



Tiempos de transición Sudamérica Vs USA

Por Celina Mesquida - RJ O'Brien
Especial para AgroEducación

El mercado no ha tenido mucho para digerir esta semana por lo se muestra bastante indefinido entre la continua baja de producción argentina y el comienzo de la siembra americana. A tan solo 9 sesiones para el reporte de siembras y de stocks trimestrales, es difícil definir cuál será realmente el enfoque que mercado apuntará, mientras hacemos la transición desde la producción Sudamericana a la producción de Estados Unidos.

La producción de Argentina parece no estabilizarse a pesar de que algunas fuentes no cambien las estimaciones, la sensación de certeza aún no se materializa y la cosecha recién comienza. Mientras la molienda y las exportaciones de harina desde Argentina son menores que el año pasado, Estados Unidos aprovechó los increíbles márgenes de molienda para procesar a ritmo récord durante febrero, según informó NOPA. Y si bien los márgenes de molienda han caído en el spot, se encuentran en el nivel record para mediados de marzo, además son muy buenos para lo que resta del año, con lo cual se espera que se alcance sin problemas la estimación anual de molienda del USDA proyectada en 1960 mill de bushels. Por su parte, las existencias de aceite continúan en ascenso y el oilshare no despega de 30%.

Por otro lado, las exportaciones semanales de maíz fueron extraordinarias, 2,5 millones de toneladas y desde 1994 que no se observaba semejante volumen semanal, las de soja muy correctas también pero aun 8% por debajo del ritmo del año pasado.

Pasando a la nueva campaña, según la encuesta a productores, se sembrarían unos 92.1 mill de acres y este valor estaría muy por encima de la expectativa el área de soja del Outlook del USDA de febrero donde se proyectaron unos 90 mill de acres para soja, y lo mismo para maíz. Esta mayor área de soja, ayudaría a hacer de amortiguador para cualquier posible problema climático y aún así dejar los stocks finales por encima de 600 mill de bushels, o sea 16.3 mill de t. Para maíz, dependiendo del rendimiento esperado, los stocks finales podrían estar en el orden de los 40-45 mill de t, desde los 60 de esta campaña. Sin embargo, hay que tener en cuenta en el

análisis, que esta encuesta se realizó cuando la relación de soja/maíz favorecía mayormente a la oleaginosa, y además si las condiciones climáticas son buenas este cambio de área podría no ser tan brusco.

Hay muchas cosas en el aire, la producción de Argentina, la evolución de la Safrina brasileña, la nueva campaña en USA, y a todo esto le sumamos los factores macro, "trade war", con las tarifas sobre las materias primas de USA y más factores que no contemplamos en este breve análisis, pero que generan como resultado un gran combo de volatilidad e incertidumbre.

Buen fin de semana,

Celina @celimesquida

Fuente: Agroeducación