

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



En fundamentales, los precios mundiales dudan en subir, en Argentina, la historia es diferente



Por Celina Mesquida VanNewkirk – RJO’Brien – Directora de Agroeducacion

Los números alcistas del reporte de stocks trimestrales del USDA no se transfirieron al reporte de oferta y demanda. Tanto las existencias de maíz como de soja en USA para la campaña 21/22 quedaron sin cambios a pesar de algunas revisiones en la demanda que se especulaban.

El mercado digiere una producción de 27 mill de t de soja en Argentina y una creciente producción de soja en Brasil. Los stocks mundiales de soja casi sin cambios, pero la molienda retrocede unos 5 mill de t., bajando fuertemente en Argentina, bajando levemente en China, subiendo en Brasil y sin cambios en USA. Los márgenes de molienda rebotan

desde los mínimos de la semana pasada, pero no nos anticipamos a llamarnos alcistas margen de molienda sin antes indagar en la demanda de harina y aceites vegetales. Mientras tanto, el programa "dólar soja 3" en Argentina comienza con muy poco éxito, la realidad es que en soja blue, el Farmer se queda con 60 dolares menos que en el programa de "dólar soja 2" de diciembre. Sin mencionar la perdida productiva, la rampante inflación y el precedente de poder volver a incrementar el valor del dólar soja en otra oportunidad.

La soja CIF en USA más débil con el colapso de las bases de soja en Brasil. La demanda por parte de China es decepcionante y el tamaño de la producción es creciente. Esto claramente en un ambiente de inversos gigantes en CBOT que pagaremos cuando USA se encuentre en plena cosecha de soja con Brasil aun exportando fuertemente. Los fondos han comprado casi la mitad de lo que habían vendido y en este punto no es claro cuál será el próximo movimiento.

Los sólidos márgenes de etanol han sido excusa suficiente para garantizar algo de short covering en los fondos de maiz, que ya están nuevamente en posición neta larga. Es importante destacar que gran parte de la fortaleza en los precios del etanol se debe a la disminución de las existencias de gasolina. Sin embargo, es demasiada la coincidencia que el repunte del margen de etanol se haya dado en el momento que los márgenes de molienda de soja se colapsaban. El Farmer está concentrado en la siembra y no está vendiendo maiz y eso sostiene las bases en el Midwest. El pronóstico climático para el Midwest permanece mayormente seco para los proximos 10 días lo que será muy importante para el avance de siembra. Cabe aclarar que los valores donde quedaron fijados los precios para los seguros son muy buenos históricamente, lo que, ante cualquier complicación climática, podría llevar sin problemas a Prevent Plant.

En el mundo, el crudo que causó tanto revuelvo la semana pasada, se encuentra encajonado en la parte alta del rango de precios de los ultimos meses. Bitcoin parecer ser nuevamente el mercado que agrega riesgo de manera agresiva al igual que el oro. Desde el domino de la crisis bancaria reciente, Bitcoin volvió a encender importancia como alternativa y reserva descentralizada de valor.

Linealmente nuestros mercados no hacen sentido, si sumamos fundamentales aislados por producto no nos queda más que atinar cual será la próxima dirección. Ahora bien, si analizamos spreads intra y entre Commodities, planeamos un plazo y proponemos un presupuesto, utilizar coberturas cobra mucha importancia y es de gran utilidad.

No te olvides de que este viernes 14 de abril es la primera clase del Postgrado en Agronegocios de Agroeducacion, te esperamos.

Por Celina Mesquida VanNewkirk – RJO'Brien – Directora de Agroeducacion