

## MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

### Después de dos meses llegó el Informe tan esperado

Por Celina Mesquida - RJ O'Brien

Luego de casi dos meses llegó el informe del USDA tan esperado, este se materializa en los datos que todos estaban analizando y/o proyectando. La previa anticipaba de algún modo que esto sucediera, mas producción y consumo en soja y maíz en USA, lo que podría tener un efecto bajista. Sin embargo el trade del día se definió a las subas.

Con dirección a los números, la producción de maíz de USA se proyectó en 355 mill de t. y este volumen se consideraría record, en definitiva lo que sucedió es que el rinde que arroja cerca del 80% de la cosecha es mayor al que el USDA pronosticaba en septiembre, ubicándose en los 100,68 qq/ha. Este valor fue incluso mejor de lo que los operadores tenían en sus cálculos, sin embargo el FSA del USDA recortó el área cosechable.

Asimismo la demanda también tuvo sus retoques aumentando el uso forrajero, el reporte no manifestó ningún cambio para el etanol y sí registró un aumento en las exportaciones en más de 4 mill de t. Esta situación era de suponerse dada las compras semanales y los programas de embarque por encima de las expectativas del mercado. El resultado del balance en maíz en USA son stocks finales de cerca de 48 mill de t, que es en efecto, mucho mas que lo obtuvieron la campaña pasada.

Lo descripto anteriormente hace pensar que esperar valores en Chicago cercanos a los que vimos la campaña pasada sería muy optimista. Si revisamos en la historia niveles de stock consumo en el ratio de 15-17% en USA nos lleva a vincularnos con valores cercanos a los 3 y 4 u\$s/bushel (130-150 u\$s/t Chicago), lógicamente esto sería utilizando en el análisis solo esta variable y no por esto hay que ser absolutistas.

La demanda se encarga de comprar cuando los valores bajan y los márgenes de conversión a carne y a etanol son positivos y ávidos de consumir, especialmente cuando estuvieron a contra margen los últimos años.

Por otra parte, a Brasil el USDA le recortó en 2 mill de t. las 72 que se habían proyectado en septiembre, lejos de esto la CONAB estima un rango mayor en términos de producción, entre 78 y 80 mill de t. En este sentido, en Argentina el USDA mantiene la proyección en 26 mill de t, que si bien es temprano para brindar un dato más contundente sobre dicha producción, fuentes locales hablan de un rango entre 18-22 mill de t, con una siembra que avanza lenta con respecto a años previos y donde el maíz de ciclo tardío va tomando protagonismo. En el transcurso de las siguientes semanas se comprobará si con estas lluvias los productores avanzan en las siembras. Lo cierto es que la situación de precios dista de la realidad que vimos el año pasado, los márgenes se han ido achicando según el modelo de empresa, los costos son importantes a nivel implantación y validar los

precios futuros no son del agrado del productor. Las compras del sector exportador en la Argentina así lo demuestran, mientras a misma fecha del año anterior los exportadores compraban cerca de 8 mill de t en rangos de precios de los 200 u\$s/t, hoy se lleva solo un poco mas de 1 millón de toneladas adquiridas.

En soja, el USDA para USA se comportó de manera similar que con maíz, aumentó la producción comandada por aumento el rinde, sin embargo el organismo recortó sutilmente el área a ser cosechada. Entre estos temas, se destaca que el aumento de rendimientos se debe en parte al peso de los granos, y en ese orden la mejora genética de las semillas es la responsable, ya que con el nivel de stress que sufrieron estas plantas en el verano por altas temperaturas y períodos de falta de lluvias, se hubiera esperado que suceda lo contrario.

Por otro lado, a pesar de que el reporte aumentó las cifras de molienda y de exportaciones, como resultado se obtuvo una mayor relación stock/ consumo que, al igual que en maíz la lectura indicaría que a estos niveles sostener 13 u\$s/bushel (480 u\$S/t Chicago) es un desafío y quizás un poco optimista. El sostenimiento de precios esta en parte direccionado por el inverso que continua en este mercado, las bases siguen firmes en niveles mucho mayores que un año atrás y con una situación mas apretada de oferta.

La demanda de harina ha sido y continua siendo la que rige en el margen de molienda, la demanda por proteína es lo que ha tenido al complejo de la soja en estrechez absoluta, en cambio el aceite esta muy castigado. Entre otras cosas recientemente hemos escuchado historias que la FDA prohibiría el uso de grasas trans-isómeras, (en el pasado el aceite de soja hidrogenado era un gran precursor de dichas grasas, hoy en día esa utilización ha sido casi totalmente sustituida por otras fuentes no hidrogenadas para satisfacer las leyes de etiquetado en alimentos con bajo contenido de trans- isómeros) por ello le damos poco mérito a una desaparición mayor del uso de aceite de soja en alimentos ya que es una práctica totalmente adquirida en dicho sector.

Cambiando de ritmos, y en el estilo de que puede suceder en términos de comercialización es posible ver la reacción del farmer, que si bien ya ha vendido suficiente, comprometió un poco más de lo que superó su expectativa de producción. Las próximas ventas posiblemente se den entrando al próximo año, tomando la estrategia fiscal de no aumentar las ventas en el año que termina, y en virtud de lo que suceda con el climático en Sudamérica, aprovecharían los rallies para vender.

En lo puntual, es importante revisar a Brasil con 88 mill de t que no representa cambios con respecto a septiembre, Brasil va con un ritmo de siembra cercano al 50% y las ventas cercanas al 45%, este valor es menor a otros años comparados a la fecha. Por su parte, la CONAB esta proyectando una producción cercana a los 90 mill de t.

En Argentina, el USDA proyecta la producción en 53,5 mill de t, sin cambios con respecto al último informe. La siembra de soja alcanza el 10% de una superficie que se estima en 20,3 mill de ha. queda reserva si todo el área considerada llegará a implantarse debido a la coyuntural situación de negocio argentino. Cuál será en la realidad el número?

De acá en adelante, el mercado climático Sudamericano será el protagonista de lo que suceda en materia de precios. Habrá que apuntalar esos momentos críticos en la agenda para tomar decisiones de cobertura, administrar riesgos en el espacio vacío donde no sabemos qué dirección van a tomar los precios.

En conclusión, todos estos valores estaban anticipados de algún modo y esto da como resultado que la

tendencia que podía esperarse que marque o defina este informe no fue posible por el momento, visto de otro modo nos quedamos con la idea de que los rallies van a venderse y las bajas serán sostenidas por los consumidores que en la gran mayoría gozan de fantásticos márgenes. Los movimientos de precio se presumen que pudieran ser mas tenues, por ende la volatilidad se verá reducida a una zona donde las fronteras se harán mas angostas.

Reportando desde mis pagos, me despido atentamente. Hasta la que sigue...

Fuente: RJ O'Brian

Autor/a: Celina Mesquida