

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Una pausa en un breve espacio, observamos, narramos, y nos reencontramos con mucho más.

Por Celina Mesquida RJO' Brien

A principios de mayo todos los sistemas mostraban un camino alcista en los precios de nuestros productos y nos preguntábamos cual sería el siguiente nivel buscando en estacionales el comportamiento de los históricos de 2008, 2011 o 2012. Incluso el CME propuso expandir los límites diarios de las cotizaciones. La rapidez en el avance de siembra en USA se contemplaba bajo la premisa de falta de lluvias, las bases en el interior de USA extremadamente firmes y una demanda interna sosteniendo los inversos entre posiciones cercanas y nueva cosecha.

Sin embargo, durante esas semanas, la suba en los precios se daba en un contexto donde los fondos vendían posiciones, por lo tanto, podemos inferir que la compra estuvo comandada por comerciales y usuarios finales que quedaron atrapados en la posición de mayo haciendo imposible postergar esos compromisos a los diferidos debido al exagerado inverso.

Los fondos habían definido vender cuando llegaron a sus casi máximos 400 mil contratos netos largos, al menos en maíz, y son los que aun comandan las ventas desde la mitad de mayo a la fecha, o tal vez, desde el USDA de mayo a la fecha. El Farmer no participa en este

derrame de ventas y el usuario final que podría frenar este dragado ya este comprado y con precios que no le hacen ningún chiste. Las volatilidades de las opciones por el piso y el valor tiempo evaporando las primas de los puts de Julio que algunos pudieron alcanzar a ubicar con sus compras. Los calls tampoco se quedan atrás en el deterioro de valor.

Bajo este argumento el mercado decide que tal vez quiere ser bajista, proponiendo un pronóstico climático benévolo en el Midwest por el momento y una demanda interna que afloja en sus ofertas. El fantasma de un gran aumento de área para el reporte de fin de junio, como así también las proyecciones de buenos rendimientos espanta incluso con los 11 millones de toneladas de maíz americano que tiene China en sus libros para la nueva campaña. La ajustada hoja de balance de los aceites y las malas condiciones de los trigos en USA se quedan escondidos detrás de esta manta de colecciones bajistas. Y la harina de soja que parecía el héroe que salvaba el complejo de la caída en la molienda de los últimos 3 meses en USA, hizo todo lo que no tenía que hacer.

Sin embargo, no todo es bajista, ya que los márgenes de etanol y los márgenes molienda en el cash son sólidos y el mercado de físicos de aceite de soja se mantiene muy firme, pero de momento esto se ignora. Necesitamos ver que las gráficas lleguen a un tope, que la demanda continúe corta y necesite comprar, que el maíz de safrinha en Brasil aun experimente problemas de producción y que el mercado climático posiblemente adverso o al menos dudoso se exprese en todas las regiones productivas del hemisferio Norte en lo que Sudamérica se descarga.

Brasil en camino a embarcar unas 16,9 mill de t de soja durante mayo, lo que sería un récord para este mes si lo logra. Argentina con 60% de su maíz comprometido y 41% de la soja. Argentina continúa siendo el origen más competitivo de maíz con destino a Japón y Norte de África, pero con serios problemas de calado en el Rio Paraná que complican la logística de embarque además de los paros por parte de los trabajadores portuarios. Los fletes marítimos de momento un poco más baratos. Y con todo esto, observaste la relación de soja/maíz, podríamos inclinar las apuestas a la soja en la nueva campaña en Sudamérica?

Con este mercado en consolidación nos atrevemos a decir que extrañamos la tendencia, y repito estamos tan lejos de los techos como de los pisos.

Y es así como con este reporte me despido por unas semanas en lo que recargamos y multiplicamos energía. Volveremos con más cuentos no para relatar lo que sucederá sino para explicarte con mucho detalle la razón y los motivos que nos trajeron hasta acá.

Un saludo grande, nos reencontramos en unas semanas.

Celina