

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Todo se mueve, pero no se avanza. La pausa del dinero inmoviliza mercados

Por Celina Mesquida – RJO'Brien | Directora de Agroeducación

El reporte del USDA resultó ser bastante aburrido ya que las hojas de balance de USA se mantuvieron sin cambios y las producciones en Sudamérica se compensaron parcialmente entre el aumento de la proyección de la producción soja de Brasil y el mínimo recorte de soja en Argentina.

El USDA incrementó la producción de aceite de soja para USA, también agregó 200 millones de libras de aceite al uso doméstico, pero redujo las exportaciones y aun así con un poco más de stocks; el aceite de soja continúa siendo el favorito del complejo. El contrato de aceite de mayo no muestra ningún signo de debilidad y la gráfica apunta al máximo de septiembre de 2012 de 57.78, solo a otros 423 puntos de distancia. La historia de los aceites ya no sabemos ni donde empieza ni donde termina, pero cada día es más sólida. La caída en stocks de aceites vegetales por segundo año consecutivo son una de las fundamentales causas de esta explosión.

La reciente debilidad de la moneda en Brasil les otorga a los agricultores precios récord en plena época de la cosecha. El contrato de mayo de soja en Reales cotiza al doble del precio a principios de marzo del año pasado. Claramente es cuestión de embarcar al máximo todo lo que pueda ser recolectado. Aunque el tema de las lluvias no está resuelto y solo tienen un tercio de la soja cosechada.

El USDA adoptó por esperar en aumentar las exportaciones de maíz de USA, observando las bajas ventas de las semanas anteriores y los rumores no concretados de China comprando nuevamente. Los márgenes de etanol se tornan positivos y con esto se esfuma la idea de recortar el uso de maíz para etanol. Los stocks mundiales de maíz aumentaron levemente desde el mes pasado a 287,7 mill de t, pero si se excluye a China de la ecuación, solo quedarían 40 días de uso de maíz en el mundo, y este valor es el más bajo desde los años 2011 al 2013. Es interesante observar que las posiciones más lejanas han perdido menos valor que las cercanas, o sea, el inverso entre cosecha actual y nueva se está agrandando. ¿Qué nos dice esto?

Por otro lado, las bases de maíz continúan bajando, lideradas por Argentina, origen más competitivo del mundo. El aumento del flete marítimo ha obligado a descontar bases para llegar a destino. Argentina tiene el 40% de su maíz vendido y es un poco más que a misma fecha del año pasado lo que está ayudando a generar esta presión en el spot. Los valores FOB de la soja brasileña parecieron estabilizarse un poco esta semana, pero veremos cómo se comporta la posibilidad de fantásticas ventas producto de la devaluación del real.

La conclusión es que los datos recientes no han sido alcistas, sin embargo, el mercado no quiere cambiar la opinión ya que la mayoría cree que la hoja de balance de USA debe ajustarse aún más, las producciones en Sudamérica aún tienen espacio de recorte, China vendrá por más y la próxima campaña USA no resuelve el problema de stocks. ¿Ustedes realmente creen todo eso de una manera lineal? ¿Entonces porque no compran?

@celimesquida

Fuente: Agroeducación