



Después de tanta calma, llegara la tormenta?

Celina Mesquida, RJO'Brien

No es para alarmarse pero es real que la cosecha americana esta atrasada con respecto al promedio de los últimos años, como así también la siembra de la nueva campaña en Sudamérica.

Sin embargo, cuando vamos al detalle, en USA el ritmo promedio es rápidamente alcanzable y además los rendimientos continúan arrojando cifras mejores a lo esperado. En Argentina, el problema de exceso de humedad se encuentra en general al Noreste y no es tan tarde aún para que se pueda sembrar. Brasil, por su parte espera lluvias próximamente para continuar con las labores de siembra.

El reporte de stocks trimestrales del viernes pasado mostró valores bastante más ajustados de lo que se esperaba en general. Sin embargo, los stocks finales continúan siendo los más grandes de los últimos años y esa idea cuesta mucho separarla del mercado.

Brasil continúa exportando granos en cantidades masivas, las exportaciones de soja de septiembre fueron de 4,3 millones de toneladas frente a 1,4 mmt el año pasado y aún tienen mucho más para vender. En maíz, Brasil exportó 5,9 millones de toneladas haciendo que los embarques acumulados de marzo a septiembre sean de 14,7 millones de t, frente a los 8,9 millones del año pasado.

Volviendo al Hemisferio Norte, la cosecha de soja en USA avanza algo atrasada, pero bien, el problema son los altos costos de flete de barcas que mantienen las bases bajo presión, las tarifas en spot han estado hasta en 1000%. Sin embargo para noviembre-diciembre se observan significativamente mas baratas, lo que sugiere que el valor de hoy debería estabilizarse a mediados de este mes.

Entre otros temas, los márgenes de etanol continúan respondiendo muy bien, y las proyecciones de producción de septiembre son 3% mejores que el año pasado. Si bien el crecimiento en la producción no alcanza los niveles de mediados de los años 2000, por primera vez en años se habla de expansiones en

plantas. El rally en crudo y gasolina en las últimas semanas ha ayudado, y el resurgimiento de la demanda de exportación de etanol ha ayudado también con los márgenes.

El movimiento fue casi nulo en los mercados durante las últimas sesiones y esto desalienta y desanima usuarios. A estar atentos que China regresa de sus feriados luego de este fin de semana y el reporte de oferta y demanda mensual del USDA es la próxima semana.

@celimesquida

Consultor y Asesor independiente