

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Modalidad COVID-19 en mercados, nos han levantado la piedra, no sabemos dónde escondernos

Por Celina Mesquida – RJO'Brien | Especial para Agroeducación

**En medio de una leve pausa al frenesí de ventas de los mercados accionarios, el Crudo perfora un nuevo mínimo.** Y si bien los futuros de etanol permanecían sostenidos debido al gran esfuerzo que su industria ponía sobre las bases de maíz para continuar la molienda, los mismos cayeron profundamente generando un efecto domino el precio del maíz. Recientemente una empresa de combustibles estimó que la demanda de gasolina (naftas) en USA podría caer un 15% durante marzo, un 40% en abril y otro 20% en mayo, cubriendo gran parte de la etapa estacional de manejo y en consecuencia recortando la demanda por combustibles. Utilizando esta misma analogía, podríamos inferir una posible desaceleración en la utilización de maíz para etanol dejando las existencias finales de USA de maíz bien holgadas nuevamente.

Con menos producción de etanol, también se ofrecería menos DDGs y en consecuencia su sustituto, la harina de soja. Esta le hizo un guiño de ojos al mercado que afirmó los spreads, y también sostuvo a todo el complejo. Los márgenes de molienda de soja se vieron beneficiados alcanzando los niveles altos del rango de molienda de los últimos tiempos.

Para darle más sustento, el Farmer no está vendiendo, ni en USA ni en Brasil, a pesar de una nueva devaluación del real. China, por su parte silenciosamente continúa buscando soja en Brasil ya que los valores a USA no son competitivos hasta mayo.

Los pronósticos climáticos continúan mostrando buenas lluvias para Argentina y para la mitad del Sur de Brasil, esto debería ayudar a estabilizar las producciones que venían en descenso. En USA, el clima también se muestra húmedo en las llanuras del Sur y Delta, y muchos creen que un posible atraso en la siembra serviría de apoyo en nuestros mercados. La relación soja / maíz es la más baja en los últimos 5 años en este momento. Y esto lógicamente incentiva la siembra de maíz, sin embargo, el agricultor de Illinois ingresa a sembrar cultivos que, a estos precios,

lógicamente no son rentables. Cabe destacar que, con todo este movimiento, las volatilidades de las opciones treparon por encima de los promedios de los últimos años a estas alturas.

Una vez más, podemos tratar de argumentar que hemos recorrido demasiado terreno hacia las bajas y que estamos tremendamente sobrevalados en los gráficos. Sin embargo, necesitamos observar que los casos de Coronavirus dejen de aumentar a diario antes de que podamos pensar en alguna situación sostenida. Eventualmente esto pasará, pero tememos a que empeore antes de que mejore.

---

*@celimesquida – RJO'Brien | Docente de Agroeducación*