



Newsletter N° 150 | 2 de Julio de 2016

Superada una etapa, se abren nuevos interrogantes para los granos

Por Dante Romano

El mercado estuvo esta semana a la expectativa del dato sobre área sembrada en EEUU, y finalmente se quitó de encima el miedo de recibir un dato bajista para la soja. Al sacarse esta duda se produjo un rebote alcista. Sin embargo la sorpresa fue un dato negativo para el maíz, que además cuenta con buen clima hasta mediados del crucial proceso de la floración, por lo que este grano mostró gran debilidad.

En trigo los números mostraron más área que lo esperado y stocks en línea con la expectativa de los operadores, pero con presión de cosecha en EEUU, y maíz bajando el trigo internacional no logra hacer pie.

Localmente la vuelta de las lluvias complicó nuevamente la trilla de maíz y la logística en general. La entrega de mercadería volvió a bajar, y los premios por grano con entrega inmediata volvieron a niveles altísimos. Los compradores necesitan tanto soja como maíz rápidamente, y los productores no pueden cumplir con esa expectativa.

Adicionalmente la suba de precios licuó las deudas, y la mejora en la relación insumo producto hace que con menos grano se logren cubrir las necesidades de pago de los productos para la siembra de este nuevo ciclo. Con mercados tan alcistas, y una base importante ya vendida, la intención del productor pasa más por retener grano, apuntalando los precios locales por encima de los internacionales.

Los temas que analizaremos con más profundidad son:

- El reporte de área de soja del USDA fue neutro a bajista, pero los precios sin embargo subieron
- El dato de stocks de soja fue bajista, pero no se tuvo en cuenta por el dinamismo que se espera en la demanda en estos próximos meses
- Superado el reporte de área sin sorpresas, los operadores volvieron a concentrarse en los factores alcistas de soja
- El maíz sorprende con más área de siembra que lo esperado en EEUU y stocks por encima de lo proyectado
- El clima benigno hasta mediados de julio hace que se remueva prima climática de los precios en EEUU
- Más área de trigo, pero sin sorpresas en stock. El problema es la presión de cosecha y la baja del maíz

- Las lluvias en Argentina complican el envío de mercadería a puerto, y los compradores vuelven a pagar sobreprecios
- Menor intención de venta de soja por mejora en precios
- Trigo local buscando calidad en cosecha vieja, y temiendo presión de ventas en el primer tramo de la cosecha

Pero en definitiva teniendo todo esto presente, creemos que hay que aprovechar el momento para vender maíz de cosecha vieja y nueva, y también trigo. Maíz porque entre la mayor área y las buenas perspectivas productivas de EEUU, vemos riesgos de baja fuerte. Trigo por la presión de venta que pueden ejercer los productores en la primera parte de la campaña, y un contexto débil de precios internacionales.

En soja en tanto podemos darnos el lujo de esperar precios más altos, pero estamos en valores muy importantes, y por las dudas, siempre es bueno capturar algo de todo esto. El problema es que si ello se hace con ventas, se renuncia a cualquier suba futura. Por ello recomendamos hacerlo con PUT comprados en la mano, que dan un piso asegurado muy interesante, gracias a la suba de precios, aunque menor al que se puede vender, pero al mismo tiempo si las subas adicionales se producen, podrán ser capturadas.

Para los más arriesgados, pueden ir comprando CALL ahora, y esperar la suba para vender a precios más altos.

El reporte de área de soja del USDA fue neutro a bajista, pero los precios sin embargo subieron

Recordemos que en cuanto al área de siembra en EEUU, el USDA emite dos reportes. Primero el 30 de marzo de cada año releva la intención de siembra. Y este año cuando lo hizo, encontró que los productores norteamericanos preveían una leve baja de área de soja y una suba de 2 mill.ha. de maíz. Luego, al trimestre siguiente, realiza un nuevo relevamiento sobre área para ver finalmente cuanta superficie fue implantada. Como dice el refrán, del dicho al hecho... hay mucho trecho. En algunos años problemas climáticos impiden concretar los planes, pero en otros como este, los precios relativos cambian, y ello hace que las asignaciones de superficie cambien. La decisión de siembra se toma a fines del año previo. En ese momento la de precios promediaba 2,2 veces soja/maíz, lo cual es normal y justificaba volver a trasladar superficie de soja a maíz. Pero luego los precios de la soja fueron subiendo más rápido que los de maíz, y llegamos a niveles de 2,5 veces a 1. Por ello se temía que la superficie de soja subiera, bajando la de maíz.

Las expectativas previas de los operadores apuntaban a 690.000 ha de soja y 200.000 ha menos de maíz. Pero finalmente el área sembrada de soja fue de 33,87 mill.ha., unas 60.000 ha menos que lo esperado. Si nos detenemos acá, la diferencia es poco significativa, y no debería haber tenido impacto en los precios. Recordemos que en las jornadas previas, los operadores trasladan su expectativa a los valores del mercado, y cuando como pasó aquí, hacen un buen trabajo anticipando el dato real, el informe no influye en los precios.

Pero esa superficie de soja fue 600.000 ha mayor que lo reportado en el informe previo, y 420.000 ha más que el año pasado. Esto implica que cuando se publique el próximo reporte, podríamos encontrarnos con 1,2 mill.tt. más de producción de soja. Esto podría ser tomado como un dato negativo para los precios, ya que implica mayor oferta.

Sin embargo, cuando se conoció este dato el mercado subió fuertemente. La única explicación a ello es que en la mente de los operadores estaba el recuerdo del año 2014, cuando ocurrió algo parecido con los precios, y entre la intención de siembra de marzo y la superficie efectivamente sembrada de junio, aparecieron 1,2 mill.ha. adicionales de soja, y los precios cayeron abruptamente. La otra explicación es que superado un dato que tenía en vilo a los operadores, al quitarse el mismo del medio, se retomaron otros fundamentos alcistas que tiene el mercado.

El dato de stocks de soja fue bajista, pero no se tuvo en cuenta por el dinamismo que se espera en la demanda en estos próximos meses

Por otro lado también se publicó el dato de stocks al 1 de junio en EEUU. Este reporte es presentado por el USDA todos los trimestres, y permite ver por diferencia de stocks el consumo real, que consta de exportaciones, molienda y uso residual. Los operadores van viendo los datos de exportaciones semanales, los de molienda de NOPA, y proyectan el consumo residual, y se forman así una idea de cuanto stock debería existir. Esto es lo que muestran en sus expectativas previas. Pero para la soja el stock que publicó el USDA fue 1 mill.tt superior a lo esperado por los analistas. Ello implica que el consumo en EEUU resultó en el último trimestre más bajo de lo que se pensaba, siendo ciertamente un dato negativo. No obstante el mercado lo pasó por alto.

La explicación aquí tiene que ver con que la activación reciente de la demanda sobre EEUU por una menor oferta de EEUU justifica pensar que ese stock va a bajar radicalmente en el último trimestre del año comercial norteamericano. Pero también resulta llamativo que no haya limitado los valores de la soja.

Superado el reporte de área sin sorpresas, los operadores volvieron a concentrarse en los factores alcistas de soja

Recapitulando los factores alcistas que estaban en el fondo de este mercado, Argentina y Brasil están fuera del mercado de exportación de soja, y con China muy activa comprando, sólo EEUU dispone de soja para atender la demanda. De hecho la CONAB maneja un número de producción de soja de Brasil 1,5 mill.tt. inferior al del USDA.

Por otro lado, más allá de la producción de EEUU, que como vimos tiene chances de ser superior por área, hay que ver también el clima que definirá los rindes. Hasta acá la soja viene muy bien. Se sembró en fecha, y el estado de cultivos inicial es muy bueno, aunque haya bajado 1 punto en calidad buena a excelente la última semana. Los pronósticos en tanto marcan lluvias de aquí a mediados de julio, pero luego algunos climatólogos apuntan a que podría venir una seca. Recordemos que la definición de rindes de la soja depende más del clima en agosto que en julio.

Adicionalmente, las expectativas de producción que se toman para la próxima campaña Sudamericana parecen demasiado altos. Brasil con 103 mill.tt cuando en las últimas campañas no logra superar las 100 mill.tt y en Argentina 57 mill.tt cuando vemos chances de una contracción significativa de área, y rindes que con clima Niña de por medio al menos deberían bajar a niveles promedio histórico.

El maíz sorprende con más área de siembra que lo esperado en EEUU y stocks por encima de lo proyectado

En lo que hace a maíz los reportes del USDA fueron un baldazo de agua fría, mientras que los operadores esperaban una caída de área de 200.000 ha, el USDA incrementó la misma en algo más de 200.000 ha llevándola a 38,1 mill.tt esto es 2,5 mill.tt. más que el año pasado.

Como el rinde de EEUU se acerca a los 10.000 kg por ha, hablamos de 2 mill.tt. de producción adicional potencial.

En cuanto a los stocks de maíz, que al igual que en soja son una muestra de como viene marchando el consumo por diferencia contra el trimestre anterior, los mismos estuvieron casi 5 mill.tt. por encima de lo esperado.

Con estos números en la mano, la mayor oferta tanto disponible, como potencial para la campaña nueva, empujaron los precios a la baja.

El clima benigno hasta mediados de julio hace que se remueva prima climática de los precios en EEUU

En tanto, al igual que lo descripto para soja, el clima hasta aquí viene favoreciendo al maíz. El mismo se sembró muy temprano. De hecho quizás esto es lo que favoreció que se incrementara el área todavía más. El desarrollo inicial de cultivos es muy bueno, y se esperan aportes de humedad por encima de lo normal hasta mediados de julio. Y Julio es el mes clave para el maíz norteamericano, ya que en este se produce la floración.. Todo esto hace pensar en un rinde norteamericano que incluso podría ser mayor a lo esperado inicialmente.

Adicionalmente en Brasil ya se está trillando la safinhia y la locura de precios internos que se produjo en ese país, que prácticamente se quedó sin mercadería, se clamó. Si bien este año Brasil no estará agresivo con ventas adicionales al exterior, la llegada del grano de la cosecha nueva permitirá cumplir los negocios ya acordados, y esto descomprime los precios a nivel internacional.

Más área de trigo, pero sin sorpresas en stock. El problema es la presión de cosecha y la baja del maíz

En el caso del trigo este reporte no presentaba gran expectativa, ya que el 70% de la producción de trigo en EEUU es de la variedad de invierno que al momento se está trillando. El reporte de área apuntaba más que nada al trigo de primavera que si se siembra en esta misma época.

El área reportada de trigo fue de 20,6 mill.ha. unas 400.000 ha más que lo esperado y 500.000 ha más que lo relevado al momento de la intención de siembra. De todas formas, la superficie resultó 1,5 mill.ha menor a la del año pasado.

Por el lado del reporte de stocks con 26,7 mill.tt. el dato salió en línea con lo esperado por los operadores, resultando entonces neutral para los precios.

El problema es que las existencias de trigo internacionales son altísimas, no se ven problemas graves del lado climático, y con la cosecha de trigo de invierno en marcha en EEUU, con buenos rindes, aunque calidad algo baja en el sur de la región productiva, los valores en Chicago tienen presión negativa.

Lo único que sostiene al trigo, es el precio del maíz, pero al bajar aquel, influye negativamente en el trigo. De todas formas el trigo es un mercado regional, y como tal lo que ocurra en cada zona productiva puede generar influencias fuertes en los precios locales.

Las lluvias en Argentina complican el envío de mercadería a puerto, y los compradores vuelven a pagar sobreprecios

Al trasladar esto a los precios locales nos encontramos con severas dificultades logísticas, fruto de la vuelta de las lluvias a nuestro país. Esto afecta fundamentalmente al maíz, cuya trilla estaba ganando ritmo, y se detendrá nuevamente. En virtud de esto el valor del disponible volvió a recalentarse y a llegar a niveles muy elevados.

En tanto los precios para la campaña nueva siguen más lo que ocurre con los valores externos, que tuvieron una baja fuerte esta semana. Por ello los negocios de maíz a fijar por soja, están resultando muy convenientes, y podrían seguir en ese camino.

En el caso de la soja también el clima juega una mala pasada. Muchos productores pudieron ya trillar, pero el estado de los caminos rurales es tan malo que resulta muy difícil llevar soja al puerto. Con las lluvias recientes y las que se pronostican en adelante, parece poco posible que tengamos mercadería a mano rápidamente.

Menor intención de venta de soja por mejora en precios

Pero aún si los caminos estuvieran secos, la pregunta es si los productores venderían. La respuesta, a juzgar por la falta de reacción de ventas a medida que los precios subían, es que no. Se esperaba que ante la necesidad de pagar los vencimientos del financiamiento tomado el año pasado, y encarar la nueva campaña las necesidades de venta fueran mayores. Pero el aumento de precios de los granos licuó las deudas, en tanto que los insumos bajaron fuertemente mejorando la relación insumo producto, y haciendo que con menos kilos de soja se puedan solucionar todos estos problemas.

Teniendo todo esto en cuenta, los productores apuntan a no vender en forma significativa. Aunque si es posible que una vez que los caminos sequen, la mercadería guardada húmeda y con grano dañado en las bolsas, sea enviada a los puertos, acopios y acondicionadoras, ya que podrían deteriorarse en estas condiciones, apuntando entonces a mayor entrega de mercadería a fijar.

Trigo local buscando calidad en cosecha vieja, y temiendo presión de ventas en el primer tramo de la cosecha

Por el lado del trigo, el mercado disponible está muy vacío, con molinos en búsqueda de mercadería de calidad. La posición de cosecha nueva en tanto está golpeada por las bajas externas. No tuvimos noticias relevantes para justificar las nuevas bajas, pero al perder sustento el maíz, arrastró al trigo. Esto llevó a que los precios de cosecha nueva estén más cerca de los 160 U\$S/tt. No obstante, con una intención de siembra grande, la presión de cosecha en campaña poder ser negativa, por ello quienes necesiten el dinero del trigo en cosecha, en diciembre/enero, deberían vender ahora y esperar la recomposición.

Fuente: Austral Agroperspectivas