

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Precios altos para ajustar faltantes, ¿se necesita más?

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

El mercado parece estar desacelerándose un poco y eso no debería sorprendernos ya que hemos subido casi 45 centavos en menos de un mes en maíz y 70 centavos en soja. Si bien podemos cuestionar desde una perspectiva general que estamos en el extremo superior de lo que creemos que es el rango fundamental de precios -al menos en maíz- la gran pregunta ahora es qué comportamiento tomarán los fondos una vez que hayan cubierto todas sus posiciones cortas.

RJO'Brien estima que la producción en USA podría ser 16 mill de t menos en maíz y 5 mill menos en soja que la producción proyectada en el USDA de agosto. Con esta consideración, las existencias finales de maíz terminarían casi al mismo nivel que la campaña en curso y las de soja quedarían bastante más ajustadas. En este sentido, parte de este posible ajuste ya

fue capturado en los precios y estas gráficas necesitan más combustible para pasar al siguiente nivel.

Claramente la demanda es clave para alimentar los precios, y podemos observar como la molienda de soja en USA del mes de julio ha batido un récord mensual, el acumulado de molienda de soja es de 54,19 mill de t desde 52,09 mill en el mismo periodo del año pasado. Con una proyección total de molienda de 58,7 para el ciclo 19/20, parece lógico que ítem de la demanda tenga que ser incrementado en el próximo reporte del USDA.

Por su parte, las existencias de aceite de soja fueron un poco menores a lo esperado en el reporte de molienda del USDA. Mientras que el consumo de harina de soja a nivel nacional se redujo un 5% en julio respecto al año anterior. Sin embargo, el uso doméstico de harina de abril a junio había sido 5-13% superior al del año pasado. Por esta razón el consumo de harina puede estimarse en casi un 5% por encima del año anterior a la fecha. El margen de molienda no retoma un camino saludable, los altos precios de la soja y la preponderancia del aceite en el oilshare tienen a la harina capturada sin fundamentales atractivos para desprenderse de este canal.

Pasando al mundo, las exportaciones de maíz de Brasil en agosto fueron de 6,48 mill de t frente a 7,3 mill de t el año pasado en agosto. Fuentes privadas en Ucrania recortan la estimación de producción en 8% debido a la sequía. En algunas zonas del centro de Ucrania los agricultores están teniendo que cortar para silo el maíz que había sido previsto para grano comercial. El agricultor, al igual que en todos lados, está muy reacio a vender, aunque se espera un gran volumen a partir de noviembre. Algunos elevadores y casas comerciales temen el incumplimiento de contratos realizados con anterioridad con precios bastantes más bajos que los actuales y por esta razón algunos comerciales están negociándolos con tal de que les entreguen la mercadería pactada. Esta es una situación sin precedentes y justifica de algún modo la tensión que se observa en el mercado de maíz de Ucrania.

Normalmente, cuando se trae un gran stock del año anterior y está llegando a la cosecha nueva en maíz, los valores en las bases tienden a relajarse un poco. Ese no ha sido el caso hasta el momento en USA, por esta razón muchos continúan cuestionando la validez de los inventarios de la campaña pasada (19/20). Sin embargo, mucho cuidado, porque USA no va a ser el único oferente este otoño del hemisferio Norte, Ucrania y Brasil aún mucho maíz por comercializar. Pero China cambió el esquema, y los casi 9 mill de t de maíz comprometidas desde USA deja a más de uno sin poder evaluar todo el juego completo. No te duermas, el mercado está muy despierto.

Fuente: Agroeducación