

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Sobre valorados ayer, o subvalorados hoy. El éxodo del dinero, sin razón fundamental

Una patada en la garganta a nuestros mercados producto de una combinación de fuertes pérdidas en los mercados asiáticos de aceites vegetales, pronóstico climático excelente para el desarrollo de los cultivos en USA, y fuertes pérdidas en los mercados accionarios y energéticos.

Como el aceite de soja terminó límite abajo en enero, marzo y mayo, el complejo no puede quedarse atrás por la relación con el margen de molienda, por lo tanto, abrimos con límites expandidos en todo el complejo. La grafica de soja duele, nos lleva al 1 de diciembre de 2021, todo ese tiempo hemos devuelto en términos de valor en nuestros mercados.

Lógicamente atrás de esto encontramos la narrativa que se acomoda perfecto, ni siquiera las inspecciones de exportación dan soporte a la soja, ya que no se empatan con los niveles requeridos semanalmente para embarcar todo lo que dice USA que va a exportar. China parece estar atrás de esto ya que se cree estuvo cancelando al menos unos 10 embarques, si bien no hay confirmación aun, así lo siente el mercado.

El maíz también fue estrangulado junto con el resto, el mercado se vendió inmediatamente en medio de temores de recesión, sin embargo, aún no se ha establecido un piso definitivo. El maíz diciembre devolvió completamente la prima guerra Rusia-Ucrania, 76 dólares por tonelada para arriba hasta mediados de mayo y luego para abajo desde el 17 de junio. Una cantidad inmensa de daño sufrido por un mercado que aún debe determinar rendimientos y

los tiempos de cosecha que según lo que se comenta llegaran tarde. Sin mencionar el problema del flujo de granos desde el Mar Negro no está cerca de resolverse.

Todos los negocios realizados en las últimas semanas no ha sido suficiente y el trigo también se despachó con grandes caídas. Otro producto que devolvió toda la suba post invasión de Rusia en Ucrania. Por cierto, el dólar fuerte ayuda con el movimiento, haciendo menos posible que USA sea competitivo con exportaciones. Aún mucho por descubrir en este mercado; no sabemos que es lo que India tiene para exportar ni lo que nos encontraremos con la producción rusa, además es sabido que Argentina tiene algunos problemas de sequía. Por su parte, USA a toda velocidad en la cosecha de trigo de invierno y mejorando las condiciones del de primavera.

Todo este movimiento está fuera de los límites de explicación fundamental, así que culpamos al dinero una vez más. Podemos intentar argumentar que el informe del USDA de la próxima semana podría darle soporte al complejo soja mostrando menos existencias finales y que los márgenes de biodiesel ahora son magníficos. Pero esto es un impulso bajista y de mínima necesitamos que los macros se estabilicen para poder frenar esta cacería.

Por Celina Mesquida VanNewkirk – R.J. O'Brien & Associates y Directora de AgroEducación.