

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario

I FORO LATINOAMERICANO DE COMMODITIES EN ARGENTINA

Expectativas técnicas favorables para el precio de la Soja

Por Celina Mesquida

En octubre del pasado año 2014, la soja ha conseguido en la zona de 904-900 centavos, el punto más bajo en su cotización de todo el bear market (mercado bajista) iniciado en el año 2012 en valores históricos de 1789 centavos/bushell, y desde allí los precios han intentado recuperar posiciones. Si bien es verdad que en los últimos meses el precio de la oleaginosa ha cedido nuevamente, este siempre ha sabido mantenerse por encima de los mínimos de octubre antes mencionados; ello a pesar que muchos analistas proyectaban bajas aún mayores para adelante.

En efecto, si repasamos motivos fundamentales que han ocurrido en los últimos seis meses, por los cuales el precio de la soja debería seguir bajando, incluso perforando los mínimos del pasado mes de octubre, podríamos enumerar varios:



Como se aprecia en la gráfica, desde octubre pasado a la fecha tuvimos 20% de avance del dólar contra los principales cruces del mundo, en este período del precio del petróleo llegó a perder un 54% de su valor, también durante este período no sólo se confirmó la súper cosecha norteamericana sino que también se confirmó la súper-cosecha sudamericana y como si ello

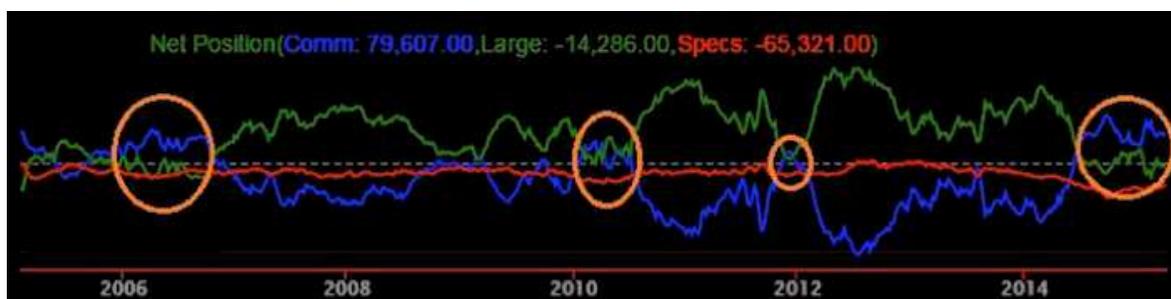
fuera poco, China que es el principal demandante de soja mundial, si bien en el último tiempo ha mostrado algunas señales de recuperación en su economía, en los últimos años ha mostrado desaceleración en el crecimiento.

Es decir, en los últimos seis meses, desde octubre a la fecha, detonantes fundamentales bajistas no han faltado para que la baja del precio de la soja se acentúe, sin embargo ello no ha sido así y si bien el precio no subió, también es cierto que ha mostrado firmeza relativa en cuanto al contexto y ha logrado sostenerse por encima de esos mínimos conseguidos en el mes de octubre del pasado año 2014.

¿A qué se debe esta firmeza relativa?

Desde nuestra lectura técnica, el punto más destacado es que desde hace ya varios meses los fondos especulativos se han ido de este mercado y como consecuencia, al haberse limpiado toda su posición compradora especulativa, quien sostiene el precio actualmente de este commodity es el comercial y ello debe considerarse "UN GRAN DATO". Es decir, la principal fuerza vendedora que tiene este mercado ya no está y es a partir de ello que podemos deducir que nos encontramos en un mercado "limpio de especulación", lo cual genera menor presión sobre el precio sin lugar a dudas.

Como podrán apreciar más abajo, si repasamos el comportamiento de los grandes participantes de este mercado durante los últimos diez años, es decir los fondos especulativos y los comerciales, veremos que mayoritariamente los fondos especulativos (que figuran en verde) suelen estar posicionados del lado comprado en el mercado y sólo en algunas ocasiones han limpiado sus posiciones compradas en su totalidad ó bien han pasado a estar del lado neto vendidos.

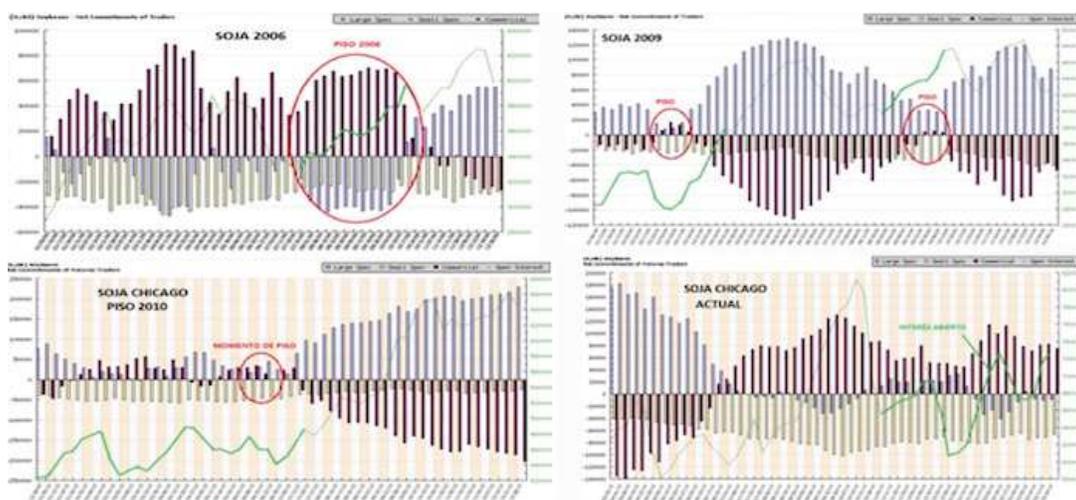


Lo interesante es que no es casualidad que estas ocasiones, donde los fondos especulativos se han salido del mercado, coincida con momentos donde la producción de soja en Estados Unidos había alcanzado niveles records; tal ocurriera entre los años 2004-2006, entre los años 2009-2010 y finalmente en la actualidad. Sin embargo, veremos que una vez que los fondos especulativos se han salido del mercado, la baja de precio ya no continúa y en el peor de los casos lo que se aprecia es un comportamiento lateral en el precio.

Es decir, al repasar más abajo la gráfica de producción de soja de Estados Unidos y el comportamiento de los precios del commodity, veremos justamente que tras darse el pico de producción e impactar ello de manera negativa en el precio con fuertes bajas iniciales, impulsada por la salida de los fondos especulativos, como las vistas en el año 2004, en el año 2008-2009 y el pasado año 2014, el mercado ingresa en un período de contracción, que si bien no muestra grandes recuperaciones en los precios, también es verdad que la baja ya cede y una vez con los fondos fuera del mercado, ya no se continúa perforando pisos.



Veamos el siguiente cuadro, sobre cómo se comportaban los fondos y comerciales en momentos donde hubo records de cosecha, pero que al mismo tiempo vimos pisos importantes en la baja del commodity:



Cada vez que ha bajado el precio de la soja, impulsado principalmente por fuerte salida de los fondos debido a una súper-cosecha, han sido los comerciales quienes han salido al mercado a tomar posiciones y defenderlo, estableciendo bases o pisos de la baja. Como habrán visto más arriba, ello ocurrió en el año 2005-2006, también en el año 2009-2010 donde incluso se vivía una crisis financiera mundial, y una vez más se repite en la actualidad, donde desde septiembre del pasado año los fondos especulativos se han ido del mercado y han sido los comerciales quienes salieron a defender el precio del commodity.

Es a partir de lo expuesto, que desde nuestra lectura analítica, entendemos que el piso de octubre del pasado año 2014 en torno a los 904-900 centavos, pudo haber sido el piso definitivo de la baja y que desde entonces las condiciones deberían cambiar en vista a los próximos meses, muy posiblemente hacia el segundo semestre del presente año, una vez que finalice el contrato base de sudamérica de mayo/15 y julio/15.

El principal fundamento que estaría avalando esta posición sería el mismo que en su oportunidad funcionó en pisos de importancia para la soja, donde se cumplían condiciones muy similares a las actuales; records de cosecha y fuerte baja inicial de precio impulsada por una salida total de posiciones compradas por parte de los grandes especuladores. Entendemos que dadas las condiciones planteadas y ante tanto detonante fundamentales bajistas, todo lo peor para este mercado ya se encuentra descontado y por lo tanto ahora sólo resta esperar que ante el menor indicio de un cambio de las condiciones esperadas por el mercado, los fondos se decidan a regresar al mercado, quizás contra todos los pronósticos, pero bueno, recordemos que en los mercados financieros el factor que mayor ponderación tiene sobre los precios NO

son las noticias, sino las expectativas.

LOS SOPORTES DE MEDIANO PLAZO HAN SIDO RECONOCIDOS Y PERMANECEN VIGENTES

Nuestra lectura técnica de largo plazo para este commodity, sostiene que la caída de la soja en fuerza desde septiembre del año 2012 sería correctiva a todo el bull market desarrollado por el commodity entre el año 2002 y el año 2012.

Técnicamente las condiciones de estructura y regresión lucen completas a los mínimos conseguidos de 900 centavos, donde se concentran mínimos previos del pasado año 2010, por lo cual esperamos que desde estas instancias un avance mayor pueda habilitarse, al menos, como recuperación parcial mayor a dicha caída previa desde el año 2012.

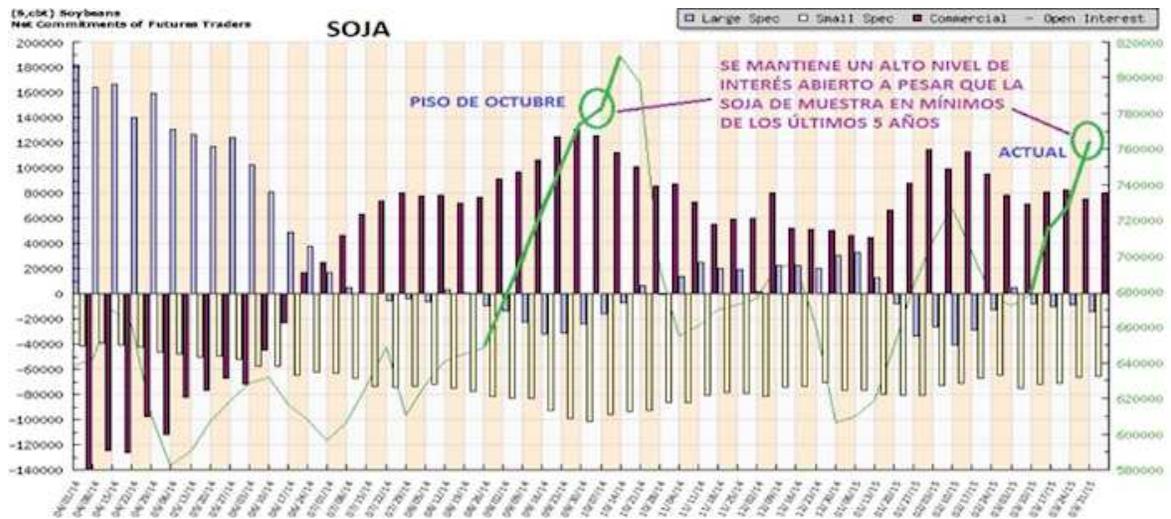


EL INTERÉS ABIERTO SE MANTIENE EN NIVELES MUY ALTOS Y ELLO MANTIENE ELEVADA LA SENSIBILIDAD DEL MERCADO

Al 30 de septiembre pasado, momentos en que la soja se encontraba alcanzando su piso en los 904 centavos, el interés abierto global en soja alcanzaba niveles de 774600 contratos y hoy, seis meses más tarde, el interés abierto global se mantienen en los mismos niveles de contratos abiertos.

Recordemos que el interés abierto es la cantidad de contratos comprados o vendidos que hay en el mercado, pendientes de cuadrarse o cerrarse. El hecho que se traten de contratos pendientes a cerrarse, habla de algún modo de responsabilidades pendientes y por lo tanto ello le genera al mercado un nivel de sensibilidad importante, ya que si el mercado cambiara su tendencia, entonces muchos se veríamos obligados a salir a cubrir esas responsabilidades y por lo tanto podrían terminar agudizando la reversión.

Hoy con confirmación de cosecha record en Estados Unidos y confirmación de cosecha record en Sudamérica, como mencionamos antes, el especulativo se ha ido del mercado e incluso se encuentra con una posición neta vendida, que tal cual advertimos más arriba, es poco común ver al especulativo en esta condición. Al igual que ocurrió en otros puntos de inflexión de importancia para este commodity, un elevado nivel de posiciones abiertas en un mercado que ya ha perdido mucho terreno y que se encuentra con una tendencia bastante saturada, descontada por la gran mayoría, no es ni más ni menos que una forma de elevar al máximo los niveles de sensibilidad, ya que si como favorece nuestro análisis, la soja finalmente alcanza un piso e inicia una recuperación de la baja, muchos buscarán cerrar las posiciones abiertas y ello no hará más que potenciar la eventual reversión alcista del mercado.



CONDICIONES TÉCNICAS PARA CONFIRMAR UNA REANUDACIÓN ALCISTA EN LOS PRECIOS DE SOJA

Como advertíamos más arriba, por estructura, por psicología, por condiciones de posicionamiento de los participantes, están dados los requisitos técnicos para considerar que lo peor para la soja en términos de precios ya lo vimos, sin embargo cuáles son los puntos de confirmación que se requieren para corroborar nuestra lectura y así considerar que el camino alcista como tendencia principal en los precios ha quedado ya retomado.



En el gráfico expuesto más arriba se puede apreciar que hoy por hoy, la soja necesita de una falla en perforar los mínimos de octubre de 904 centavos y una posterior reversión alcista de los precios, que sea capaz de superar la zona de 1020-1040 centavos, para confirmar la salida alcista en soja.

Si se confirmara esa salida alcista proyectada, los objetivos tentativos se encuentran en los 1200-1220 centavos inicialmente y más tarde buscando la zona de 1300-1350 centavos; ello sería idealmente hacia finales del presente año o comienzos del año entrante.

CONCLUSIÓN

Han pasado seis meses desde el piso de soja en torno a los 900 centavos, en momentos que Estados Unidos se encontraba levantando cosecha. Desde entonces, las condiciones fundamentales para este mercado se han agravado por motivos directos e indirectos, sin embargo al repasar los indicadores técnicos, el mercado ya no muestra ánimo vendedor y por ello creemos que esos mínimos mencionados han sido de gran importancia al bear market y que las condiciones están dadas ahora para una reanudación alcista directa en los precios, que creemos se hará evidente posiblemente hacia finales del segundo semestre del presente año. Veamos...

Ruben Ullua

www.rubenjullua.com