

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Es tiempo de conjugar la acción del mercado con la narrativa ¿Nos alcanzaran los verbos?

Por Celina Mesquida | RJO'Brien

En la última semana, las rentabilidades esperadas para la campaña 2021/22 en USA (tanto para el maíz como para la soja) aumentaron considerablemente y se mantienen en máximos de varios años. Estudiando los Estados que mayor impacto tienen en la producción de estos cultivos en USA (Illinois y Iowa), el resultado esperado en soja desalienta la siembra de maíz sobre un mismo antecesor, es decir, maíz/maíz. Ahora bien, en rotación, los márgenes de soja son mejores en Illinois, pero Iowa maíz lleva la ventaja. Con esta información solo inferimos que los acres a sembrar van a ser mayores a cualquier otro año y preparemos nuestra atención para el Fórum del USDA la semana del 16 de febrero, donde en ese Outlook se darán a conocer las hojas de balance en predicción para los próximos 10 años, como si predecir fuera tan sencillo y atinado.

Las estimaciones de producción se han estabilizados en Sudamérica debido a mejora sustancial en los pronósticos climáticos, sin embargo, la cosecha de soja de Brasil continúa con muy pobre desarrollo. Durante enero solo se han exportado unas 49 mil toneladas de soja, las cifras mensuales más bajas desde diciembre de 2013 y muy por debajo de las 1,4 mill de t del año pasado. Las bases de soja en el inmediato se tornaron más débiles con rumores de China vendiendo previas compras porque les es más rentables que moler a los precios establecidos con anterioridad.

Básicamente queremos empezar a hacer cuadrar la acción del mercado con la

narrativa. Así que frente a ausencia de justificar la inactividad con la historia de que los fondos necesitan estar alimentados constantemente para que el rally no cese; empezamos a encontrar estos cuentos chinos que nos hacen pensar dos veces si el mercado de físicos nos muestra un camino diferente a lo que las hojas de balance y los chismes diarios nos estuvieron inyectando durante los últimos 6 meses.

Por otro lado, algunos mencionaron el hecho de que la huelga de camioneros en Brasil está generando poco impacto, teniendo en cuenta que el transporte por camión en Brasil se ha privatizado durante los últimos años. Por lo tanto, este tipo de ataque es menos efectivo. Es importante aclarar que, si comienzan a bloquear carreteras, esto se convierte en una historia diferente. Argentina no se queda atrás y las huelgas de camioneros allí si pudieran afectar al principal centro de exportación -Rosario- en breve.

El spread de soja julio-noviembre (N-X), gran inverso entre cosecha vieja/nueva en Chicago, sufrió un rompimiento de 7,5 centavos y lleva casi 50 centavos de pérdida desde los máximos en 233 centavos. Los márgenes de molienda en USA recuperaron unos centavos con la caída de soja en las últimas sesiones. La molienda de USA de diciembre reportada por el USDA estuvo en línea con las expectativas del mercado siendo récord para el mes de diciembre.

El reporte mensual del USDA de la próxima semana tenderá a reducir los stocks finales de las hojas de balance de soja y maíz en USA debido a las importantes ventas de las últimas semanas. Realmente no sabemos qué impacto esto tendrá en los mercados ya que los precios parecen ignorar completamente los indicadores “normales” de orientación. Estas seguro/a que estas observado hacia dirección correcta? ¿Tus márgenes están en buenas manos?

@CELIMESQUIDA

Por Celina Mesquida| RJO'Brien