



El reporte del USDA y los rezos a la volatilidad

Celina Mesquida / RJO'Brien - AgroEducación



Con un estilo muy sutil, la soja se mueve en dirección ascendente, tomando las apuestas de que el reporte del USDA del jueves recortará nuevamente los rendimientos de USA, y, en consecuencia; producción y stocks finales.

Basados en las estadísticas, en solo 6 años desde 1980 cuando USDA recortó los rendimientos en octubre, volvió realizarlo en noviembre y en 4 de esos 6 casos, el rendimiento final fue aún menor. Por lo tanto, si vamos a la historia y buscamos el año 2011 que es uno de los años del ejemplo anterior, observamos que el día del reporte del USDA de noviembre el futuro de soja enero de 2012, bajó unos 30 centavos en el día, seguido por una secuencia de bajas hasta fines de noviembre. En ese reporte si bien había disminuido el rendimiento en 0.2 BPA también habían recortado las estimaciones de exportaciones de USA y por lo tanto los stocks finales se habían incrementado.

Si extrapolamos los datos de altos stocks finales que arrastra la soja y comparamos con el año pasado, y sin mirar el tema de los rendimientos (ya que el año pasado fueron aumentados paulatinamente mes a mes) también observamos que el precio de la soja el día del reporte de noviembre, se fundió. Para continuar con los bajos semana más tarde y luego repuntar hacia fin

de ese año. Esto no nos indica que vayamos sin dudar a un reporte bajista, pero cuando hay muchos repitiendo que lo que sucederá sería indefectiblemente alcista, tenemos que buscar información para apoyarlo o refutarlo. Luego, la decisión que se tome será correcta porque fue la que mejor se adaptó a las condiciones de mercado, una vez realizado todo el recorrido de investigación.

Por otro lado, los spreads continúan apoyando la soja, tanto soja contra maíz, como soja contra trigo. Y veremos quien más se suma a este ratio o si en consecuencia se vende.

Por el lado de la demanda, los compromisos de exportación de soja de USA continúan muy atrasados respecto del porcentaje que se debería llevar a esta altura de año. Pero bueno, si bien China parece que se comprará todo, Brasil tiene un excelente programa de exportación y parece muy prometedor incluso para el año entrante.

Pasando a maíz, por el contrario, es de esperar un leve aumento en el rendimiento. La demanda parece correcta en el caso de etanol y en uso de alimento balanceado, pero al igual que en soja, las exportaciones de maíz le están costando mucho trabajo a USA.

Luego de este reporte, las miradas pasaran a ser más importantes hacia lo que ocurre en Sudamérica con el nuevo ciclo productivo, y una vez más si bien parece que todo se repite, te aseguramos que lo vamos a hacer distinto.

No te quedes en los titulares que repite todo el mundo, hace tu propio estudio, habla con la gente, con los operadores, pero por sobre todas las cosas, elegí muy bien tu fuente de información. Una vez más, adivinar la dirección de un reporte es bastante arriesgado, pero más arriesgado es dejar los márgenes de tu empresa a merced de un reporte del USDA. Captura los márgenes cuando los veas disponibles.

@celimesquida

Fuente: Agroeducación