



Como Adán en el día de la Madre

Gustavo Picolla / AgroEducación

Paso un nuevo informe del USDA y como en las últimas tres ocasiones se despachó con datos contrarios a los que el mercado esperaba.

Esta vez fue para la soja, cuando el mercado esperaba un incremento en los niveles estimados de producción, el departamento de agricultura solo modificó las existencias iniciales, acorde con el informe de fines de septiembre, y eso produjo una reducción de las existencias finales Así está el mercado, más perdido que Adán en el día de la madre.

Mercado Internacional

SOJA

La soja cierra la primera quincena de octubre con subas del 3,3% para la posición noviembre y julio/18

Fundamento de Subas:

- o Demanda firme sobre EE. UU.
- o Problemas climáticos en Sudamérica
- o Reducción de existencias finales por parte del USDA

- Fundamentos de Bajas:

- o Presión de la cosecha.
- o Largo feriado en China
- o Lluvias en zonas secas de Brasil

COMENTARIO

Un mercado que venía mostrando una tendencia leve a la baja, se encuentra con la sorpresa del USDA y la tendencia, en los últimos dos días de la quincena, cambió rotundamente. Es que el USDA ajustó las existencias iniciales y finales hacia abajo y no cambio el resto de los datos, puesto que la disminución en el rendimiento lo compensó con el aumento del área sembrada y a cosechar. La pregunta es, ¿hay espacio

para mantenerse? La realidad muestra que el informe no trajo demasiados cambios, con lo cual se mantiene un volumen de producción récord para los EE. UU. Tampoco se espera que los próximos informes traigan cambios de consideración. Por lo tanto, creemos que entraremos en una lateralización de las cotizaciones. Esto es, se moverán entre un piso y un techo. Esos límites se romperán en la medida que la demanda China afloje sobre EE. UU. o que haya nuevas noticias con la campaña en Sudamérica, donde vemos problemas de seca en algunas partes de Brasil, principalmente Mato Grosso, y el exceso de agua en Argentina que generan lentitud en las labores. Continuamos recomendando coberturas flexibles con opciones, ante la incertidumbre de tendencia.

MAIZ

El maíz cierra la primera quincena de octubre con bajas de 0,7% para la posición diciembre en el CBOT.

- Fundamento de Subas:

- o Reducción en las estimaciones de producción en China
- o Reducción en las estimaciones de producción en Brasil
- o Subas de la soja

- Fundamentos de Bajas:

- o Mejora en la condición de los cultivos.
- o Incremento de producción y existencias finales en el informe del USDA

COMENTARIO

Al igual que la soja, el cereal venía en baja hasta el informe del USDA, donde no por méritos propios, sino por la oleaginosa, el cereal recupero buena parte de la pérdida. Es que el informe mostró datos de producción y existencias finales para los EE. UU. por encima de lo que el mercado esperaba. El único dato que estuvo en contra de lo que el mercado esperaba fueron las existencias finales, que estuvieron por debajo de lo esperado, pero no tan importante como para influir en un cambio de tendencia. La realidad es que entre Norteamérica y Sudamérica las existencias de cereal son abundantes. Si queremos buscar datos alcistas, la reducción de las cosechas para China y Brasil podrían serlo, pero no han sido suficientes. Corolario, todo pinta bajista y así lo muestran los fondos con su posición vendida. Pero falta que Sudamérica produzca y ahí queda mucho por recorrer. En consecuencia, ver de tomar coberturas flexibles como con la soja.

TRIGO

El trigo blando (Chicago) cierra la primera quincena de octubre con bajas del 1,9% para la posición diciembre. El trigo duro (Kansas) cierra la quincena con bajas del 1,5% para diciembre.

Fundamento de Subas

- o Retraso en la siembra en EE. UU.
- o Fuertes lluvias en Paraguay y en el sur de Brasil
- o Anuncio de reducción de producción australiana por parte de ABARES

Fundamentos de Bajas:

- o Licitaciones de Egipto se las llevó Rusia.
- o Poca demanda sobre EE. UU.
- o Récord de producción en India

COMENTARIO

Parece que la situación de trigo no tiene otro camino que no sea la baja. Si no aparecen situaciones que permitan reducir el volumen de producción, tales como la situación de Argentina y de Australia, el pronóstico es la baja. Es que el trigo norteamericano no entra en ninguna licitación impulsada por Egipto, el principal importador, puesto que Rusia y los países del Mar Negro están en mejor ubicación y por ende más competitivos. Sin dudas que Rusia es el gran competidor, con un gran volumen de producción y un nivel de exportación, que por lo mencionado llega mejor a los compradores del norte de África. Estas son las barreras que no permiten a los precios subir en Chicago. El USDA tampoco lo ayudó ya que todas las estimaciones estuvieron por encima de lo que el mercado esperaba. Por lo tanto, solo una situación

técnica, que genere la liquidación de los fondos de su posición vendida, parece ser la única esperanza de suba.

Así está la cosa, pero si quieres más info te recomiendo este 27 de octubre en la Bolsa de Comercio de Rosario ir a la jornada organizada por Agroeducación, "RE INVENTANDO EL NEGOCIO AGRÍCOLA". Imperdible