ACOPIADORES DE CÓRDOBA

CEAg AUSTRAL AGROPERSPECTIVAS

UNIVERSIDAD AUSTRAL Facultad de Ciencias Empresariales Centro de Agronegocios y Alimentos

Newsletter N° 129 | 1 de Febrero de 2016

Más movilidad para los precios

Por Dante Romano

Si bien el valor de los granos en el mercado internacional no sufrió variaciones tan sensibles, resulta interesante ver que se están sumando elementos nuevos a los fundamentos que comienzan a generar más ruido. En el mientras tanto localmente sigue muy activa la comercialización de maíz, aunque no tanto la de soja. El trigo mientras tanto sigue siendo exportado a destinos no tradicionales para lo cual necesita contar con precios bajos.

- MEJOR ACOMPAÑAMIENTO EXTERNO PARA EL MERCADO DE GRANOS
- MIENTAS LAS DUDAS SOBRE LA PRODUCCION DE SOJA DE BRASIL SE DISIPAN, LOS OJOS SE PONENE EN EL ESTRÉS DE LOS CULTIVOS DEL CENTRO ESTE ARGENTINO.
- LA DEMANDA EXTERNA DE SOJA RECIBIO UNA MALA NOTICIA: CANCELACIONES DE COMPRAS POR PARTE DE CHINA
- SUDAFRICA NO TENDRIA UNA SITUACION DE MAIZ TAN GRAVE COMO LA TEMIDA
- TAMBIEN EL MAIZ ARGENTINO TENDRIA PROBLEMAS PRODUCTIVOS, PERO LA MARCHA DE LOS NEGOCIOS ES MUY AGRESIVA CON LIQUIDACION DE STOCKS VIEJOS
- NADA ALCISTA POR DELANTE PARA MAIZ, MIENTRAS QUE EN SOJA CABEN ALGUNAS POSIBILIDADES, PERO DE MARZO EN ADELANTE. MAS ADELANTE A VER EL CLIMA DE EEUU.
- LOCALMENTE LA SOJA DISPONIBLE PERDERIA TODO SU SOBRPRECIO SOBRE LA COSECHA NUEVA, Y SE PODRIAN DAR FUERTES VENTAS DE SOJA EN COSECHA QUE LIMITARIAN SUS PRECIOS
- ARGENTINA SIGUE EMBARCANDO TRIGO PARA DESTINOS NO TRADICIONALES, POR LO QUE LOS PRECIOS NO MEJORAN, Y BRASIL SIGUE SIN FRENAR ESTE PROCESO

Con todo esto en mente seguimos viendo con buenos ojos vender maíz para cubrir necesidades financieras a cosecha. En caso de necesitar mayores ventas, se recurriría a la soja, pero siempre tomando coberturas a la suba para más adelante. En trigo seguiríamos esperando.

MEJOR ACOMPAÑAMIENTO EXTERNO PARA EL MERCADO DE GRANOS

Comenzando por el contexto, si bien no hay demasiadas razones que justifiquen el cambio, el petróleo comenzó a recuperarse y esto le dio un poco más de impulso a los commodities en general.

No obstante se sigue viendo con preocupación el incremento de stocks de petróleo y combustibles refinados en EEUU, la irrupción de Irán en el mercado global, y la debilidad económica que amenaza con reducir la demanda de energía.

Por otro lado si bien con mucha inestabilidad la Bolsa China cerró el viernes con buenas subas, y esto también lleva tranquilidad al mercado.

El escenario ambivalente descripto llevó a que la Reserva Federal no introdujera modificaciones en el nivel de la tasa de interés, mostrando cierta sensibilidad a que si bien los indicadores norteamericanos lucen mejor, en un contexto internacional complejo, anticipar la suba de tasas puede ser contraproducente.

MIENTAS LAS DUDAS SOBRE LA PRODUCCION DE SOJA DE BRASIL SE DISIPAN, LOS OJOS SE PONENE EN EL ESTRÉS DE LOS CULTIVOS DEL CENTRO ESTE ARGENTINO.

En lo que hace específicamente a soja, la preocupación por los cultivos en Brasil se moderó. Tras una semana donde las lluvias en el norte venían demorando la recolección, mientras que para el sur se temía por estrés hídrico, Los pronósticos se revirtieron y hablan de menores lluvias en el norte, y más aportes para el sur.

Al respecto es importante mencionar que mientras el USDA en su reporte mensual WASDE (estimaciones mundiales de oferta y demanda agrícola) mantuvo la producción esperada de Brasil en 100 mill.tt., los analistas privados extendieron la proyección en algún momento a 106 mill.tt. y ahora proyectan menos que el USDA. Vemos aquí como la prudencia del USDA en cuanto a intrudcir modificaciones basadas en perspectivas climáticas más que el estado real de los cultivos termina evitando las variaciones contrapuestas. Sin embargo es posible que finalmente Brasil esté algo por debajo de la marca esperada por el USDA. De todas formas esto no sería significativo.

En tanto comienzan a aparecer dudas sobre nuestro país. De acuerdo al Servicio GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, las elevadas temperaturas, junto con lluvias esquivas en el centro este del país, ya tienen impacto significativo sobre el maíz de primera en dicha región, mientras que en la soja se necesitarían aportes. Los mismos no están pronosticados. En la región oeste el problema era el exceso de humedad, por lo que la situación es menos acuciante. No obstante las altas temperaturas también habrían generado problemas. Esto fue tomado sobre el final de la semana pasada por el mercado justificando alzas.

LA DEMANDA EXTERNA DE SOJA RECIBIO UNA MALA NOTICIA: CANCELACIONES DE COMPRAS POR PARTE DE CHINA

Del lado negativo para la oleaginosa, esta semana China canceló negocios previamente acordados con EEUU por 350.000 tt. Si bien las cancelaciones son algo habitual, lo cierto es que "no son buenas noticias" sobre la demanda, sino todo lo contrario.

Vale la pena aclarar que mientras el dato más seguido por el mercado sobre los negocios norteamericanos son los compromisos de venta, que luego pueden no concretarse como este caso de parte de China, también se relevan los embaruqes reales que son muy firmes, al igual que lo son los arribos de mercadería en China.

Adicionalmente las exportaciones semanales fueron buenas, pero no llegaron al millón de toneladas como venía pasando previamente. Con 647.800 tt estuvieron dentro de lo esperado, y parecido al ritmo necesario para llegar a fin de año con las proyecciones del USDA.

SUDAFRICA NO TENDRIA UNA SITUACION DE MAIZ TAN GRAVE COMO LA TEMIDA

Por el lado del maíz, esta semana Sudáfrica estimó oficialmente que su producción de maíz bajaría este año 25%, quedando el dato por debajo de lo esperado por los

analistas. Por ello el mercado se mostró debilitado sobre el cierre de la semana. No obstante esta proyección no es final, y el clima no está mejorando.

TAMBIEN EL MAIZ ARGENTINO TENDRIA PROBLEMAS PRODUCTIVOS, PERO LA MARCHA DE LOS NEGOCIOS ES MUY AGRESIVA CON LIQUIDACION DE STOCKS VIEJOS

Los comentarios de la Bolsa de Comercio de Rosario en cuanto a que las altas temperaturas en el centro este del país reducirían rindes, fueron contrarrestadas por el activo ritmo de ventas locales que genera una presión de oferta internacional importante, limitando a EEUU en sus negocios de venta al exterior.

El marco de demanda externa por maíz Argentino, lleva a que los exportadores necesiten salir a comprar granos al mercado interno, y ello se tradujo en valores muy interesantes a la luz del costo de producción, e incluso la relación con el precio de la soja. Con un panorama hacia adelante cargado de oferta de este cereal, tomar precios de maíz parece una muy buena idea.

NADA ALCISTA POR DELANTE PARA MAIZ, MIENTRAS QUE EN SOJA CABEN ALGUNAS POSIBILIDADES, PERO DE MARZO EN ADELANTE. MAS ADELANTE A VER EL CLIMA DE EEUU.

El panorama de maíz y soja hacia adelante es bien distinto.

En el caso del maíz hay grandes stocks, pero además las exportaciones de EEUU están en niveles inferiores al ritmo necesario para llegar al objetivo del USDA, y se apunta a una mayor área en Norteamérica gracias a la recuperación de precios relativos frente a la soja.

Para la oleaginosa, también hay grandes stocks, pero la demanda viene mucho más activa, y no podríamos descartar que finalmente se deba incrementar la demanda total para Norteamérica. Además de ello así como el maíz ganaría área por mejora de precio relativo, sería posible que la soja perdiera por la misma razón. No obstante algunos analistas creen que el área de soja no cambiará y la diferencia de superficie saldrá o bien de otros cultivos o bien del área destinada al programa de conservación de tierras.

En ambos casos los fondos están muy vendidos, pero en soja vemos posibles catalizadores para mayores tomas de ganancias.

En tanto pensando más a largo plazo habrá que ver como viene el clima norteamericano. Primero para la siembra en abril y mayo, y luego para el desarrollo de los cultivos, especialmente en el período clave de julio/agosto.

Temporalmente, si fuera necesario ajustar exportaciones, el USDA no lo haría hasta tener señales claras de que las exportaciones vienen más fuerte que lo esperado, posiblemente de mayo en adelante. En tanto si bien a fin de febrero habrá un anticipo en el OTULOOK FORUM, los datos oficiales de área recién se publicarán a fin de maro, y el balance completo de oferta y demanda en el reporte de mayo.

LOCALMENTE LA SOJA DISPONIBLE PERDERIA TODO SU SOBRPRECIO SOBRE LA COSECHA NUEVA, Y SE PODRIAN DAR FUERTES VENTAS DE SOJA EN COSECHA QUE LIMITARIAN SUS PRECIOS

La soja disponible tiene un premio de 20 a 25 dólares por tonelada sobre la mercadería de cosecha mueva. Este premio es menor que otros años, pero no es desdeñable. El mismo se perderá cuando esté disponible la nueva cosecha, en marzo a más tardar. Si recordamos lo que manifestamos antes, los posibles escenarios alcistas para soja estarían más adelante.

Adicionalmente las ventas de cosecha nueva de soja vienen muy lentas, igual que el año

pasado. En aquel momento también se habían financiado los costos de producción a cosecha, y al vencimiento de los mismos, los compradores trasladaron precios muy bajos frente a los externos, al tiempo que la oferta Argentina presionó los valores a la baja.

Es por ello que deben tomarse todas las precauciones para no vender en esa fecha. Si se va a necesitar dinero, sería preferible vender antes de la misma. E incluso pensar en financiarse en dólares, y dejar la venta de la soja para la segunda mitad del año.

ARGENTINA SIGUE EMBARCANDO TRIGO PARA DESTINOS NO TRADICIONALES, POR LO QUE LOS PRECIOS NO MEJORAN, Y BRASIL SIGUE SIN FRENAR ESTE PROCESO

Los exportadores llevan declaradas exportaciones por 2,2 mill.tt. de trigo, de las cuales la mitad serían de trigo pan, y el resto de trigo pan baja proteína. Al 20 de enero en tanto las compras estaban en casi 2 mill.tt. para la exportación. De aquí se sigue que a medida que se van haciendo operaciones de exportación se va comprando.

Sin embargo de este total sólo unas 500.000 tt serían posteriores a la apertura de los ROE VERDE y la quita de derechos de exportación. Al 16 de diciembre pasado las compras eran de 900.000 tt y las ventas al exterior estaban en 1,7 mill.tt. Esa posición "vendida" de unas 600.000 tt estaba realizada con el cuadro tarifario anterior, por ello los exportadores no podían convalidar las expectativas que generaba a eliminación de derechos de exportación.

Pero otro dato interesante que surge de los destinos que declaran los barcos que van llegando para cargar muestran a países asiáticos, o del norte de África, e incluso a EEUU como destino. Para que estas exportaciones se concretaran fue necesario contar con precios muy bajos a fin de poder competir con Rusia, Ucrania y Francia.

Con una cosecha de trigo de alrededor de 11 mill.tt. y stocks de 3 mill.tt. que vienen de la campaña previa, el saldo exportable estaría en unas 6 mill.tt. Aún cunado todas las 2 mill.tt. hubiesen sido destinadas a países fuera de Brasil, ese país tendría todavía trigo suficiente en Argentina para cubrir sus necesidades. Recién ahora debería comenzar a restringir los negocios Argentinos hacia otros países. Y para hacerlo lo que necesita es ofrecer precios más altos, que hagan que el cereal local ya no sea competitivo con otros países, pero Brasil todavía siga pudiendo pagarlos.

Al respecto el techo de la capacidad de pago de Brasil por el trigo Argentino es el valor al cual llegaría el trigo norteamericano a nuestro vecino, y ese precio está 50 U$S/tt por encima del precio actual.

Fuente: Austral Agroperspectivas