



Newsletter N° 126 | 11 de Enero de 2016

El contexto le juega en contra a los granos

Por Dante Romano

Veníamos comentando que los fundamentos negativos del mercado de granos internacional estaban ya descontados en los precios, y que con los fondos muy vendidos, parecía difícil empujar los valores más a la baja, y que por el contrario, cualquier dato positivo podría generar una toma de ganancias positiva. Sin embargo esta semana el contexto le jugó en contra a los granos, fundamentalmente la caída del mercado bursátil Chino, la revaluación de su moneda, y la debilidad del petróleo se confabularon para que los valores se debilitaran.

Es importante remarcar que si bien se asocia a China en forma directa con la demanda de soja, cuando se tiene en cuenta no sólo el comercio de poroto de soja, sino también el de harina y aceite, la participación de este país en el total del comercio internacional pasa de 64% a 40%. Sigue siendo muy importante, pero no tan gravitante.

Adicionalmente cuando se observa las variaciones del PBI Chino y las variaciones en las importaciones de soja, no se ve una relación entre ambas variables. Ello implica que el fenómeno de aumento de la demanda China de alimentos de calidad no tiene relación directa con la marcha de la economía en el corto plazo, sino que es más bien un factor de largo plazo.

De todas formas el menor crecimiento de China es una tendencia que viene persistiendo desde hace varios años, con señales que año a año se hacen más preocupantes. Es por todo esto que si bien la situación no parece acuciante en el corto plazo para los granos, no podemos dejar de contemplar.

Otro de los factores que el mercado viene siguiendo es el clima en Brasil. La seca inicial en el noroeste ya se encuentra en vías de reversión, y se espera una nueva semana con lluvias. Esto aleja los fantasmas de menor producción para nuestro vecino, y por lo tanto quita un factor alcista.

En cuanto a las perspectivas para la próxima semana, el mercado se prepara para un grupo de informes la semana que viene que van a hacer mucho ruido: el tradicional de oferta y demanda mundial de granos, el de stocks al 1 de enero en EEUU, y el de siembra de trigo. Con especuladores que venían muy vendidos ante la mayor oferta, es lógico en este contexto ver una toma de ganancias alcista.

En tanto el clima seco en Sudáfrica está generando preocupación. Este país es un

importante productor y consumidor de maíz. La situación sería tan grave que no se descartan importaciones. En este contexto los valores del maíz se estuvieron afirmando.

En el plano local una menor oferta de dólares de exportadores, junto con una demanda de importadores que se va despertando llevaron a que la divisa norteamericana comenzara a subir, y esto permitió que a pesar de un mercado externo débil los precios llegaran a precios objetivos en pesos, despertando más oferta.

El trigo sigue en tanto atrasado respecto a los valores de paridad de exportación. Esta semana tanto analistas externos como internos incrementaron la estimación de producción local marginalmente, pero también hicieron foco en que la calidad de los granos es baja y que esto podría llevar a problemas en la exportación.

Fuente: Austral Agroperspectivas