

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



La demanda no se multiplica, solo cambió de origen

Celina Mesquida – RJO'Brien | ESPECIAL PARA AGROEDUCACIÓN

El mercado continúa descifrando la situación de la guerra comercial, entre tanto buen gesto y avance en las negociaciones, China manifestó que cualquier compra de productos agrícolas en Estados Unidos dependía de la caída de los aranceles de importaciones sobre sus productos

Y como parece difícil que USA retire inmediatamente todos los aranceles, la lectura del mercado es negativa. China comprará 50 mil millones de dólares en productos agropecuarios equivalentes si USA levanta todas las tarifas. El acuerdo aún no está firmado y continuarán diagramándolo en reiteradas reuniones pactadas para las próximas semanas. Mientras tanto, China compra tiempo esperando que de una vez las lluvias lleguen a Sudamérica y el abasto de granos no se interrumpa.

Como podremos observar, la demanda no se multiplica solo cambió de origen, el PNW es 7 dólares más barato que Brasil para soja a China (asumiendo que no hay tarifas) y le sigue el Golfo con una mínima diferencia de 2 dólares. Lógicamente bajo esta dinámica las bases en Sudamérica continúan muy descontadas.

Con todo esto, los futuros de los productos agrícolas que han tenido una tendencia positiva durante las últimas semanas se encuentran en los percentiles más altos del rango estimado establecido y eso deja sin mucho impulso una nueva ola de short covering o agregado de nuevos largos. Para mantener la fortaleza por encima de 950 SX y 400 en CZ, creemos que necesitamos una confirmación más contundente de pérdida de oferta, ya sea en USA o en Sudamérica.

A nuestro parecer no conseguiremos ese dato en USA hasta el USDA de noviembre, y aún es demasiado pronto para preocuparnos por Sudamérica en este momento. El otro factor que estimularía los precios, sería que China regresara a USA con todo el acuerdo cerrado y para ello, estaremos atentos a los mercados de físico.

Por su parte, el aceite de soja es el único que muestra algo de brillo propio pero que fue rápidamente apagado cuando observamos los datos de molienda de la NOPA, donde a pesar de la baja molienda informada, los stocks de aceite se incrementaron debido al buen rendimiento. Los márgenes de molienda se encuentran muy deteriorados, sobretodo cuando son comparados contra el año pasado. Otro punto a seguir estudiando son los mandatos de la EPA pero que a simple vista no son la panacea para generar una demanda sostenida de biocombustibles.

El maíz, persigue el viejo tema de discusión de la escasa demanda, las inspecciones semanales de exportaciones de USA se ubicaron en el extremo inferior del rango esperado. La imagen de exportación de maíz se percibe cada vez mas sombría con Argentina ofreciendo un descuento de 60 centavos a Japón comparado contra USA.

Para concluir, es sabido que los cultivos no se encuentran en óptimas condiciones y que el escenario de stocks no se muestra tan holgado como el año pasado. Y si bien no existe una fórmula mágica para calcular las pérdidas de los cultivos que han dejado de crecer debido al frío, el atraso en la madurez de los mismos, puede desencadenar mas sorpresas.

@celimesquida – RJO'Brien| Docente de Agroeducación