

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

Argentina en plena cosecha

Por Celina Mesquida, RJ O'Brien



Con este fin de semana de clima despejado, no se dejan de ver los camiones en todas las rutas, las rotondas de las ciudades del interior con mucho movimiento y todo el sistema funcionando para esto, lógicamente bajos de lotes sin cosechar, cosechadoras encajadas y camiones buscando caminos alternativos para saltar lagunas. Con esto se llega a un 22% de avance de cosecha al pasado

jueves, este valor lo veremos bastante actualizado en los próximos días, condiciones climáticas mediante.

A 9000 km de distancia, los futuros de soja terminan la semana en alza en seguimiento técnico y con un informe de molienda de soja mucho mejor de lo esperado. NOPA informó el martes pasado que la molienda de marzo fue casi 8 Mill de Bushel mayor que la estimación promedio del mercado, y esta noticia ofreció apoyo a los futuros de CME para el resto de la semana. Con esto vemos puntualmente algo en lo único en lo que no nos equivocamos los que hablamos de mercados, Estados Unidos se esta comportando como una "isla". Los márgenes de molienda siguen siendo muy fuertes y la demanda por harina no cesa. Queda muy poca soja en manos de los farmers y de continuar este ritmo de demanda deberíamos ver stocks negativos en el balance sheet de cosecha vieja de soja para USA (algo imposible de pensar).

Ahora bien, las noticias acerca de los compradores chinos y los riesgos de default ya ascienden a cerca de otros 1,2 mill de t de soja.

Las empresas comerciales en China están luchando con una débil demanda de harina de soja, entonces al tomar estos valores de referencia algunas podrían ir a la quiebra y por lo tanto optan por no cumplir los contratos.

Podríamos decir que con tantos envíos en riesgo de incumplimiento, los compradores chinos ahora tienen una ventaja en la negociación a más bajos precios?

Sumado a esto existe un nuevo rumor de importación de soja en USA de harina desde Argentina y otros cargamentos desde Brasil a bases muy competitivas, casi record en las costas este y occidentales, asimismo están tratando de llevar al norte de USA suministros de soja para evitar la escasez causada por las exportaciones a China durante febrero y marzo.

Debido a todo esto, las bases sudamericanas se están debilitando y esto no es una buena noticia a saber en plena cosecha y con más del 75% de la soja sin precio aún por estas latitudes. Nos queda preguntarnos que hará el productor argentino, y nos animamos a anticipar que tal vez el comportamiento a retener sea nuevamente el escudo para resguardar valor ante un panorama incierto a nivel local. Lógicamente para los compromisos financieros que deban realizarse, los rallies parecen ser los apropiados para establecer ordenes de ventas.

El enfoque comercial en las próximas semanas se desplazará lentamente hacia el informe del USDA de mayo, que incluirá las previsiones del balance inicial del para 2014. Sobre la base del aumento de la superficie de USA, veremos la evolución de la siembra en las próximas semanas. El mercado de maíz ha estado añadiendo y sustrayendo la prima climática basada en las expectativas de progreso de siembra. La siembra se ha retrasado en todo el Delta, pero es muy prematuro preocuparse por el rendimiento / producción ya que la correlación entre las fechas de siembra

y el rendimiento es menos pronunciado que lo que el mercado cree. De todos modos, los modelos de previsión meteorológica tanto el GFS como el UE muestran pronósticos propicios para la siembra en las próximas semanas, y esto de alguna manera provoca algún tipo de resistencia para superar los 5 u\$s/bushel en maíz.

Por otro lado las tensiones en lo geopolítico entre Rusia y Ucrania serán seguidas muy de cerca. Y en consecuencia el trigo y el maíz acompañan las noticias que de estos países surjan. De todos modos, en lo que respecta al trigo la humedad se está restableciendo lentamente a través de las Planicies del Sur en USA y las condiciones de los cultivos del Mar Negro siguen siendo buenas.

y bueno, para finalizar, es muy fácil hacer una crónica de los eventos inmediatos, y también es sencillo resaltar los eventos que se pintan a sí mismos como protagónicos para los días por venir, sin embargo, el acomodo último de las historias anteriores dejan un espacio no sabido en

el mañana, enumerando posibles alternativas sobre la dirección de precios en nuestros mercados agrícolas, y justo por esa falta de capacidad de conocer el futuro es importante resaltar sobre los eventos actuales cuales serán inminentes riesgos que pudiesen cambiar el orden de la solvencia empresarial y en virtud de ello actuar en consecuencia.

Los comentarios sobre mercados siempre se ilustran en retrospectiva, pero imposible de visualizar hacia adelante y es por ello que, sugerimos que tomen decisiones de administración de riesgos, que para eso tenemos siempre mucho por hacer, y en el camino los invitamos a que piensen en sujetar márgenes antes de creer que una expectativa de precio se inclina a favor o en contra.

Les dejo este pensamiento, y no olviden que administrar riesgos es labor que los mantendrá siempre a flote en el negocio sin importar lo que pase con los precios.