

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

Primer reporte del USDA 2014. Maiz barato / Soja cara?

Por C.P María Sol Arcidiácono. sarcidiacono@intagro.com

Cerramos la semana asimilando los datos del primer INFORME de OFERTA y DEMANDA del USDA, que en enero tiene el condimento especial de coincidir con el reporte trimestral de inventarios físicos en Estados Unidos, que habitualmente se publica a final de cada período, pero que al coincidir con el fin de año, se traslada.



Es por eso que el mercado tenía gran expectativa por este informe ya que, por un lado, se presentarían los números finales de las cosechas de verano: soja y maíz y se revelarían las existencias de grano al 1 de diciembre, reflejando el consumo del primer trimestre del ciclo comercial norteamericano. El foco estaba, claramente, en el dato de uso de maíz para alimentación animal, difícil de anticipar, ya que no existen reportes oficiales estandarizados periódicos, como los que semanalmente se reportan para exportaciones o sobre la producción de etanol, lo que condimenta con volatilidad al mercado, 5 de los últimos 7 informes, resultaron en días de límite de baja/suba.

Esta vez, tampoco faltó picante, y el maíz marzo 2013 en Chicago tuvo el viernes un rango de variación diaria de 26,75 centavos/bushel=10,50 dol/tn, cerrando en los máximos del día, cuando el límite de variación diaria es 40 centavos/bushel=15,75 dol/tn.

El informe fue claramente alcista para maíz, lo que atemperó la reacción del mercado es que, a diferencia de los últimos informes, estos ajustes se brindan en un esquema de oferta y demanda holgado, distendido, en un contexto de sobreoferta. Los stocks finales de maíz norteamericano, si bien se recortaron de 45,5 a 41,4, representan un 12,4% del consumo, cuando esa relación el ciclo previo alcanzaba el 7,4%. El reabastecimiento es claro.

La cosecha de Estados Unidos, a pesar del ajuste, es enorme. La producción norteamericana 13/14 de maíz récord, se recortó 1,60 Mill tns de 355,3 a 353,70 millones de toneladas, cuando el mercado esperaba un aumento de aproximadamente dos millones (357,14). El rendimiento promedio por hectárea, estuvo levemente por debajo de célebre 100 qq/ha, 99,68 qq/ha, cuando el consenso final era de 101,12.

De todas maneras, éste no fue el dato que más desorientó a un mercado que testeaba soportes en Chicago de 400 centavos para la posición marzo y que estaba manifiestamente sobrevendido: la posición de los Fondos especulativos rondaba los 40.000 contratos vendidos, si no que el aumento del uso de maíz en la dieta animal interanual del 18% reportado para el primer trimestre del año reflejó fehacientemente que estaba barato.

Así, se corrigió la proyección de consumo forrajero de maíz norteamericano a 134,63 millones de tn, casi 25 millones de toneladas más que el año pasado. El trigo valió este primer trimestre casi un 50% más que el maíz, cuando el año pasado estaba casi a la par, la mejora en la competitividad también se dio vs los DDGs, acondicionándose consecuentemente las fórmulas de las dietas. El uso de maíz para alimentación animal reportado en el primer trimestre del ciclo comercial norteamericano 13/14 fue récord y, si bien, el mercado espera el próximo reporte trimestral de finales de marzo para confirmar esta tendencia, la dinámica de consumo con un maíz que vale prácticamente la mitad que el año pasado es claramente otra.

El resto de los componente de la demanda no tuvieron cambios relevantes, se aumentó el uso de maíz para etanol a 127 millones de tns (+13), considerando el dinamismo de esta industria con márgenes beneficiados por la relación de precio maíz/etanol/crudo, por lo que estuvo dentro de los esperado por el mercado, y se dejaron sin cambios las exportaciones norteamericanas en 36,8 millones de tns.

Por otro lado, aunque el ritmo de ventas alcanza cerca del 80% de este total, las cancelaciones de embarques chinas (casi 600.000 tns) desalentaron ajustes por este lado, al menos por ahora, mientras que sí se redujo el proyectado de importaciones de ese país de 7 a 5 millones de tns, muy por encima todavía del total de compras del año anterior 2,70 millones de tns. El USDA también corrigió la producción de ese país al récord de 217 millones de tns vs las 211 del mes pasado.

En el corto plazo parecería que todas las noticias que presionaron fuertemente los precios de maíz ya están contempladas. Ahora el mercado deberá incorporar las definiciones de las cosechas sudamericanas, sensiblemente menores a los récords del año pasado, y las preliminares de la campaña norteamericana 14/15. Esperamos que el combo Argentina/Brasil tenga un recorte en el saldo exportable de maíz de entre 15 y 20 millones de tns, la oferta de Estados Unidos y del Mar Negro de este año es lo suficientemente robusta como para absorberlo, pero cambia sustancialmente el esquema comercial internacional, y por supuesto la comercialización local, que se hace esencialmente más doméstica.

Para soja, por otro lado, el reporte fue neutral, reflejando datos que ya estaban incorporados a los precios. Stock finales sin cambios, aumento de 1 millón de tns en la cosecha norteamericana (89,50 mill tns) y mayor demanda= aumento de 300.000 tns en la molienda proyectada de Estados Unidos, llevándola a 46,27 Mill tns, en línea con los reportes mensuales de la industria, y sumándose 550.000 tns a las exportaciones, considerando el avasallante ritmo de importaciones chinas, quedando en 40.69 mill tns, dato conservador.

Se conoció esta semana que China alcanzó, durante el 2013, un nuevo record de importación de soja, habiendo ingresado 63.38 Mill tns de poroto. Esto representa un aumento del 8.6% frente a lo importado durante el año anterior. El mes de diciembre marcó el máximo mensual, con 7.6 Mill tns adquiridas. Los buenos márgenes de molienda y la apertura de nuevas plantas de crushing fomentaron las compras por parte del gigante asiático, aprovechando la estacionalidad norteamericana.

Sin embargo, en Brasil, los productores del Mato Grosso comenzaron ya la recolección de soja con gran premura, alcanzando el 1.9% del área sembrada, 1% más que a esta fecha el año pasado. Se estima que dicho estado tiene plantadas 8.3M de has, un 4.8% por encima de lo sembrado la campaña anterior. El USDA, por su parte, ajustó su proyección de soja 13/14 brasilera de 88 a 89 millones de toneladas, aunque el consenso general es que supere cómodamente los 90 Millones= cosecha récord de soja para Brasil. El desafío ahora es logístico= 7 meses para embarcar 45 millones de toneladas, los puertos brasileros deberán demostrar una mejora importante en su eficiencia para lograr cargar cerca de 1,50 mill tn por semana.

Si el ritmo de carga es bueno en Brasil y el ritmo de venta se activa en Argentina, habrá un cambio de timón, virando la atención de la demanda sobre los puertos sudamericanos, en un renovado escenario de sobreoferta, ahora en soja. La soja se mantiene cara, tal lo reflejan los inversos en los mercados, ya que la inminencia de la cosecha austral récord de 160 millones de tns es todavía una expectativa. Aprovechar las subas para asegurar precio, tiempo de descuento.