



Breves del Reporte del USDA. Foco en clima Argentina + Brasil, condición de cultivos Sudamérica.

Informe mensual de Oferta y Demanda del USDA publicado este último jueves 10 de diciembre fue *neutral*. Sin cambios trascendentes. Mercado con vocación alcista, pero sin encontrar excusas en los datos reportados, debilita el rally.

Si bien la expectativa de modificaciones en el balance de maíz en Estados Unidos era moderada, el consenso era que las existencias finales sean levemente corregidas a la baja. Sin embargo, la información oficial publicada este mes fue sin cambios, manteniendo los valores de noviembre con existencias finales proyectadas para la campaña 20/21 de 43,2 Millones de toneladas.

Sin dudas, el hecho más relevante de este informe de diciembre fue, tal como adelantábamos en nuestra columna anterior, el aumento de las importaciones chinas, sincerando la visión del mercado y ritmo de compras y embarques. El Departamento de Agricultura de EEUU subió compras externas chinas de 13,00 a 16,50 M tns, salto relevante si consideramos el promedio de 5/6 M tns de los últimos años.

Por otro lado, para Sudamérica, el USDA no hizo cambios en el volumen proyectado para Brasil, manteniendo su estimación en 110 M tns, aunque corrige Argentina, atendiendo a los efectos desfavorables en los cultivos del año niña con una reducción de 1 Millón toneladas, ajustando la cosecha que comienza a entrar en el mercado en marzo próximo a 49 M tns.

Finalmente, mucho se ha hablado del Mar Negro esta campaña, también afectada por la sequía. En este informe el USDA aumenta la cosecha de Ucrania, de 28 a 29,50 Millones de tns y corrige sus exportaciones de 22 a 24,50 M tns. Por el lado de demanda internacional, sacando a China motor 2020/2021, el ajuste se da a la baja. Egipto reduce importaciones por medio Millón de tns, mientras que la Unión Europea lo hace por un Millón de toneladas.

Informe neutral, el mercado pierde volatilidad, ansiedad, al menos hasta el informe del enero, que se publicará el martes 12 junto con la información de existencias físicas al 01 de diciembre en EEUU. Este dato es siempre importante, ya que da cuenta del ritmo de uso del primer cuatrimestre del ciclo comercial cuando estacionalmente compite la originación para la exportación y el consumo doméstico, pero este año la relevancia es mayor, con existencias proyectadas más ajustadas, cada "kilo" cuenta.

Por otra parte, hay que considerar también que el verano austral ya está aquí y el foco del mercado cambia a la evolución de los cultivos en Sudamérica. En esa línea, ayer también la CONAB (Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil) divulgó sus estimaciones 20/21, recortando el volumen respecto al mes pasado pero reafirmando el récord que marcaría la próxima campaña.

Ya cerrando el mes, el año y la ventana de siembra para los cultivos de verano, se estima que el área total agrícola en Brasil crecerá un 1,6%, a 67 millones de hectáreas. Esto significaría una producción récord de 265,9 millones de toneladas, un 3,5% mayor a la cosecha 19/20.

¿Qué esperar del maíz de primera en Brasil? El cultivo fue afectado por la seca, por lo cual se ve una reducción de 2,1% en el área. Pero el volumen total de producción de maíz, se estima 102,6 millones de tns, un 2% menor que al que esperaban en diciembre, considerando que la productividad del maíz de primera, el que está sembrado, padecerá la adversidad climática. Las lluvias de la semana pasada y durante el fin de semana en el sur de Brasil fueron muy beneficiosas para el maíz sembrado más tarde, aunque no alcanzó a favorecer al que se plantó a fines de agosto o principios de septiembre. En cuanto al maíz de segunda, Paraná recibirá un muy buen nivel de lluvias que aliviarán los suelos para la "safrinha", que representa tres cuartas partes de la producción de Brasil y es el que está vinculado al abastecimiento del mercado externo. Hay que considerar que estos datos del organismo local distan sustancialmente del optimismo del USDA, que decíamos proyecta 110 Millón de toneladas para Brasil.



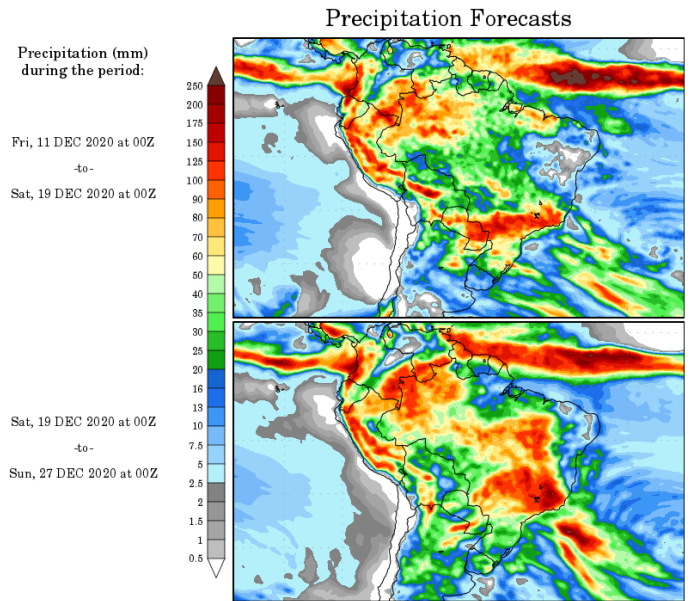
En lo que respecta a la hoja de balance actual, hay que considerar que elevó su proyección de importaciones desde 950 mil a 1,1 millones de toneladas, con un precio interno del cereal en máximos, con esta compensación adicional de oferta las existencias finales alcanzarían los 10,6 Millones de toneladas. Hay que considerar también que la reciente apreciación del Real, con la moneda de Brasil ahora cercana a los 5 Reales por US dólar, quitó algo de presión alcista sobre los precios internos de los commodities.



Finalmente, en Argentina, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la siembra alcanza el 47% de la actual proyección de 6,3 millones de hectáreas para la campaña 20/21, con cierto retraso debido a los bajos niveles de humedad en el suelo. Son necesarias nuevas lluvias tanto para asegurar buenos rindes como para avanzar en firme con la siembra del maíz de segunda o tardío.

Si bien el estado general es bueno, gracias a las lluvias del final de noviembre y principio de diciembre, con las altas temperaturas y la mayor demanda de agua por parte del cultivo el foco está puesto en los pronósticos de corto plazo. Para los próximos 6 días, se prevé precipitaciones en gran parte del centro/norte del país, en el resto serían deficitarias. Sin embargo, para la semana entre el 16 y el 21 de diciembre, habría precipitaciones en la zona centro y oeste, que podrían alcanzar hasta 50mm de acumulado.

A continuación, mapa con precipitaciones proyectadas para Sudamérica para los próximos 10 días.



Fuente: <http://wxmaps.org/>

Conclusión: Departamento de Agricultura pone paños fríos al mercado, con la expectativa ahora en los primeros datos oficiales del 2021, que incluirá también información de existencias físicas trimestrales en Estados Unidos al 1 de diciembre. Mientras tanto, mercado climático a pleno en Sudamérica, segundo polo exportador, en etapa de desarrollo y siembra con lluvias errantes en un contexto de año Niña. Estrategias de cobertura flexibles son la mejor recomendación. Puts con buenos pisos, arriba de USD 158 x tn, sin resignar el potencial de mejora en precios, es un posicionamiento conservador y a la vez inteligente.

Sol Arcidiácono

ED&F Man Capital Markets Grains Latam
sarcidiacono@edfmancapital.com

Antonella Ortiz

ED&F Man Capital Markets Grains Latam
aorti@edfmancapital.com