

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Escenario alcista... La aspiradora china no se detiene.... Pero alerta amarillo

Ing. Hernán Fernández Martínez - Director en Comercialización de Agroeducación

¡Muy Buenos días! En la recta final de este olvidable 2020 continúa pintándose un cuadro del Mercado de Granos con información que describe un escenario explosivo a la vista de los datos de Oferta y Demanda de Mercadería. Hablaremos específicamente de la Soja y el Maíz en ese orden, pues el forrajero muestra quizás lo más disruptivo (otra vez la palabrita) de la situación actual. Pero antes debemos recordar que desde la Reserva Federal de Estados Unidos se siguen emitiendo dólares en proporciones históricas. U\$D 3,08 Millones de Millones durante los últimos 10 meses, con el objetivo de seguir sacando a la economía real norteamericana del pozo en el que la metió el maldito COVID 19. Esto hizo que, al momento,

le devaluación de la moneda norteamericana versus las monedas más fuertes del mundo ascienda al 11,80% desde fin de marzo a la fecha, lo cual sigue regalando un contexto en el que los activos financieros crecen en su valor nominal (se reflacionan) porque los inversores buscan escapar del debilitamiento detallado de la divisa norteamericana.

Por el lado de la Soja...

El panorama se ve ajustado y con profundos interrogantes sobre el futuro cercano de la Oferta. Estados Unidos terminó de cosechar una producción 2020 inferior a lo originalmente esperado, aunque debemos esperar al reporte de enero 21 para sacar conclusiones ciertas sobre este dato. Mientras tanto, del otro lado del mostrador, la Demanda Total estimada para el año comercial actual (que termina en agosto 21) ha crecido fuertemente, por el lado de la exportación, con China como protagonista. ¿Está recomponiendo Stocks? ¿Intenta cumplir con la fase 1 del Acuerdo Comercial firmado entre Liu He (vice premier chino) y Donald Trump el 15 de enero de este año?? Nunca tendremos certeza sobre esto, pues el gran país oriental es un eximio “ocultador de información”; quizás sean ambas cuestiones a la vez, en todo caso lo relevante es observar los datos y lo cierto es que durante los últimos 12 meses han importado un récord histórico de 102 Millones de toneladas de grano de Soja, y se observa un incremento de proporciones desde junio 2020 hasta la fecha. Esta gran presión de Demanda sobre los 2 principales exportadores de Grano de Soja del Planeta, Estados Unidos y Brasil, hizo que en estos países aparezcan interrogantes sobre la posibilidad de quedarse sin mercadería para abastecer sus molindas locales, hasta la entrada de la siguiente cosecha. Por el lado del Gran país de Norte América, lo reportado hasta el momento indica que, del saldo exportable de 59,87 Millones de toneladas ya se encuentra vendido en un 90%, cuando todavía restan 8 meses para cerrar el año comercial. Si restamos la Demanda Total estimada a la Oferta Total, resulta en un Stock Final de 4.76 Millones de toneladas, y una relación Stock / Demanda resultante de 3,86%. Este último dato es el segundo más bajo de los últimos 20 años, y vale decir que cuando se dieron valores inferiores, allá por 2012-2013, tuvimos precios de Soja en el mercado de Chicago bien por encima de los U\$D 600/tn, mientras que hoy cotiza U\$D 426/tn. Esto no significa que la Soja deba llegar a ese valor, pero sin dudas constituye un factor alcista de proporciones importantes.

Por el lado de Brasil, aunque parezca delirante, han exportado tanta Soja este año que se encuentran importando Poroto y Aceite de Soja en volúmenes inéditos, para abastecer su demanda Interna a la espera de la Cosecha 20/21. En el primer caso desde Paraguay y Uruguay y en el segundo, desde Paraguay y Argentina. Por si esto fuera poco, en el vecino carioca, se vive desde el inicio de la ventana de siembra de Soja, a fines de septiembre una histórica escasez de humedad, que atrasó las siembras, al mismo tiempo que dificultó la emergencia de la soja sembrada, particularmente en los estados del norte productivo, con especial incidencia sobre Mato Grosso. Este estado, del oeste brasileño que produce el 30% de la Soja del país ha recibido desde el 1 de septiembre unos 250 milímetros de lluvias, lo cual representa aproximadamente un 50% del promedio histórico de precipitaciones para el período en cuestión. Al mismo tiempo que las temperaturas diarias vienen siendo superiores a los promedios históricos. Vale decir que ya se encuentra vendida, por parte de los productores brasileños más de un 65% de la Producción esperada para la campaña en curso.

Mientras tanto, en nuestro país, se reporta un avance de siembra del 57%, lo cual representa un atraso de algo más de 4,00% respecto de igual fecha de 2019 y la condición de humedad

de los perfiles se ve preocupante, particularmente en las regiones centrales y del norte del país productivo. Vale decir que la provincia de Buenos Aires y el Litoral han sido más favorecidos durante los últimos días, aunque tampoco sobra demasiado. Por el lado del Maíz...

El balance de Oferta y Demanda en Estados Unidos sobre el año comercial actual, no muestra la Justeza de la oleaginosa, pero el incremento de la Demanda Total, principalmente justificada en las exportaciones estimadas es más que relevante. Se observa un incremento de algo más de 22 millones de toneladas en comparación a 2019, esto significa un 49% de crecimiento, pasando de 45 a 67 Millones de toneladas. Buena parte de este volumen sería exportado con destino al gran país oriental. Una vez más la duda de muchos tiene que ver con la causa de ese incremento. ¿Demanda renovada por la recomposición de stocks de cerdos luego de la fiebre porcina africana? ¿Tiene que ver con una recomposición de stocks de Maíz, luego de las cuarentenas del primer semestre de 2020? No hay certeza al respecto, pero tampoco importa demasiado, el dato cierto es que las importaciones de Maíz por parte de China han crecido exponencialmente este año, pasando de 4,48 Millones de toneladas en la campaña 18/19, a 7,60 en la 19/20, mientras que 16,50 Millones de toneladas es lo estimado en el reporte de la semana pasada para el año comercial actual. En simultáneo existen diversas fuentes que hablan de un potencial de 25 a 30 Millones de toneladas de importaciones de Maíz para este año desde este país.

Del otro lado del mostrador, Ucrania, uno de los tres “segundones”, detrás de Estados Unidos, en la exportación de Maíz Mundial, muestra una importante merma de producción, que repercutirá en sus exportaciones totales, mientras Brasil, podría ver mermada su producción de Maíz a partir de los atrasos en la siembra de Soja, siendo que 2 tercios del área total de Maíz brasileño es el llamado Maíz de “Safrinha”, es decir sembrado luego de recolectada la soja. Finalmente, el tercer segundón en la exportación del forrajero del mundo es nuestro país, que sin dudas tendrá una merma en su producción, siendo que se sembró mucha menos superficie de maíz temprano, al tiempo que muestra un atraso de proporciones sobre su avance de siembra total. Al momento, se reporta un 47% de avance de siembra, lo cual representa un 7,70% de atraso respecto de igual fecha del año pasado. Al mismo tiempo la situación de humedad de los cultivos implantados dista bastante de ser la ideal, un 19% de la superficie muestra una condición hídrica de sequía.

A la situación descrita debemos sumar que, ante la escasez de humedad reinante en buena parte de nuestras regiones productivas, a los originadores se les dificulta especialmente conseguir mercadería de la campaña 20/21. Al momento se llevan compradas 10,44 Millones de toneladas totales de Maíz de la campaña nueva versus 16,67 Millones de toneladas a igual fecha del año pasado. En Soja sucede algo similar, aunque en exceso, 4,56 Millones de toneladas se llevan vendidas de Soja 20/21, por parte de los productores, contra 10,68 Millones de toneladas a igual fecha de 2019.

ALERTA AMARILLO...

Debemos decir también, que mientras transcurre lo anteriormente descrito, los especuladores del mercado de capitales, vienen reduciendo sin prisa, pero sin pausa sus posiciones compradas en productos agrícolas e incrementando sus compras en activos financieros propiamente dichos. Mientras el índice S&P 500 o el Dow Jones han marcado récords históricos durante los últimos días, se observan Ventas de la Especulación en Soja,

Aceite de Soja, harina de Soja, y Maíz durante las últimas semanas. ¿Se han cansado de comprar? Nunca lo sabemos con esta gente, pero recuerden que tienen la fuerza suficiente para vencer cualquier influencia sobre los precios de la pura oferta y demanda de mercadería física.

YENDO A LA GESTIÓN...

¿Qué hacemos en este contexto? Lo usualmente sugerido para nuestra Gestión Comercial. Abstraernos del juego de las predicciones, ni estaba todo muerto en abril de este año, ni tendremos precios volando por el resto de la eternidad. Siempre, pero siempre aparecen cisnes negros o cisnes blancos que nos patean el Tablero y cambian el rumbo de las Sensaciones. Por este motivo, y más que nunca en este extraño contexto, avanzar con ventas siempre que nos permitan alcanzar el resultado buscado, a los rendimientos presupuestados actualmente, pero en el actual escenario, más que nunca regalarle “flexibilidad” a cada tonelada vendida, esto es acompañar con compra de CALLs, que permitan acompañar potenciales subas.

Ya son bastantes clientes y amigos que vienen trabajando en este sentido y al momento duermen tranquilos, con sus Flujos de Fondos Cubiertos, abiertos a potenciales subas y Pesificados en sus compras.

EN NUESTRO PAÍS NO PODEMOS DARNOS EL LUJO DE DEJAR PASAR LAS OPORTUNIDADES...

Fuente: Agroeducación