

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores



Un Mercado agrícola con fundamentales conocidos y precios desconocidos

Por Celina Mesquida, RJO´Brien

Todas las miradas apuntan a lo que está sucediendo en USA en términos de vieja y nueva cosecha de soja y maíz, y periféricamente alguna que otra noticia sobre lo que ocurre en el comercio desde Sudamérica y otros países. Sin embargo el mercado parece cansado de la misma información, todos venimos recitando la estrechez en la hoja de balance de soja de USA de la campaña vieja y confirmando los bajos stocks debido a la gran demanda. Esto lo podemos justificar con datos de varias formas: por un lado el recorte de stocks debido al aumento de la molienda informado por el USDA la semana pasada, que condujo a los stock iniciales de la 2014-15 a ajustar la oferta, sin embargo en el mercado este dato tuvo poca repercusión y podemos decir que estaba contemplado dentro del rango de las expectativas.

Asimismo el lunes se dio a conocer el informe de crushing de NOPA (National Oilseed Processors Association) correspondiente al mes de mayo que si bien fueron menores al mes de abril, estuvieron en el rango superior de lo que esperaba el mercado y 6,2 millones de bushels más que el año pasado. Históricamente los datos NOPA tienen una representación del 95-96% de la total de procesamiento de soja de USA. Si observamos puntualmente las localidades donde el procesamiento es mayor, existe una gran diferencia entre el Oeste y el Este del Mississippi, el Oeste con mejores márgenes y donde las bases no se encuentran tan fuertes, se observan entre 6 y 13% más molienda que el año pasado, al Este los valores son inferiores y las bases son más fuertes, cuesta más trabajo conseguir la soja y gran parte de las causas se le adjudican a los problemas de logística y al secuestro de los trenes para el traslado de combustibles fósiles como así también al alto costo de los fletes por camión. En el tema de las bases en USA, y este es otro capítulo, podemos decir que las mismas no son tan fuertes como hace un año atrás, incluso en este contexto de ajuste en el balance. Es aquí donde surgen algunos cuestionamientos sobre por qué vemos datos de demanda tan desesperantes pero un cash débil. Será que en realidad hay más soja de la campaña anterior? Esto también es un rumor que prevalece en el mercado, como así también que esperan que parte de la cosecha este lista para finales de agosto y lógicamente el excelente clima que están atravesando los cultivos, hasta ahora.

Por lo tanto todas estas noticias dejan muchos agujeros negros en el camino, no sabemos que ajustará el USDA en el informe del 30 de junio y si tal vez en su recuento de acres haya más otorgados a la soja. Lo que sí sabemos es que tarde o temprano estos números aparecen para darle sentido a este rompecabezas y para cuando eso suceda el precio ya ocurrió y las decisiones debieron haberse tomado antes.

Lógicamente este mercado nos va a dar revanchas, les aseguramos volatilidad y mucha incertidumbre y ante eso es mucho mejor estar cubierto que buscando que todas las piezas coincidan de una vez en un solo momento, eso ocurre, pero no ahora.

Celina Mesquida, RJO´Brien