

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Querés estar protegido con piso y flexibilidad al alza?

Por Celina Mesquida



Es la quinta vez en los últimos 9 meses que China recorta las tasas de interés, por lo tanto esto se tomó como una señal para calmar el sangrado que están sufriendo los mercados accionarios y en general.

Es la quinta vez en los últimos 9 meses que China recorta las tasas de interés, por lo tanto esto se tomó como una señal para calmar el sangrado que están sufriendo los mercados accionarios y en general. Lógicamente los commodities agrícolas quisieron justificar el martes de voltereta, con las condiciones de cultivo que no cambiaron, y se esperaba que mejoren. Con las huelgas en Argentina, las ventas de soja anunciadas a China y con diversos patrones de pronósticos climáticos para los próximos días en el Midwest. La realidad es que estamos inmersos en una situación macro mundial más compleja de lo que pensamos, y esto por el momento, tiene a los derivados agrícolas en tierra de nadie.

Observando los márgenes de molienda y elaborando una extrapolación a la demanda, nos encontramos con un record de margen de molienda de soja para octubre comparado con los últimos años. Por otro lado, los márgenes de producción de carne vacuna vienen mejorando semana tras semana como así también los de carne de pollo y cerdo.

Sin embargo, los márgenes de producción de etanol han retrocedido y se establecen justo por encima del valor de indiferencia. Los márgenes en diferido distan mucho de ser rentables; los abultados stocks de etanol y de maíz no ayudan con esta tendencia, sumado a esto Brasil es más competitivo que el etanol de USA en el Golfo. Asimismo, el colapso en el precio del petróleo afecta negativamente la mezcla para biodiesel y la típica “época de manejo” termina justo el día del trabajo, el 7 de septiembre.

Las monedas juegan un papel fundamental en este entramado, mientras el crudo baja y el dólar también lo hace, las economías que deben importar materias primas, han devaluado sus monedas en términos relativos en los últimos meses en porcentajes más que interesantes. Como es sabido los precios de las materias primas han disminuido, pero el comercio no encuentra compra inmediata ya que el precio neto de importación no experimenta la misma secuencia. Es decir, las devaluaciones de las monedas han encarecido las importaciones.

Nos resta revisar los fondos, a pesar de la reciente liquidación, estos aún están sosteniendo una gran proporción en posiciones largas. Este es una de las razones de porqué los productos agrícolas han seguido tan de cerca las variabilidades en los mercados accionarios.

Una vez que el mercado logre encausarse en sus propias razones, vamos a poder ver con más claridad cuáles son los factores a seguir en los próximos meses, no dejemos de revisar los rendimientos de maíz que se han comenzado a cosechar, muy poco representativo a la fecha, pero los valores se encuentran por debajo de lo esperado. Recordemos que el Pro-Farmer arrojó una diferencia no despreciable para los rendimientos estimados de maíz comparados con el USDA de agosto 164,4BPA (103,1 qq/ha) vs 168,8BPA (105,9 qq/ha) USDA.

Con esto estamos diciendo que quedan muchas cuestiones por analizar, y podemos enumerar la misma cantidad para ver los valores al alza y misma cantidad para la baja. Dónde querés estar? Protegido con un piso de precio y con flexibilidad al alza? solo tenes que hablarnos and we'll make it happen.

Por Celina Mesquida, cmesquida@rjobrien.com