



Newsletter N° 128 | 25 de Enero de 2016

Los granos siguen en el sube y baja pero no están yendo a ningún lado

Por Dante Romano

El mercado internacional sigue operando con volatilidad, pero alternando alzas con bajas, y esperando a que aparezcan novedades de peso para que nos lleven hacia uno u otro lugar. En el mientras tanto localmente el mercado de maíz está muy activo, mientras que la soja se opera cuando hay precios interesantes. El mercado de trigo sigue sin despertarse.

Los puntos que analizaremos más adelante son:

- CONTEXTO ECONOMICO NEGATIVO SIGUE PESANDO SOBRE LOS GRANOS
- EL MAIZ CON SEÑALES DE CONTRACCIÓN MENORES EN LA OFERTA POR PROBLEMAS CLIMÁTICOS EN SUDÁFRICA Y ATRASO EN LA COSECHA DE SOJA EN BRASIL QUE PODRÍA REDUCIR AREA DE MAÍZ
- SIN EMBARGO SE ESPERA MAYOR AREA DE MAIZ EN EEUU PARA LA PROXIMA CAMPAÑA, AUNQUE HABRA QUE ESPERAR A FEBRERO Y MARZO PARA TENER LA PALABRA DEL USDA
- OTRA DIFICULTAD PARA EL ALZA DE PRECIOS SON LAS EXPORTACIONES NORTEAMERICANAS DE MAIZ QUE VIENE LENTAS
- LAS SUBAS EXTERNAS Y LA AVIDEZ DE LA EXPORTACION LOCAL HACEN QUE LOS PRECIOS DE MAIZ SEAN MUY ATRACTIVOS
- LA SOJA CON POSIBLE CAIDA DE AREA EN EEUU Y BUEN RITMO DE EXPORTACIONES
- SUPERADO EL PERIODO CLIMATICO SUDAMERICANO SE ESPERAN REBALANCEOS DE PRODUCCION PERO POCO CAMBIO EN LA OFERTA
- EL TRIGO SIGUE ATRASADO

En función de todo esto se ve con buenos ojos la posibilidad de vender maíz localmente, ya sea a precio o bien realizando operaciones a fijar por soja que están en guarismos muy elevados. En el caso de la soja los precios están muy bajos, y hay elementos que podrían darle cierto movimiento más adelante, habría que esperar allí, pero tratando de poner pisos para noviembre 2016, aunque todavía no hay opciones PUT disponibles en el mercado local. En el caso del trigo habría que esperar la aparición de Brasil para ver si

los valores repuntan y además si los exportadores agotan su existencia comprada barata y trasladan mayor proporción de la capacidad de pago externa.

CONTEXTO ECONOMICO NEGATIVO SIGUE PESANDO SOBRE LOS GRANOS

En la última semana la gran preocupación pasó por un nuevo derrape del petróleo, junto con las proyecciones de menor crecimiento para el mundo, y específicamente por el menor desempeño económico que el FMI espera de los países emergentes.

Una menor actividad económica de los países emergentes, hace pensar en una lectura rápida en que el proceso de mayor demanda en calidad y cantidad de alimentos que estos países vienen mostrando se frene. Sin embargo ese proceso es una tendencia de más largo plazo, que podrá moderarse, pero difícilmente detenerse.

Tomando como caso testigo a China, el cambio de su modelo de crecimiento, antes basado en la inversión en industria exportadora, y ahora orientado más al consumo interno vía los servicios, redujo fuertemente el crecimiento económico. Si bien ahora se apunta a una menor tasa de crecimiento, apuntalar el consumo interno debería acelerar más que frenar el cambio de dietas y el mayor consumo en la población.

El otro elemento, la caída del petróleo, se debió al reingreso de Irán al mercado petrolero, en el contexto de una baja previa que ya venía siendo demasiado pronunciada. Así las cosas los analistas energéticos no ven todavía pisos claros para este mercado.

La baja del petróleo genera varios problemas para los granos. En primer lugar los mismos integran junto con la materia prima del combustible el "capítulo" de los commodities, y sólo por ello cuando hay un desplome tan fuerte en el petróleo, los especuladores apuntan a que las bajas se contagien al resto de los integrantes del club de los commodities.

Por otro lado también debemos reconocer que el petróleo está muy relacionado con los granos vía la demanda de biocombustibles. En el caso del maíz, donde el contagio es vía el etanol, la existencia de un consumo garantizado en EEUU por el uso mandatorio le pone un piso a este efecto. Además, al bajar los precios sería lógico que la demanda de gasolina se incremente, y como la mezcla con etanol está predefinida, al consumir más combustible, también deberá demandarse más biocombustible. En el caso del BIODIESEL la mayor parte del consumo al que apuntan las exportaciones de nuestro país no es mandatorio, sino que compite con el valor del DIESEL convencional. Allí si podríamos ver dificultades más concretas. Sin embargo a nivel global, la relación más fuerte viene por el aceite de palma que Malasia e Indonesia producen y se transforma en gran parte en biocombustible con destino a Europa.

EL MAIZ CON SEÑALES DE CONTRACCIÓN MENORES EN LA OFERTA POR PROBLEMAS CLIMÁTICOS EN SUDÁFRICA Y ATRASO EN LA COSECHA DE SOJA EN BRASIL QUE PODRÍA REDUCIR AREA DE MAÍZ

En medio de ese marco complicado, por el lado de la oferta sigue resonando el fracaso productivo del maíz en Sudáfrica. País que habitualmente exporta unas 2 mill.tt., y que pasaría este año a tener que importar unas 6 mill.tt. de acuerdo a fuentes oficiales sudafricanas. Esto se debe a las muy bajas precipitaciones en esa región que generarían una fuerte caída de la producción.

Pero además el mercado de maíz comenzó a ponerse tenso ante el atraso en la trilla de soja en Brasil. Tras cosechar la soja, en el norte de Brasil, se siembra el maíz de segunda, conocido generalmente como safrinhia. Pero la demora que se está observando postergaría la implantación del cereal, lo cual ha su vez haría que la producción sea más riesgosa por cuestiones climáticas. Por ello se especula con que esto termine en menor producción para Brasil.

Es importante mencionar que casi todo el crecimiento de producción de Brasil de los últimos años, que lo llevó de ser importador neto a exportador de este cereal, se produjo por medio de la cosecha de segunda en las nuevas áreas productivas del noroeste. Por ello este proceso es tan importante para el mercado.

Independientemente de todo esto, es importante recordar que el grueso de la oferta y la demanda de maíz en el mundo está en EEUU, donde los stocks son muy abultados y crecientes. En medio de esa realidad, ajustes a la baja en la producción del resto del mundo deberían hacer "sintonía fina" con los precios, pero difícilmente puedan liderar el mercado.

SIN EMBARGO SE ESPERA MAYOR AREA DE MAIZ EN EEUU PARA LA PROXIMA CAMPAÑA, AUNQUE HABRA QUE ESPERAR A FEBRERO Y MARZO PARA TENER LA PALABRA DEL USDA

El elemento contrapuesto a la posibilidad de una producción menor a lo pensado en Brasil y las importaciones de Sudáfrica está en EEUU. Este país, que cuenta con stocks muy altos del cereal, está apuntando a un incremento del área para esta campaña. Sucede que la caída de precios de la soja ha sido en proporción mayor a la del maíz, haciendo que la oleaginosa pierda el premio que había obtenido en las últimas dos campañas sobre el cereal, y que le habían valido ganarle superficie. Si bien los precios relativos ahora están más bien "normalizados" de acuerdo a los valores históricos, esto debería de todas formas comprarle superficie al maíz.

El dato concreto del USDA al respecto comenzará a verse en el AGRICULTURAL OUTLOOK FORUM del 25 y 26 de febrero. Este foro es un encuentro de los principales analistas norteamericanos en donde se discuten las proyecciones para la nueva campaña. El equipo de economistas del USDA suele dar así sus opiniones al respecto, pero no se trata de un informe oficial. De todas formas es el puntapié inicial y las proyecciones oficiales para la nueva campaña, que se difunden en el reporte del USDA de mayo no suelen diferir demasiado.

Luego de esto, el mercado pone el foco en el reporte de intención de siembra, que se publicará el 31 de marzo. Allí comenzará ya a delinearse el tablero sobre información oficial.

OTRA DIFICULTAD PARA EL ALZA DE PRECIOS SON LAS EXPORTACIONES NORTEAMERICANAS DE MAIZ QUE VIENE LENTAS

Mientras tanto las exportaciones de maíz de EEUU siguen por debajo del ritmo que deberían tener para alcanzar la meta planteada por el USDA para todo el año. Esto nos lleva a pensar que en algún momento el organismo norteamericano deberá recortar las proyecciones de demanda.

Las dificultades para la exportación norteamericana pasaron hasta hace un mes por la competencia de Brasil, que con una producción importante y la devaluación de su moneda, ofrecía tonelajes importantes a precios muy competitivos con los norteamericanos. Cuando este fenómeno se moderó, dado que los consumidores brasileños están manifestando dificultades para comprar cereal ante el ritmo exportador, apareció Argentina.

En nuestro país, entre la quita de derechos de exportación y la devaluación, se está volcando activamente la oferta al mercado internacional, convirtiéndonos así en un dificultad para el principal exportador mundial.

LAS SUBAS EXTERNAS Y LA AVIDEZ DE LA EXPORTACION LOCAL HACEN QUE LOS PRECIOS DE MAIZ SEAN MUY ATRACTIVOS

Todo esto ayudó a que los precios del maíz tanto en el exterior como en el mercado local mejoraran, y ello derivó en precios muy atractivos para el productor local. A su vez los exportadores han estado muy activos con sus ventas externas. Llevarían vendidas algo más de 5 mill.tt. de maíz nuevo, pero sus compras están muy atrasadas, con sólo 3 mill.tt.

Sin embargo viendo la abundancia de maíz en el mundo, la posibilidad de que EEUU incremente el área el año próximo y el atraso en el ritmo de embarques norteamericano, esta parece una muy buena oportunidad de venta para el cereal.

LA SOJA CON POSIBLE CAIDA DE AREA EN EEUU Y BUEN RITMO DE EXPORTACIONES

En el caso de la soja la situación es distinta, ya que se espera caída de área en EEUU y las exportaciones norteamericanas vienen rápido. Además como se mencionó antes la trilla en Brasil viene lenta.

Como se mencionó la razón de que la intención de siembra de maíz en EEUU sea mayor es el mejor precio relativo con la soja. Esto implica que en la medida en que sube el área de maíz, debería caer la de soja. Además habrá que ver que ocurre con la superficie total sembrada, ya que con pobres rendimientos, es posible que vuelva a incrementarse la superficie en el programa de conservación de tierras.

Por el lado de la demanda, EEUU sigue marcando exportaciones semanales del orden del millón de toneladas o más, trabajando a un ritmo que excede el necesario para llegar a los objetivos del USDA, exactamente al revés de lo que ocurre con el maíz.

SUPERADO EL PERIODO CLIMATICO SUDAMERICANO SE ESPERAN REBALANCEOS DE PRODUCCION PERO POCO CAMBIO EN LA OFERTA

En ediciones anteriores marcábamos que el período climático sudamericano podría darle volatilidad a los precios, y que en una eventual suba, debería aprovecharse para fijar precios. Sin embargo el período de riesgo climático está terminando y los problemas fueron menores. Algo de seca inicialmente en el norte de Brasil, con lluvia posteriores que fueron muy importantes. Todo esto llevó a que la producción que inicialmente los analistas privados preveían por encima del USDA, ahora se está proyectando levemente por debajo, pero sin mayores problemas.

En tanto en Argentina las proyecciones siempre fueron conservadoras, ya que aún con mayor superficie sembrada, se esperaba un rinde normal, más bajo de la elevada marca del año pasado. Sin embargo el clima ha sido favorable. Cierto es que con algunas dificultades puntuales. De allí que se piense que si bien será difícil alcanzar la producción de soja del año pasado, deberíamos estar por encima de los rendimientos históricos. Así las cosas la Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyectó 58 mill.tt. de soja 1 mill.tt. por encima de lo que dice el USDA, aunque el número finalmente podría estar más cerca de las 60 mill.tt.

De todas formas un poco más de oferta en Argentina se compensaría con algo menos de Brasil, por lo que el número finalmente no cambiaría demasiado para Sudamérica.

Lo que si es importante marcar es el atraso en el arribo de soja de Brasil respecto al año pasado. En la campaña previa en diciembre ya había mucha soja arribando a los puertos de Paranaguá. En este momento todavía no han arribado camiones. Este atraso le da espacio a EEUU para aumentar sus exportaciones.

EL TRIGO SIGUE ATRASADO

Finalmente en cuanto al trigo local, nuestro país está vendiendo mucho trigo a destinos distintos de Brasil donde hay que competir por precio. Ello lleva a que el valor FOB esté

deprimido. Pero además de ello tomando ese valor FOB, se trabaja ofreciendo precios al mercado interno muy por debajo de los mismos. Por todo esto lo conveniente sería esperar. Ciertamente es que en gran parte esto se debe a los problemas de calidad de la cosecha Argentina. Sin embargo si observamos las cotizaciones de trigo de baja proteína las mismas están 10 U\$S/tt por debajo de la paridad de todas formas.

Fuente: Austral Agroperspectivas