

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

Con más dudas que certezas

Por Celina Mesquida - RJO'Brien

El USDA de la semana pasada dejó evidencia que a pesar de los recortes de los stocks finales de maíz en USA, seguimos en un mercado muy abastecido en términos de oferta.



Si vamos al detalle, el USDA nos mostró que no se encontraron mejores rendimientos en los maíces de los estados situados al sur, cuando se supone que esta área fue la que se cosechó en primer instancia. Por otro lado el aumento en la demanda, principalmente la interna, es la

que llevó las cotizaciones de este cereal a las alzas durante los primeros días de esta semana. Los márgenes de la industria de etanol son un 42% a 47% mejores que el promedio de los últimos 5 años según diversas zonas; en esta línea, si observamos los márgenes para conversión a pollo, los mismos se encuentran alrededor de 22% mejores que el promedio y lo mismo podemos inferir para la producción de cerdos. Cabe aclarar que estos márgenes han estado delgados los últimos años y que producto de esto, por ejemplo el número de cabezas de carne vacuno descendió con respecto al año pasado. En esta última industria todavía vemos que los márgenes no se acercan a los valores deseados.

Los recientes rechazos de DDG por parte de China están haciendo retroceder el precio de los mismos y con esto no se ven muchas probabilidades de alza en el precio del maíz; los rangos están bien definidos, en los rallies el farmer vende porque todavía queda mucho maíz por comercializar y a las bajas la demanda de la industria de consumo cierra muy buen margen.

Planteado lo anterior, que eventos podrían generar un cambio en este razonamiento? Como factores a mirar hacia delante, la situación climática Argentina como uno de los oferentes de maíz al mundo y que en consecuencia podría cambiar la dinámica de exportación, aunque en términos absolutos el maíz continúe con vastos stocks mundiales. Luego, quedarían dos indicadores más a tener en cuenta; el informe de stocks trimestrales de maíz a finales de marzo y la definición de área de siembra para USA. Recientemente se dieron a conocer las cifras de estimación de área para la próxima campaña en USA por "Informa", la misma señaló un recorte del 3% del área con respecto a la última cifra del USDA de la campaña que finalizó. (el USDA no realizó estimaciones para la próxima campaña aún, eso lo veremos en el Outlook de febrero) Si bien los datos estimados para el área en soja, son mayores que los últimos informados por el USDA para la campaña que culminó en USA, esto todavía no es una intención certera. Estas estimaciones fueron realizadas a base de márgenes económicos calculados en diversas regiones y no por encuestas realizadas a los farmers, que como bien sabemos siempre existe inclinación a favor del cereal.

Para soja la situación tiene algunas instancias mas de definición ya que lo que ocurre en Sudamérica en términos de producción es muy importante a la hora de definir el comercio mundial. Las bases de harina en las molindas de USA se encuentran mas caras que un año atrás y esto deja en evidencia el claro inverso que vemos en las cotizaciones. Al igual que el maíz, los márgenes de molienda son muy buenos y tanto las exportaciones de harina como las de poroto de soja ya superaron las estimaciones del USDA para el ciclo comercial de USA. Ahora bien, la gran oferta de Sudamérica amenaza con romper estas estructuras, sin bien Argentina resta definir producción, es sabido que en el conjunto de oferta sudamericana, el abasto estaría garantizado.

Brasil comenzó la cosecha y, aprovechando la devaluación reciente del real y sabiendo que cada día que pasa el valor de la soja en Chicago es menor, están vendiendo el excedente de los buenos rendimientos. El tema de las bases en Sudamérica es algo a definir y a diferencia del año anterior, la logística va a tener en cuenta menores embarques de maíz en Brasil y por lo tanto la soja tomará protagonismo en los puertos. En consecuencia y anticipando la problemática usual de los puertos Brasileños, China se encuentra comprando primas de carga garantizada en 8000 tn/día para evitar congestionamientos.

En este sentido es altamente recomendable estar atentos en las próximas semanas al movimiento de las bases, estas serán sin duda un indicador clave para entender la dinámica comercial de mediano y largo plazo.

No olvides que la estrategia comercial de estos tiempos obliga a medir tus riesgos antes de entender a donde va el precio, te recomiendo mucho la disciplina de los márgenes y que pienses por un momento en que la soja podría caer de precio importantemente, la idea sería preguntarte, como se vería tu negocio si eso llegase a suceder.

Hacer las preguntas adecuadas te lleva a las respuestas esperadas, son tiempos de estrategia comercial sólida, y en ese sentido, estamos a las órdenes.