

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

La Soja sigue gritando ventas

Por Celina Mesquida RJ O'Brien



Está indicando que vendas hoy porque es más caro que mañana, o puede estar gritando que no compres hoy porque mañana es más barato. Y de acá desprendemos el análisis, te parece?

Si bien la reciente aceleración de los precios al alza puede ser difícil de mantener, mientras la demanda siga superando la proyección del USDA y el balance se muestre cada vez más ajustado, el precio de la soja no puede darse el lujo de romper ya que sólo estimularía aún más la demanda.

China debería cancelar alrededor 2 millones de toneladas de embarques de soja de la cosecha vieja norteamericana y según avanzan los tiempos, aún cuando China llegase a cancelar todos esos embarques norteamericanos, el programa de lo vendido y lo inspeccionado es tan robusto, que ya está en la zona de agotamiento lo cual deja un ajustado balance de inventarios domésticos que será producto de disputa de la industria de molienda para surtir las necesidades locales en un mercado de alimento balanceado en potencia. Por lo tanto, no parece haber otra opción que frenar la actividad de la molienda de soja durante la segunda mitad del año con el fin de dar cabida a las mayores exportaciones. Sin embargo, los márgenes de molienda siguen manteniendo niveles muy impresionantes sin generar señales para que la industria frene el nivel de demanda.

Lo anterior indica que no importa lo que pase, el norteamericano no necesita vender, no quiere vender y básicamente no tiene más que vender, algunos operadores y acopios acusan que

Llegado junio estarán barriendo fondos de silos así que en su momento no nos extrañaría nada que sea Sudamérica quien envíe soja al norte.

Y si a esto le sumamos la situación en Rusia y Ucrania que podría desplazar aún más la demanda hacia USA, los fondos con posiciones largas en soja y maíz y llegando a neutros en trigo, y una primavera tardía para comenzar con la siembra en el país del norte, tenemos un cóctel explosivo por el momento.

Aunque hay que prestar atención a los crushers chinos que están reportando enormes inventarios de harina de soja, los márgenes comienzan a presentar niveles más delgados y cosecha en Sudamérica que si bien comienza a recortarse en Brasil, en su conjunto será muy buena.

Por otro lado, no se hablan de grandes modificaciones para el informe del USDA del lunes, pero sí se están generando preocupaciones por el dato de existencias al 31 de marzo y el informe de siembra.

En lo que respecta a maíz, no se esperan grandes cambios de cara al informe del USDA del lunes 10 de marzo, sin embargo podríamos percibir alguna modificación en la hoja de balance con respecto a las exportaciones de maíz. Los compromisos de envío a la fecha llegan el 93% de lo estimado a exportar por el USDA, este valor nunca supero el 86% a finales de febrero si lo comparamos con el resto de los años. Por lo tanto si queremos brindarle un razonamiento estadístico podríamos esperar un aumento en la estimación de exportación de maíz.

Por otro lado los embarques vienen muy retrasados con respecto a lo que se ha vendido y aunque resulta obvio que primero debe ser vendido para ser embarcado, los rechazos por parte de China de maíces de USA con el gen MIR 162 han generado este desbalance. Las importaciones chinas de maíz han llegado a un máximo para luego caer producto de los rechazos. Si bien hay recientes comentarios de que podrían aprobar dicho gen a mediados de este año, si China no envía estas compras, ya sea directamente o rolando hacia adelante para el año de comercialización 2014 /15, los 1,4 mill de t. involucrados, claramente alterarían la estimación actual de 1.600 mill. de bushels de las exportaciones para el año 2013/14. Esta incertidumbre puede proporcionar al USDA otra razón para simplemente mantener sin modificación su estimación de las exportaciones en el informe del lunes. Sin embargo, teniendo en cuenta el informe de ventas de exportación de la semana pasada, con muy buenas ventas de maíz de la vieja cosecha, podrían sesgar a elevar su estimación en las exportaciones. El maíz continúa barato si lo comparamos con el cerdo, o con el ganado...

En el terreno de la logística, nos llegan informes de que el grano en Canadá queda atrapado en los silos por múltiples factores entre ellos, la situación climática. Pero la que más preocupa es el aumento de envíos de crudo por ferrocarril, por lo tanto están preparando una nueva legislación

que generaría alivio a los productores. Esta competencia por el uso de ferrocarril puede estar marcando situaciones aún no programadas en el movimiento del Cash dentro de USA y sería prudente ir prestando cada vez más atención a estos datos, en definitiva lo que aquí importa es que llegue el producto en tiempo y forma al destino, no?

Las historias alcistas están ahí, "the trend is your friend" la tendencia es tu amiga, la pregunta siguiente es lógicamente es, hasta donde llegamos y cuando se acaba esta energía, la respuesta te la dejo a vos, lo que a mí me queda sugerir es que si en estas zonas de precio haces márgenes, tal vez es prudente tomar parte de ello y garantizar tu labor sin compromiso.