a un aumento de área

sembrada con soja de 3% a 5%, con estimaciones de producción que van de 97 a 100 mill.tt. Esto ocurre porque si bien los precios en dólares perdieron mucho terreno, el real pasó de 2,2 a casi 4 R/U\$S, mientras que los costos subieron sólo marginalmente, haciendo que se espere una buena rentabilidad para la producción de soja este año.

Para Argentina el panorama es dudoso: el maíz perdería como piso 1 mill.ha. La pregunta es si donde no se haga maíz se hará soja, otra cosa... o nada. En la zona núcleo productiva, donde la intención de siembra de maíz cae 35%, lo que no se siembre con maíz pasará a soja directamente. Estos lotes de alta productividad y cercanos al puerto, serán implantados. El problema es en zonas de menor productividad, o bien alejadas de los puertos, donde el costo de flete hace prohibitiva la producción.

Se habla de una nueva caída de área sembrada a nivel nacional que podría estar entre 0,5 y 2 mill.ha. y de ello dependerá la producción de soja local.

Luego de definida la cuestión del área, tenemos que proyectar un rinde esperado. El año pasado el clima fue espectacular y el promedio nacional de productividad estuvo en 30 qq/ha. Pero el promedio de nuestro país está más en torno a 27 qq/ha. Si bien hay un año niño de por medio, se espera que se utilice menor calidad de semilla y planteos productivos más modestos, y ello llevaría a que la productividad no sea tan alta. En conclusión con misma superficie, la producción de 60 mill.tt. podría bajar a 57 mill.tt.

De todas formas Sudamérica se encaminaría a una nueva campaña importante de soja, y contando ya con una oferta abundante de EEUU, y stocks iniciales interesantes, tendríamos una oferta muy abultada, que justifica precios bajos.

LA DEMANDA MUESTRA LAS GARRAS, AUNQUE LAS COMPRAS SOBRE EEUU DE TODAS FORMAS VIENEN LENTAS

Pero lo que no está todavía en foco del mercado es la demanda, y específicamente la demanda de soja sobre EEUU. La misma tuvo un arranque muy tibio. En soja sin embargo se está reactivando, dado que la temporada de embarques desde Sudamérica está llegando a su fin. En maíz está más atrasada.

Lo que puede ayudar al mercado de soja en los próximos meses, es la reticencia a vender del productor Argentino. Nuestro país es el principal exportador de harina y aceite de soja. Pero para poder disponer de esos productos, las industrias aceiteras tienen primero que poder comprar materia prima. Si las ventas siguen débiles, no podrán cerrar negocios de exportación. Los compradores que necesiten mercadería deberán ir a buscar a EEUU o Brasil, donde el consumo interno es fuerte, y para "quitarles" mercadería deberán pagar precios más altos. Eso impactará a la suba en el mercado internacional y los valores mejorarán sobre Argentina también. Sin embargo cuando llegue el punto en donde se gatillen ventas locales, los precios volverían a bajar, y por eso anticipamos volatilidad dentro de un rango de precios apretado.

LA SOJA SIN FACTORES ALCISTAS, EL MAIZ MAS SOSTENIDO

Por todo lo expuesto parece difícil encontrar elementos que justifiquen una suba de soja en el corto plazo: con un mercado abastecido, y Sudamérica apuntando a mayor producción. La demanda será algo que juegue mas en el largo plazo y por eso no tiene mucho sentido demorar ventas de soja local.

En lo que hace a la soja nueva, allí faltan muchas aduanas por superar: que se concrete la siembra local, el mercado climático Sudamericano, y la marcha de la demanda que se hará más fuerte para el primer trimestre del 2016. Por ello allí la recomendación es esperar algo más, aunque sabiendo que el espacio para la suba es limitado.

En el caso del maíz la cosa es distinta porque a pesar de los buenos rindes esperados por

el USDA, los stocks están bajando, aunque desde niveles elevados, y Sudamérica va camino a una caída en producción. Además, localmente, la posibilidad de que se le quiten derechos de exportación y el sistema de ROE VERDE ya no se aplique genera cierta expectativa en los productores.

EL TRIGO DIFÍCILMENTE LEVANTE A NIVEL INTERNACIONAL PERO JUEGA UN PAPEL MAS LOCAL Y AQUÍ LA OFERTA ESTA EN JAQUE

Por el lado del trigo, el mercado mundial tiene un nivel de abastecimiento muy elevado. Además regionalmente, en la zona del Mar Negro hay mucho trigo y gran agresividad en tema precios, lo que dificulta que otros oferentes levanten los valores.

Localmente entre una siembra más baja, menor paquete tecnológico, excesos de lluvia y un pronóstico de año niño por delante, se espera una producción del orden de las 9 mill.tt. y con problemas de calidad. El saldo exportable podría no llegar a las 4 mill.tt.

En tanto la necesidad de compra de Brasil está potenciada por las heladas de fines de la semana pasada. El mercado de trigo regional estará demandado, y no se tendrá que salir a colocar grano fuera del MERCOSUR. Por el contrario, posiblemente Brasil deba recurrir a EEUU para terminar de abastecerse. Ello va a llevar a un mercado demandado. Si además no hay restricciones de ROE VERDE y se bajan derechos de exportación, esperar parece ser la mejor decisión para el trigo nuevo.

En cuanto al trigo viejo, estando ya en la cola de cosecha, y con poca disponibilidad de mercadería de calidad, la misma es muy buscada, y de hechos los requerimientos de calidad son más permeables. Es por ello que el trigo "bueno" debería ser vendido en estos precios. De haber remanentes del año anterior, el mismo debería sin embargo colocarse como trigo nuevo.

Fuente: Austral Agroperspectivas