

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario

I FORO LATINOAMERICANO DE COMMODITIES EN ARGENTINA

El USDA va a plantear su visión de oferta y demanda en un ambiente de mercado altamente técnico

Por Celina Mesquida

Short covering previo al informe del USDA, gran parte producto de la debilidad del dólar, pero también mucha responsabilidad se la otorgamos al posicionamiento de fondos para atacar el informe de junio.

Una vez más, típico de esta época, el clima está haciendo lo suyo y deja entrever que existen algunos problemas para terminar de sembrar los cultivos de verano en Estados Unidos. En cualquier caso, podríamos argumentar que nos encontraríamos con un mayor potencial de rendimiento en las áreas del cinturón maicero que ya fueron sembradas; sobre lo que se estaría perdiendo en términos productivos en las regiones que están demasiado húmedas para continuar con las labores de siembra.

Sobre esto, el famoso Prevent Plantig (PP), destaca que hasta el 25 de junio en algunas zonas hay tiempo de sembrar soja y ya luego de esa fecha, el productor va por su cuenta. Esto significa que si quiere sembrar aún por fuera de esta fecha, el seguro ya no les cubre en caso de siniestro alguno. Es interesante destacar, que a pesar de que los precios a futuros no son alentadores para el Farmer, este obtiene más rentabilidad sembrando tarde a pesar de que el rendimiento y el precio pueda ser menor, que obteniendo el dinero por utilización del PP.

Continuando con el clima, también resaltamos algunos signos de altas temperaturas en todo el sur, y si bien todavía no es un problema, en 15 días aproximadamente los maíces entrarán en polinización. El clima todos los años impulsa fuerza en los precios, y estos eventos parecerían ser la inauguración de esta campaña.

Posiblemente para cuando leas esto, el informe del USDA de junio será parte de la historia. Pero para adelantarnos y autocondenarnos, vamos con algunas previsiones. Básicamente no se esperan cambios sobre la hoja de balance de estados Unidos para la campaña en curso, de hecho estadísticamente el USDA realiza pocos retoques en los reportes de junio. Donde sí el mercado tiene una relativa opinión, es sobre los stocks finales de soja de USA de la campaña 2014/15. Los compromisos de ventas en los libros de USA reflejan más de 102% de la actual proyección de exportación del USDA, aunque esto no llega a ser dramático, si se compara con situaciones similares en 2010/11 y 2012/13.

Asimismo, la molienda continúa con un ritmo muy sólido, y las exportaciones de harina y aceite también. (Los márgenes de molienda actuales se han recuperado notablemente en los últimos días). Sin embargo para maíz, creemos que nos vamos sin escalas al informe trimestral de stocks del 30 de junio a revisar los datos del uso residual.

Más allá de lo que determine el reporte, es importante destacar que si es un reporte alcista, normalmente

estaríamos buscando vender o cubrir esa fuerza. Hay que pensar que hay mucha venta pendiente, porque el remanente de oferta es muy importante. El riesgo radica en que hay muchas ventas estipuladas, esto junto al juego de los algoritmos, pueden presentarnos una combinación explosiva.

Celina Mesquida
RJO'Brien
cmesquida@rjobrien.com