



## Podrías asumir precios sostenidos, podrías también quedar a la deriva

**Celina Mesquida - RJO'Brien**  
**Especial para AgroEducación**

Entendemos que las conversaciones entre China y Estados Unidos están progresando, sin embargo, no se ha anunciado ningún acuerdo por el momento, ni se ha oído ni una palabra oficial. China progresa con la aprobación de 5 diferentes cultivares GMO incluyendo soja, maíz y canola. Además de llegar a la compra de 5 millones de t de soja desde USA, si es que la estimación a ciegas no falla.

Resulta que la oficina de gobierno continúa cerrada, el departamento de Agricultura de USA, USDA, no emitirá reporte de Oferta y Demanda mensual ni de stocks trimestrales este viernes, tampoco emite ventas de exportación semanales ni diarias ni tenemos reporte de los fondos por la CFTC. Por lo tanto, estamos tanteando el mercado a como nos parece.

La sensibilidad a la incertidumbre esta presente, y si bien las volatilidades de los productos aún no la expresa, estaríamos dispuestos a comprarla. Sobre todo si de buenas a primeras China determina recortar el 25% del arancel aplicado a soja o si compra maíz. Hubo rumores de coqueteo de China por el PNW en busca de maíz, sin embargo el mercado del cash no dice lo mismo.

Brasil es el origen más competitivo a China para soja incluso quitándole el arancel tanto al PNW como al Golfo, las bases de Brasil son las más bajas de los últimos 5 años a esta altura del año, y también lo son las del Golfo.

Por su parte, el Farmer está dispuesto a desprenderse de la soja en 935, pero por ahora permanece bastante tranquilo.

Los conversadores del mercado por las dudas hicieron sus estimaciones para un USDA que no va a ser reportado, tanto para soja como maíz proyectan un recorte en la producción y en los stocks finales. Por otro lado, la tendencia del tamaño de la producción de Sudamérica se hace más pequeña, estados de Brasil con más de 20 días sin lluvias, Argentina posiblemente cambiando algo de área de soja por maíz debido a exceso de humedad. Se imaginan las bases FOB en Sudamérica bajo un escenario de prudentes producciones, China retomando el mercado de USA, y un farmer selling sumamente pequeño respecto a otros años?

Todo esto nos deja una sensación diferente, mucha oferta actual, una demanda que no se apura, pero un pronóstico incierto sobre la continuidad de producciones que solo se hacen grandes y stocks que solo crecen. Con esto no necesariamente queremos asumir precios sostenidos, pero sí invitarlos a pensar que estrategias tenemos que aplicar si queremos anticipar y aprovechar los cambios que puedan producirse.

Entendemos que las primas de soja de PNW dieron un paso atrás hoy, ya que las compras chinas han llegado a su conclusión por el momento. Sin mencionar que la soja brasileña es la isla de bajo precio, que opera en China \$ 4-6 / tonelada más barata que PNW y eso es antes de que se considere el arancel de importación del 25%.

Mostraron un rendimiento de casi 1.0 bu / acre para el maíz, con existencias finales de casi 100 millones de bu. Las ideas de producción en América del Sur continúan trabajando a un nivel más bajo con un explorador de cultivos bien seguido, que ha reducido su estimación de la cosecha brasileña en 1.0 mmt a 93.0. CONAB sale el viernes y estaban 91.1 en su último número. Como dijimos ayer, creemos que el nivel de 385-395 en CH proporcionará un poco más en la forma de venta al productor, pero la clave es si los fondos se van a poner en otra parte. Un titular de que China comprará maíz estadounidense haría eso en nuestra opinión, pero no creemos que lo veamos esta semana. La clave para la dirección a corto plazo puede ser el complejo de soja, ya que parece que tenemos un precio en algunas "buenas" noticias provenientes de las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China que se llevan a cabo esta semana.

Si bien no hay WASDE de Jan esta semana debido al cierre parcial del gobierno, no obstante, se han publicado una serie de estimaciones. El comercio está buscando un ligero retroceso en la producción de soja a 14.538 millones frente a 14.626 millones en diciembre. Se espera que el rendimiento caiga a 51.8 BPA, bajando un modesto .3 BPA. Se espera que la pérdida de producción aumente el rendimiento de la soja en EE. UU. A 905 contra 955 millones. El comercio está buscando un retroceso en la producción brasileña a 120.1 frente a la última estimación oficial del USDA de 122 MMT.

Los productos básicos terminaron la sesión a la baja, excepto el trigo que logró un cierre positivo. negociaciones comerciales en curso, por no mencionar que Tim Cook, de Apple, expresó su optimismo de que se lograría un acuerdo a pesar de las complejidades de los temas que se discuten. El DJIA a la fecha de esta publicación ha subido 251 puntos y el índice del dólar se ha recuperado 250 puntos después de sentir algo de calor ayer. El sector de la energía también avanzó hoy con el crudo WTI, que descubrió una prueba de \$ 50 DPB más temprano hoy. Aparte de eso, nuestros mercados continúan necesitando algo de forraje para alimentar al toro y hoy el mercado estaba vacío de tales discusiones, aunque, una vez más, escuchamos el rumor de que China estaba echando los neumáticos del maíz de los EE. UU. No reflejar esto pero el hilo continúa. El pronóstico del tiempo de SA continúa presentando fuertes lluvias para las regiones de crecimiento del noreste de Argentina, mientras que la gente continúa hablando más seco que las condiciones deseadas en el centro y norte de Brasil. El día 1-5 ofrece 2-3 "con 5" localmente en el norte de Santa Fe, Corrientes y el extremo norte de Entre Ríos. Esas lluvias empujan hacia el oeste RGDS y SC también. El saldo de ARG verá .5-1.5 "con los totales más claros anotados en las regiones de cultivo del sur. Brasil verá .25-1 "y MGDS verá totales dispersos en el extremo inferior del rango. La canción sigue siendo la misma en el marco de tiempo de 6 a 10 días con ARG viendo 1-2 "en las regiones central y norte, con algunas lluvias de 3" posibles en las áreas locales, mientras que las regiones del sur se pierden con .1-5 " Ofrecido. Una vez más, las lluvias más intensas empujan hacia el sur de Brasil con 1-2 "ofrecidas allí, mientras que el centro y el norte de Brasil ven .25-1.0" y los 2 / 3rds del norte de Goiás permanecen secos. No es seco en Brasil, pero se han perdido suficientes áreas en MG, MGDS, Paraná, SP, Goiás y Minas G para que algunos sigan sonando las trompetas sobre el rendimiento de la soja y los rendimientos de maíz en toda la temporada, no las pérdidas a nivel de desastres, sino el extremo superior. de las estimaciones iniciales están ahora en el espejo retrovisor.

Celina Mesquida – RJO'Brien | Docente de Agroeducación

Fuente: Agroeducación