

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



La conducta compradora de los fondos mantiene a la soja

Por Pablo Adreani

Luego de un relativo periodo de estabilidad durante la cosecha, la soja en Chicago volvió a consolidar un mercado alcista.

Contra todo pronóstico y para sorpresa de los operadores, ya terminada la cosecha, los precios han mostrado una clara tendencia alcista en este último mes.

Traccionada por la demanda de harina y aceite, la soja tiene como principal polo de atracción la demanda de China. Los lobos de Chicago (Fondos No Comerciales) ya olfatearon sangre y han comenzado a construir una posición "long" (larga) que en la práctica implica que son alcistas. Estamos ante una situación que no es muy normal: que los fondos tomen posición luego de finalizada la cosecha de soja.

Históricamente un fortalecimiento del dólar, hoy en el mayor nivel de los últimos 13 años, y la suba de tasas de la Reserva Federal, ante la perspectiva de una inflación más alta en Estados Unidos, hubieran sido factores suficientes para provocar una baja generalizada en los precios.

Pero está sucediendo justamente lo contrario: en el último mes el precio de la soja en Chicago subió 20 dólares; el aceite, 60; y la harina, 11 dólares.

En la Argentina, el precio de la soja de la nueva cosecha en el Mercado a Término de Buenos Aires (Matba) subió nueve dólares (3,5 por ciento). Todo el complejo registro subas en el momento en que los farmers ya vendieron buena parte de su cosecha y ahora están sentados arriba, a la espera de mejores precios. El comportamiento del mercado hasta el momento les ha dado la razón. Pero en el caso del trigo hubo bajas de 10 dólares en el mismo periodo, mientras que el maíz mantenía casi el mismo valor que un mes atrás. Fue la soja la que se ha comportado con tendencia a la suba.

Demanda sostenida

Una respuesta simplista sería: están comprando los chinos. Es cierto, pero compran poroto. Entonces: ¿por qué suben el aceite y harina? India está comprando más aceite y Europa hace lo mismo con la harina, podría ser otra de las respuestas.

Nos preguntamos, ¿qué otro factor que no estamos viendo podría estar induciendo a los fondos no comerciales a incrementar su posición compradora de soja en Chicago? Toda posición comprada implica una visión alcista de quien compra.

Mercado climático

Pensando en ensayar una explicación al motivo por el cual los fondos tienen una visión alcista del mercado, existen hoy informes de consultores en predicciones climáticas que están previendo fuertes pulsos de sequía y elevadas temperaturas en países de Sudamérica. Incluso se conoció un informe privado que ya está anticipando una caída en la productividad de soja y maíz en Brasil y Argentina.

La gran duda es si esta vez los fondos se volverán a equivocar, lo que no quiere decir que no ganen plata cuando deban desarmar su posición. Ayer, el precio de la soja en Chicago mostraba caídas equivalente a algo más de siete dólares por tonelada ¿Estaremos ante el final de la espiral alcista registrada en este último mes?, ¿y si la baja continua hoy, feriado en nuestro país? El lunes, los productores se podrán encontrar con la mala noticia de que el precio de la soja perdió entre 10 y 15 dólares, con respecto al cierre del miércoles. Como vemos, los árboles no crecen hasta el cielo.

¿Qué están viendo los fondos que no está viendo el resto de los operadores del mercado? Para poder ensayar esta respuesta debemos volver a abril pasado, cuando los fondos comienzan a armar una sólida posición comprada ante pronósticos de una grave sequía en Estados Unidos que debería haber ocurrido en agosto. Fue la famosa “sequía que no fue”, y por el contrario los farmers lograron la mayor cosecha de soja y maíz de su historia, con rendimientos también récord y en sus niveles máximos.