

Existe quien tiene y también quien necesita, China necesita

Por Celina Mesquida – RJO'Brien | Especial para Agroeducación

Entendemos que las ofertas de soja desde Brasil se están reduciendo, durante mayo se exportaron más de 15 mill de t, y esto nos lleva a unas 50 mill de toneladas acumuladas desde que comenzó el año. Y si bien el saldo exportable aun aguanta otras 34 mill de t, la realidad es que estacionalmente Brasil está comprometido. China tiene que comprar soja ya sea por bajos precios o porque efectivamente la necesita. Al momento ha comprado 14,7 mill de t desde USA para la campaña actual, muy por debajo de lo estipulado en la Fase 1, que cada vez parece más lejos de ser ejecutada.

Las bases FOB de Brasil para soja se negocian con una prima considerable respecto a las de origen estadounidense, entonces China a pesar de las discusiones entre sus líderes, necesita hacer que el negocio sea económicamente viable y compra soja lentamente en USA sin arancel. Con este pequeño rally, los márgenes de molienda se sienten castigados. Sin embargo, el uso de soja para la molienda fue récord en abril y un ritmo de casi 3% por encima del año pasado. Por lo tanto, quedan por utilizar unas 18 mill de t de soja para llegar al número de casi 58 mill de t de molienda total para este ciclo comercial estimado por el USDA. El consumo de harina de soja doméstico ha estado un 13% por encima del año pasado y las exportaciones han sido contundentes.

Por otro lado, la utilización de maíz para etanol no juega la misma suerte y se encuentra 7% por debajo que mismo periodo del año pasado. Para completar el valor proyectado deberían utilizarse unas 9 mill de t de más maíz que el año pasado en lo que queda del ciclo comercial y de eso dependerá mucho el uso de gasolina en Estados Unidos. Junio iba a ser un mes clave en la apertura luego de varios meses de cuarentena, sin embargo, las manifestaciones y el toque de queda en las grandes ciudades nos obliga a disminuir la velocidad en la incorporación a la paulatina “normalidad”. El riesgo de posibles nuevos contagios no genera confianza en las estimaciones de salida del letargo.

Los márgenes de etanol en el spot retroceden un poco ya que los precios de maíz se afirmaron, pero el mayor impacto lo tuvieron las bases en el interior de USA, el agricultor requiere mejores valores para vender. El mercado necesita liberarse, pero ¿cuál será la chispa? Los fondos han construido una posición neta corta “vendida” de cerca de 290 mil contratos y por lo tanto parece peligroso ver al maíz julio en tan solo 15 centavos por encima del mínimo de la posición 309 cents/bushel. Si bien no parece haber un problema climático importante en el horizonte cercano, es extraño que los fondos opten por quedarse así de cortos antes de que se complete la polinización del maíz.

La debilidad presenciada en las cotizaciones de trigo de Matif son probablemente un reflejo de decepción, ya que el origen francés no logró capturar parte del negocio de la GASC de Egipto, quien reservó 120 mil t de trigo ucraniano. Las lluvias llegan al Mar Negro y con ello alivio, algunas fuentes ahora incrementan la producción de Ucrania de 25,4 a 26,7 mill de t. Sin embargo, Francia y Alemania aun necesitan mejores condiciones.

Es muy difícil hablar de demanda como lo hemos intentado recorrer en estos párrafos. La próxima semana tendremos un nuevo reporte del USDA y a fin de mes el reporte de stocks

trimestrales y de área, más información para interpretar hoy pero que se asentará en los informes del mañana.

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