

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



La demanda, el bastión de resistencia a la baja de la soja

Por Pablo Adreani

A punto de comenzar la cosecha de soja y de maíz en Estados Unidos, se estima el ingreso de las cosechadoras para la tercera semana de septiembre, el mercado de la soja en Chicago mantiene una tendencia sostenida con gran resistencia a la baja.

La triple cosecha récord proyectada en 2017 para Estados Unidos (110 millones de toneladas), Brasil (103 millones) y Argentina (60 millones), por el momento, no es motivo suficiente para inducir la baja en los precios de la soja.

El principal motivo que está sosteniendo los precios de la soja en Chicago es la firme demanda de la exportación. Van tres semanas consecutivas con exportaciones de soja de Estados Unidos, a un promedio de un millón de toneladas por semana, lo que no es normal para un mes de agosto.

Con semejante demanda por parte de la exportación, las existencias finales de poroto de soja se proyectan en baja, a pesar de una cosecha súper récord en los Estados Unidos.

Solo la demanda de importaciones de soja de China de 7,25 millones de toneladas mensuales, tomando los próximos cinco meses hasta que ingrese la oferta de soja de Sudamérica, equivale a una oferta real de 35 millones de toneladas. No hay que subestimar a la demanda, dicho de otra forma no hay que subestimar a China.

No hay otro destino que pueda proveer de semejante volumen de oferta, en los próximos meses, que no sea Estados Unidos principalmente.

Los estadounidenses tienen abierta la ventana de oferta y exportaciones de su soja en los próximos seis meses hasta que ingrese al mercado mundial la oferta de soja proveniente de Brasil y la Argentina. Luego de la experiencia sufrida por la Argentina, con lluvias durante abril

que paralizaron la cosecha, los exportadores no pudieron cumplir, en tiempo y forma, los contratos de venta previamente negociados.

Los chinos no quieren correr riesgos de esperar la oferta de soja de Sudamérica, y encontrarse con algún problema climático; para cubrir cualquier eventualidad han decidido aumentar el ritmo de compras de soja proveniente de los Estados Unidos, y de esta forma tener un nivel de existencias suficientes que le cubran por lo menos dos meses de su molienda doméstica.

El otro factor que está provocando cierta preocupación entre los operadores es el tema climático, principalmente el exceso de lluvias que se están pronosticando para los próximos 8-14 días en 50 a 70 por ciento del cordón productivo americano. De ocurrir estas lluvias tendremos problemas en el avance y ritmo de la cosecha y en el potencial daño en la calidad de los granos de agudizarse el atraso.

Maíz. Chicago se mantiene con tendencia sostenida y muestra para el futuro una suba del mercado de cuatro dólares por tonelada entre la posición futura julio 2017 (363 dólares por tonelada) y noviembre de este año (358,8 dólares).

En cambio, la posición septiembre que cotiza a 364,7 dólares baja en noviembre al mínimo de la serie de 358,8 dólares. El mayor precio del septiembre obedece a ser el primer mes crítico de ingreso de la cosecha, y a la posición larga que todavía mantienen los fondos.

Se proyecta entonces una baja del mercado a partir del comienzo de octubre, cuando la cosecha entre en su mayor actividad y la oferta de soja disponible confirme la súper cosecha récord que se espera.