

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



*#MásJuntosQueNunca*  
Analizamos el minuto a  
minuto de la realidad

**WEBINAR EN DIRECTO**  
· Todos los Jueves ·

INSCRIBITE AQUÍ

## **Demanda potencial, destrucción inesperada de la oferta y neutralización de riesgos patrocinan lindas alzas para considerar**

**Celina Mesquida - RJO'Brien**  
**Especial para Agroeducación**

Las narrativas compiten, por un lado, aún queda mucho por resolver respecto al daño causado por la tormenta "Derecho" que arrasó con los cultivos en Iowa la semana pasada. Iowa es el Estado con mayor participación en la producción de maíz y soja en USA (15% aproximadamente) y el secretario de agricultura de este Estado afirma que hay millones de hectáreas de maíz que simplemente no se podrán cosechar. Lógicamente esto puede

percibirse como una exageración, pero, no obstante, las preguntas sobre la magnitud de las pérdidas continuarán apoyando este mercado.

Sin mencionar el debate en curso sobre el área que pasará a Prevent Plant y que aún no sabemos cuánto de esto se sincerará en el próximo reporte del USDA. Por otro lado, disfrutamos la visita virtual al Pro-Farmer que comenzó este lunes y encontró un excelente potencial de rendimiento tanto para maíz como soja, seguiremos observando la evolución durante la semana.

La disputa de la oferta se pone en discusión y el mercado encontró respuesta a ello. Aunque ahora, el ritmo alcista se ralentiza y eso lo podemos observar en las volatilidades más delgadas de las opciones al dinero, luego de más de 6 sesiones de alzas y en el camino, unos 20 dólares de suba en soja y 10 en maíz. Cabe aclarar que el movimiento de precios en maíz al momento fue patrocinado por la compra de contratos que estaban vendidos (short covering) y no por nuevas posiciones compradas.

Los compromisos de ventas de soja de la nueva campaña en USA alcanzan el 31% del saldo exportable de 57 mill de t, este porcentaje es el más grande desde el año 2014 donde el saldo exportable fue de 50 mill de t. De estas ventas futuras el 60% tiene como destino a China, evidentemente la fase 1 o las necesidades chinas están haciendo mucho más de lo que todos se imaginaban. En maíz, China no compraba en USA contundentemente desde el año 2013 y hoy en los libros, este país tiene casi 6 mill de t de maíz de USA.

Mucho cuidado con estos movimientos ya que el mínimo estacional de maíz se ha dado en algunos años a fin de agosto y en otros a fin de septiembre. Nuestro sesgo de opinión seguramente lo marquemos una vez que suceda, pero no antes. El índice del dólar en los mínimos de 2018 y el trigo se pone bravo, el trigo fielmente seguidor de la soja y el maíz, pero se ha rumoreado con China coqueteando con compras de este producto también. No pierdas de vista los spreads intraproducto, las relaciones entre productos y las volatilidades de las opciones.

Siempre hay un efecto disruptor que nos obliga a cambiar constantemente la narrativa, pero no el contexto, una cobertura es siempre buena. Sin embargo, una cobertura dinámica, es el mejor antídoto ante lo desconocido.

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

Fuente: Agroeducación