

Puedes elegir ser alcista o bajista, sin embargo, en estos tiempos es imprescindible ser realista

Por Celina Mesquida – RJO’Brien | Especial para Agroeducación

El espacio agrícola se encuentra navegando entre historias alcistas, bajistas y realistas. Las interrupciones de la oferta en Sudamérica, por flujo reducido de camiones en Argentina o declaraciones de fuerza mayor en distribuidores de combustibles en Brasil para la compra de etanol mantienen al mercado sostenido y desorientado. Además, los países productores de trigo del Mar Negro intentan limitar las exportaciones y/o liberar existencias de trigo a nivel nacional para garantizar suficiente suministro para saciar la demanda interna.

Por otro lado, el reporte de área y stocks trimestrales transmitió dos aristas bien contrastantes para el corto y mediano plazo en el mercado de maíz. El reporte mostró que las existencias del segundo trimestre del ciclo comercial son mucho menores que lo que el mercado estimaba, y esto está dado justamente por el gran consumo de maíz para alimento balanceado. Lógicamente, esto ayudaría a soslayar la posible pero inminente falta de demanda de maíz para etanol en el inmediato debido a los pobres márgenes de producción. Pero contrarrestamos todo esto, con una grosera intención de siembra por parte del agricultor en la presente campaña en USA, 3 millones de acres por encima de lo que el mercado suponía y con esto nos trasladaría a existencias finales en USA para la campaña 2020/21 de 74 a 93 millones de toneladas, muchísimo maíz.

Con todo esto, el mercado supone que el agricultor posiblemente cambie algo de área de maíz a soja o trigo. La relación soja maíz era de 2.3 el 16 de marzo y paso a 2.45 en la actualidad. Sin embargo, usualmente la intención de siembra no cambia tanto en este momento del año.

Por su parte, la soja encontró algo de sostén con una intención de siembra menor a lo esperado en el mercado, y haciendo las extrapolaciones al nuevo ciclo productivo en USA, los stocks de la campaña 2020/21 podrían quedar cercanos a los 8 mill de t. Lógicamente aún queda mucho camino y tiempo por recorrer en el ciclo agrícola de USA.

Con respecto a la demanda, el mercado estará respaldado por los problemas continuos con las cargas en Argentina. Al momento, esta situación no está mejorando, ya que los camioneros evitan los puertos que se consideran «puntos claves» para el virus. Situación que se observa en destinos como Argelia, cambiando origen de Argentina a USA a principios de marzo. Además, China podría sorprender con otra compra adicional de 1.5- 2.5 mill de t en USA.

El trigo se vio sostenido por menores stocks trimestrales y menor intención de siembra, los trigos de invierno parecen estar saliendo de la latencia en buenas condiciones y así lo indican los informes de algunos Estados.

El mercado se encuentra muy desarticulado, el spread del trigo con el maíz, la relación del precio del crudo y de los productos agrícolas. El stock disponible vs el real. Pensemos este mercado sin precedentes porque nada de lo ocurrido en el pasado puede compararse con una nueva dinámica donde tal vez deberíamos diseñar desde el inicio nuevas correlaciones, ¿Cuál será el nuevo equilibrio?