



Newsletter N° 130 | 10 de Febrero de 2015

## Fuerte interés en maíz y soja vieja, mientras estamos atentos al clima local

**Por Dante Romano**

Con un mercado internacional bastante chato, los valores locales siguieron más bien el ritmo del tipo de cambio y las necesidades de los compradores locales, con fábricas muy activas por soja disponible y maíz nuevo. Los factores que están influenciados los precios y que discutiremos enseguida son los siguientes:

- FONDOS VENDIDOS DESCUENTAN GRAN PARTE DE LOS DATOS NEGATIVOS ESTRUCTURALES DEL MERCADO
- EN MAIZ LA SECA EN SUDAFRICA FUE LA CHISPA QUE INICIO LAS COMPRAS TECNICAS, PERO ESTE FACTOR SERIA DE IMPORTANCIA MENOR A NIVEL GLOBAL COMO PARA SOSTENER LOS PRECIOS A LARGO PLAZO
- EN SOJA PREOCUPA EL CLIMA SUDAMERICANO, LA AGILIDAD DE LA DEMANDA, Y HAY ARRASTRE DE MAIZ, PERO LOS ELEMENTOS ALCISTAS APARECERIAN MAS BIEN EN EL MEDIANO PLAZO
- EGIPTO GENERA ALGUNAS DUDAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE TRIGO
- LA SOJA DISPONIBLE EN ARGENTINA SE CALIENTA POR NECESIDA DE MOLIENDA DE LAS FABRICAS
- LA ACTIVA DEMANDA POR MAIZ HACE QUE LOS TRADERS CIERREN NEGOCIOS DE EXPORTACION DE MAIZ ARGENTINO Y PARA ORIGINAR MERCADERIA TRASLADAN PRECIO AL PRODUCTOR
- EN TRIGO SEGUIMOS A LA ESPERA DE QUE EL MERCADO SE CALIENTE

En virtud de los mismos, es claro que febrero será el mes pico de precios de soja, y quienes tienen mercadería disponible deberían aprovecharlos. Si no se sabe qué hacer con el dinero, algo sencillo sería vender con tipo de cambio y cobro a definir más adelante. Aunque lo más interesante sería pensar en inversiones financieras, dadas las elevadas tasas de interés disponibles.

En cuanto a la soja de cosecha nueva, si bien hay alguna duda climática adicional para nuestro país, ya se avizoran lluvias. Veremos y esperemos que se concreten. Pero lo cierto es que con la cantidad de vencimientos a cosecha, y el bajo nivel de ventas de soja

nueva, la presión de venta puede ser ruinoso. Siendo que los elementos alcistas para este mercado a nivel internacional podrían madurar más adelante, lo recomendable sería vender lo que se necesite para financiar gastos a cosecha en el corto plazo, antes de que se declare la presión de ventas, y postergar la venta del resto para noviembre en adelante.

En el caso del maíz, una coyuntura internacional con mucha demanda por problemas productivos en Sudáfrica, y con maíz caro de EEUU, Argentina tiene una gran oportunidad para colocar grano en el mundo y los intermediarios internacionales la aprovechan, cerrando ventas de maíz argentino activamente. Sin embargo el ritmo de compras venía algo lento, y para incentivarlo están ofreciendo muy buenos precios. Esto debería aprovecharse para vender.

El mercado que sigue sin calentarse es el trigo, donde resulta conveniente esperar algo más.

#### FONDOS VENDIDOS DESCUENTAN GRAN PARTE DE LOS DATOS NEGATIVOS ESTRUCTURALES DEL MERCADO

En el mundo los altos stocks de granos hicieron bajar los precios un escalón respecto al año pasado. Tras varias cosechas muy buenas de maíz y soja, y una demanda que si bien resultó activa, solo pudo absorber una parte de la mayor oferta, las existencias se recompusieron activamente.

Adicionalmente la economía internacional atraviesa momentos de zozobra. Si bien EEUU parece estar más sólido, Europa sigue enfrentando niveles de actividad muy bajos que intenta incrementar con una política monetaria laxa, y China sigue creciendo, pero a tasas mucho más bajas, y con mucho ruido en cuanto al devenir a futuro por exceso de deuda y señales de una burbuja bursátil. La debilidad del petróleo es otro síntoma de esa situación.

Sin embargo los fondos especulativos se han hecho eco de todos estos datos y fueron construyendo una posición neta vendida que resulto ser muy grande. Como hemos dicho en otros informes, cuando esto ocurre, continuar a la baja requeriría nuevos elementos negativos. Caso contrario los fondos podrían intentar tomar ganancias recomprando posiciones, lo cual haría subir los precios y generaría nuevas compras para cerrar posición, retroalimentándose el proceso hasta que se neutralice la posición, o aparezcan nuevos fundamentos.

#### EN MAIZ LA SECA EN SUDAFRICA FUE LA CHISPA QUE INICIO LAS COMPRAS TECNICAS, PERO ESTE FACTOR SERIA DE IMPORTANCIA MENOR A NIVEL GLOBAL COMO PARA SOSTENER LOS PRECIOS A LARGO PLAZO

En lo que hace al maíz se viene observando con preocupación el impacto de la sequía en el sur de África, con las proyecciones para Sudáfrica a la cabeza, pero agregando ahora a otros países como Zimbawe, que también necesitaran importar este cereal cuando normalmente no lo hacen o son exportadores netos.

De todas formas esta región es de importancia menor para el mercado de maíz. Estamos hablando de que entre ambos países terminarían absorbiendo unas 6 mill.tt. de maíz cuando normalmente exportan 2 mill.tt. Esto implica 8 mill.tt. de demanda adicional, pero en un mercado que mueve en total más de 110 mill.tt. en el comercio internacional. Es más alrededor de un tercio de la producción, el consumo y la exportación son explicados por EEUU.

Lo que ocurre es que este elemento tomó a los fondos muy vendidos, pero esto sería coyuntural. Cuando el mercado vuelva a poner los ojos en la abundante oferta global y las perspectivas de cosecha nueva esto podría cambiar diametralmente.

EN SOJA PREOCUPA EL CLIMA SUDAMERICANO, LA AGILIDAD DE LA DEMANDA, Y HAY ARRASTRE DE MAIZ, PERO LOS ELEMENTOS ALCISTAS APARECERIAN MAS BIEN EN EL MEDIANO PLAZO

Por el lado de la soja, la demanda sigue activa, y las alzas en maíz también traccionan un poco a la oleaginosa. Seguimos viendo señales de demanda, con buen ritmo de exportaciones de EEUU, y de compras en China.

Adicionalmente cuando ya parecía que el riesgo climático abandonaba a Sudamérica, al mejorar el clima en Brasil, la falta de lluvias sobre la franja este de nuestro país instaló dudas.

Si bien hasta hace poco los cultivos venían muy bien las altas temperaturas desde fines de enero, y las lluvias concentradas en el oeste, hicieron mella en los cultivos.

Había al momento de redactar este informe pronósticos de lluvia, pero veremos si los mismos se concretan y cuál es el impacto en los cultivos.

De todas formas al igual que lo dicho en maíz, la firmeza de la soja parece tener pies de barro, ya que si bien hay condimentos alcistas, los mismos podrían demorar en exteriorizarse. El USDA aun sostiene en sus proyecciones de oferta y demanda un nivel de exportaciones de soja para EEUU bajo en relación al ritmo actual de ventas. Sin embargo todavía resta mucho para que el año comercial de EEUU este maduro, y por ello los ajustes podrían hacerse esperar. El otro condimento alcista sería una posible baja de área de soja. Pero la misma recién se discutirá y será tomada por el mercado en marzo.

EGIPTO GENERA ALGUNAS DUDAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE TRIGO

En lo que hace al trigo, la demanda está apareciendo por el lado de Egipto, pero se generaron muchas idas y vueltas con un nuevo requerimiento por parte de este importante comprador, de bajar la tolerancia a la presencia de hongos a cero por ciento, lo cual es muy difícil de asegurar, y ya causó rechazos de embarques desde Francia.

LA SOJA DISPONIBLE EN ARGENTINA SE CALIENTA POR NECESIDA DE MOLIENDA DE LAS FABRICAS

Volviendo al mercado local, los precios disponibles en pesos estuvieron apuntalados por una devaluación del peso. Pero además, la necesidad de las industrias por materia prima para moler, llevó a que se pagaran premios superiores a los 20 U\$/tt respecto de la soja nueva.

Recordemos que este año, durante el pico de la cosecha, los compradores lograron realizar adquisiciones muy ventajosas en términos de poder pagar precios por debajo del valor teórico que generaba la molienda de soja y la exportación de aceite y harina. Eso se debió a la necesidad de cubrir vencimientos de deuda y la poca venta previa de mercadería.

Luego las operaciones comenzaron a declinar y para comprar debieron pagar precios más altos. Pero sobre el cambio de gobierno, con una muy probable devaluación y quita de derechos de exportación, las operaciones se congelaron, lo cual hizo que las existencias menguaran. En el medio del recambio, se aprovechó para pausar la molienda y realizar reparaciones programadas, pero ahora es momento de poner en funcionamiento nuevamente la maquinaria, y hay poca disponibilidad de grano. Los productores van siendo tentados para que vendan con precios más altos en pesos, ayudados por el tipo de cambio en alza, pero también con sobreprecios promediando los negocios ventajosos de principios de año. El problema es que si bien durante febrero la necesidad podría continuar, cuando arribe mercadería de la campaña nueva, el premio debería desaparecer. En cuanto a la soja de campaña nueva, algunos condimentos alcistas externos generaron un pico, pero la maduración de los mismos podría llevar tiempo, y la

presión de ventas que esperamos para la campaña nueva en soja por cuestiones financieras podría jugar en contra. El grueso del sector financió los insumos en pesos a cosecha nueva. Los vencimientos se pautaron en mayo o junio. Dado que las ventas de soja nueva son muy bajas, lo más probable es que se deba vender fuertemente en el mercado disponible. Eso haría que los valores locales bajaran por la presión vendedora. Es importante anticiparse a esto vendiendo antes, o bien buscar la forma de refinanciar esos compromisos.

LA ACTIVA DEMANDA POR MAIZ HACE QUE LOS TRADERS CIERREN NEGOCIOS DE EXPORTACION DE MAIZ ARGENTINO Y PARA ORIGINAR MERCADERIA TRASLADAN PRECIO AL PRODUCTOR

En lo que hace al maíz el acumulado de ROE VERDE de campaña nueva sigue subiendo, y las compras de exportadores vienen retrasadas. Esto pasa porque los intermediarios internacionales se encuentran con buena demanda por la situación de Sudáfrica, al tiempo que la disponibilidad de maíz viejo en Argentina es importante, y se espera una cosecha, si bien menor, que generará un saldo exportable interesante. Con todo esto el mercado se ha puesto muy dinámico. No obstante el buen momento del maíz podría no ser duradero. Una vez que volvamos a concentrarnos en EEUU, con intenciones de siembra en alza, podríamos ver un ajuste negativo.

EN TRIGO SEGUIMOS A LA ESPERA DE QUE EL MERCADO SE CALIENTE

El otro mercado que venimos esperando es el de trigo. Localmente la eliminación de derechos de exportación encontró a los exportadores muy comprados, y los mismos inicialmente estuvieron muy tranquilos en el mercado. Luego se enfocaron en operaciones con compradores no tradicionales que toman maíz de menor calidad pero con precios muy bajos. Sin embargo Brasil sigue con compras lentas. La cuestión aquí es seguir esperando ya que la posición comprada de la exportación estaría ya revirtiéndose, y cuando entre Brasil deberán salir a conseguir la mercadería ofreciendo precios más competitivos.

**Fuente: Austral Agroperspectivas**