



Noria de precios

8 de octubre de 2012

19-oct-2012 (hace 3 días)

Nuestro mercado se ha convertido en una noria a la que este último mes se le ha antojado bajar. Pero no todos los cereales han bajado de precio del mismo modo, por tanto vamos a profundizar un poco en lo que ha pasado.

Soja, colza y girasol

Cuando escribí mi último comentario el precio de la soja estaba situado alrededor de los 530 €/Tm. Hoy su precio está alrededor de los 470-460 €/Tm, lo que en términos relativos significa un 15% de disminución del precio, que no es poco. Intentemos ver los diferentes factores que han propiciado esta bajada:

- Los fondos tenían posiciones muy largas y han "soltado lastre".
- A pesar de la mala cosecha en Estados Unidos esta parece mejor de lo que había descontado el mercado, lo que favorece la bajada. También nos encontramos en plena cosecha... lo que siempre presiona más los precios.
- Los chinos están inmersos en batallas por el poder a nivel interno del país, eso suele llevar a escenarios con los precios más o menos estables y, si puede ser, bajistas. Esto es gracias a consumir stocks internos y bajar importaciones.
- Se espera que Brasil pase de 66,6 millones de Tm a 81-83 millones de Tm para la próxima cosecha de soja y Argentina pase de 41 millones de Tm a 55-57 millones de Tm. En total la próxima campaña (que no olvidemos que hay que esperar todavía hasta el mes de mayo) contará entre 33 y 39 millones de toneladas más. Claro que todavía queda mucho mercado y muchas noticias que ver hasta que estas cifras se confirmen pero por el momento todo ayuda.

Y ahora ¿qué podemos esperar? Creo que por lo menos durante el próximo mes la tendencia será estable o ligeramente bajista, pero no debemos perder de vista estos factores:

- La presión de cosecha en Estados Unidos durará aún un mes.
- Los chinos en un mes o mes y medio habrán acabado el "reparto de cromos" del poder y volverán a aparecer en el mercado.
- El precio de los aminoácidos ha vuelto a su nivel habitual, por lo que han dejado de ser una alternativa.
- Con los precios actuales (tanto de soja como de aminoácidos) el consumo de la harina de soja está garantizado.
- Para esta campaña los stocks finales siguen siendo muy justos, a pesar de la mejora de la cosecha en USA.
- Los fondos pueden volver a entrar con fuerza una vez hayan tomado beneficios. La política económica en Estados Unidos (dinero abundante y barato) sigue favoreciendo este tipo de comportamiento de mercado.

Por todo esto creo que sin prisas pero sin pausa sería conveniente aprovechar esta bajada para cubrir parte del periodo enero-abril. También deberíamos tener un ojo puesto en el dólar y sus vaivenes debido a la gran influencia del precio final.

La colza y el girasol han seguido la bajada del precio de la soja pero de manera dispar, ya que no han bajado en la misma proporción. A día de hoy la colza cotiza alrededor de 305 €/Tm y el girasol de 35% proteína entre los 315-310 €/Tm. Lógicamente estas proteínas han

perdido inter3s y competitividad. Si bien es cierto que la cosecha de colza en Europa es m3s bien pobre, en Canad3 se espera una cosecha excelente, siendo 3ste un gran exportador. Habr3 que estar atentos a la evoluci3n de los precios.

Cereales

El producto estrella ha sido y sigue siendo el ma3z, con una bajada del precio del 10% aproximadamente, tanto para el disponible como para posiciones futuras. Si es cierto que se han confirmado las malas perspectivas de la cosecha de ma3z del Mar Negro, pero 3sta se ha adelantado coincidiendo as3 temporalmente con la cosecha en nacional de la zona del Ebro. Con la mayor oferta de ma3z nacional ha coincidido la mayor oferta de ma3z en los puertos (sobre todo para entregas octubre/diciembre). Adem3s se da por hecho que Bruselas autorizar3 nuevas variedades de semillas de ma3z transg3nicas, y se podr3 importar ma3z de Brasil, lo que ha facilitado que las ofertas en los puertos se alargasen hasta posiciones de marzo/abril. Todo esto sin tener en cuenta todav3a la cosecha de Francia, donde hoy por hoy siguen poco motivados para vender posiciones y, de momento, est3n "vi3ndolas pasar", aunque a corto plazo tendr3n que mover ficha.

El mercado, sobretodo en la zona del Ebro, ha podido comprar partidas significativas de triticale, sorgo y centeno. No se han ofrecido para largos periodos pero las coberturas hasta diciembre son holgadas. Si a esto le a3adimos que los puertos est3n y seguir3n estando llenos, la tranquilidad para el comprador es absoluta.

La cebada, por el contrario, sigue una guerra totalmente diferente. Los precios est3n alrededor de 252-255 €/Tm dependiendo de los destinos, pero al mercado ni le afecta ya que los compradores no cuentan con ella.

Y para terminar, ¿qu3 pasa con el trigo? Pues sigue sin bajar de precio, y parece que no va a bajar. La reposici3n (a3n teniendo el TRQ) sigue alrededor de 270€/Tm m3s o menos. En los puertos se cotiza entre 264-268 €/Tm. Los compradores, a pesar de que compran todo el nacional que encuentran e intentan sustituir el trigo v3a triticale o sorgo, al final ceden y realizan las coberturas a 15 d3as o un mes vista m3ximo. La sensaci3n es que el trigo dif3cilmente ceder3 en un futuro m3s o menos cercano. Adem3s los stocks finales descontando los stocks no operativos (aquellos que dif3cilmente se comercializan) son m3s bien justos. Tampoco podemos obviar que el trigo en el resto del mundo es para consumo humano, por lo que se paga un mejor precio que para consumo animal.

Personalmente considero que el diferencial de precio entre el trigo y el ma3z es demasiado grande. Si el precio del trigo no cede antes de enero podemos ver una subida de precios del ma3z. Por lo tanto me parece prudente tomar posiciones de ma3z de enero en adelante aprovechando tanto los precios como las ganas de vender que estamos viendo actualmente. Adem3s el ma3z es, hoy por hoy, el 3nico cereal del que podemos tomar posiciones a m3s largo plazo.

Con esto me despido, veremos el mes que viene...

Jordi Beascoechea i Pina

