



Tiempos donde la macro influye más que los fundamentos

Por Celina Mesquida

Se hace muy difícil intentar perseguir una tendencia en este mercado después del impacto de los factores macroeconómicos en los precios de los Commodities.

El jueves pasado el Real se devaluó un 8% y más allá de las razones, la soja bajó 30 centavos en Chicago, esta devaluación le permitió al farmer Brasileño poder vender soja a una equivalencia de aproximadamente 10 dólares/bushel o 370 dólares/tn CBOT como si fuera con un real de 3.10. La devaluación a 3.4 Real/Dolar le permitió un precio en reales imposible de dejar pasar. En consecuencia, el farmer selling fue de casi 2,5 millones de toneladas de soja y esa presión se hizo sentir en el precio de este producto arrastrando al resto.

Argentina siguió de cerca la devaluación pero no a igual magnitud que Brasil, y de a poco Sudamérica comenzó a liberar el grano contenido. Uno de los puntos fuertes de sostén en los precios era la falta de venta del agricultor y las bases fuertes sobre los orígenes del Hemisferio Sur, lo que hacía a los destinos retomar el canal de venta desde Estados Unidos para abastecerse.

Con esta situación, se presentan malas noticias para Estados Unidos en términos de comercio mundial, luego del quiebre de bases de la semana pasada con el tema de Brasil y el Real; Brasil es 8 \$/t más barato para Junio con respecto a USA para vender soja destino China y 4 dólares más barato para julio. Argentina es el origen más competitivo para harina de soja destino Indonesia; unos 18-19 dólares por tonelada más barato que USA, y también lo es en maíz para agosto septiembre.

Por otro lado, el progreso de la siembra de los cultivos en USA se informó a mismo ritmo que el promedio de los últimos años a pesar de todo lo que se dice sobre el clima. Pero con temperaturas por debajo de lo normal y más días lluviosos que lo usual, tarde o temprano el rendimiento tendrá problemas en expresar todo su potencial. Es así como se habla de que las condiciones de cultivo que

comenzarán a informarse la próxima semana estarán por debajo del promedio del año pasado, ya veremos...

Los precios se quedan entonces apretados en un sendero sin mucho espacio para salir en cualquier dirección. Cualquier título de Impeachment al presidente de Brasil sería leído como bajista para el Real y en consecuencia para nuestros mercados. Por otro lado, la demanda por parte de China continua muy sólida con un ritmo de molienda 10% por encima del año pasado, en consecuencia mayores compras de soja durante abril. Será que la combinación de todo esto nos lleva a algún lado o seguimos dando vueltas sobre lo mismo? Por eso lo importante es focalizarnos en los márgenes y como buscar la mejor herramienta que represente justamente, erradicar los baches innecesarios del mercado en pos de la salud de las empresas.

Mercados Granarios – Agroeducación