

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## La demanda es imparable

Por Hernán Fernández Martínez, Dir. en Comercialización de Agroeducación

**¡Muy Buenos días! Se fue una semana en la que recibimos y nos tocó analizar como todos los meses un nuevo reporte mensual del USDA, reporte que marcó quizás un punto de inflexión en el foco de la observación. De ahora en más comenzaremos a discutir sobre las estimaciones del USDA hacia adelante y dentro de algunas semanas las estimaciones de área por sembrarse en Estados Unidos.**

Solemos decir que, en términos de variaciones de precios en los cortos plazos importan más las percepciones sobre el futuro que los datos mismos que posteriormente las rectifican o ratifican. Dicen los que saben que suelen comprarse los rumores y venderse las noticias y motivo de esto es que los precios usualmente varían por pulsos. Pulsos cuya duración depende del tiempo que se mantenga vigente la expectativa del rumor, vigencia que concluye con la aparición de la noticia.

Así es que, en resumen, las escaladas se alimentan del combustible llamado "expectativas" sobre algún dato nuevo, combustible que suele agotarse rápidamente a la espera de renovados rumores que generen nuevas. Por este motivo es que escenarios numéricamente alcistas en términos de oferta y demanda no producen escaladas de precios eternas y sin pausas.

### **Pero vamos a los números según el reporte**

**POR EL LADO DE LA SOJA...**

**Para Estados Unidos, se incrementó en 550.000 toneladas el volumen de exportaciones estimados para el año comercial actual y en esa misma cifra se redujeron los stocks finales para llegar a los 3,27 Millones de toneladas, lo que arroja una nueva relación Stock/Demanda del 2,62%; la más baja de la historia.** De ser así se estaría escribiendo la historia y el gran país del norte se vería muy probablemente en la necesidad de incrementar sus importaciones de poroto de Soja para cerrar su año comercial, año en el cual, por si fuera poco, el volumen de molienda de soja se incrementa mes a mes. Por esto es que queda flotando en el aire la duda sobre la no modificación de la estimación de importaciones en el presente reporte, dato que se mantuvo en 953.000 toneladas. Para Brasil y para la Argentina mantuvieron sus estimaciones en 133 y 48 Millones de toneladas, respectivamente, datos que siguen siendo un signo de pregunta, particularmente por el lado del vecino país, cuya cosecha se mantiene atrasada y desde las giras técnicas se reciben datos que dejan más interrogantes que certezas respecto del volumen final. Mientras tanto en Argentina la condición de cultivos ha mejorado durante las últimas semanas con un 69% en condición normal, un 23% en condición excelente y sólo un 8% en condición regular a mala. El 85% de la superficie implantada con la oleaginosa se encuentra con el suelo en condición ideal.

Sin dudas, el gran punto a observar en las próximas semanas será la presión de demanda sobre Estados Unidos, el devenir de los Stocks Finales y el volumen de importaciones que se vaya reportando, las cuales muy probablemente presionen sobre Brasil.

#### **POR EL LADO DEL MAÍZ ...**

Para Estados Unidos se incrementaron las exportaciones estimadas para el presente año en 1,27 Millones de toneladas y los Stocks Finales estimados cayeron exactamente en ese volumen; y en este dato radican las dudas pues se ve escaso a los ojos de las ventas recientes.

Vale recordar que sólo durante la semana del 25 de enero se reportaron ventas desde Estados por 5,06 millones de toneladas, dentro de las cuales está incluida la segunda venta diaria más grande de la historia. Fue realizada con destino a China el 29 de enero por 2,108 millones de toneladas.

Ampliando un poco la mirada, el mismo reporte incrementó la estimación de importaciones chinas en 6,50 millones de toneladas pasando desde 17,5 a 24 y convirtiendo al gran país oriental, a partir de este guarismo, en el primer importador de Maíz del planeta. En la misma línea de análisis vale recordar que los otros 3 grandes exportadores del forrajero del mundo Ucrania, Brasil y Argentina no se ven de la mejor manera. Ucrania limitó sus ventas al exterior a 24 millones de toneladas, Argentina aún tiene mucho tiempo de vuelo productivo y Brasil cuyo principal volumen de producción proviene de Maíz de Safrihna muestra un singular atraso en la siembra. Sólo un 14% se encuentra implantado contra el 34% a igual fecha del año pasado.

A modo de resumen digamos que, aunque suene a disco rayado, se van confirmando algunos datos de producción, pero lo relevante del año comercial actual continúan siendo

los fenomenales incrementos en las Demandas con las consecuentes reducciones en las existencias finales. De a poco vamos entrando en un terreno desconocido, el cual, si sólo fuera juzgado desde lo académico sería definido como absolutamente alcista.

Pero claro, el entorno financiero también juega y como ustedes saben con enorme fuerza y es este el mundo que sigue sin entrar en el juego de los granos con la fuerza esperada o esperable. Al menos por ahora los grandes capitales están encontrando su lugar de escape del debilitamiento del dólar en activos financieros propiamente dichos, de los tradicionales y de los nuevos.

Así es que nos encontramos al momento en máximos históricos en los tres grandes índices accionarios, "STANDARD & POORS 500" mercado récord de cotización desde 1928, "DOW JONES" récord de cotización desde 1915 y el "NASDAQ COMPOSITE" récord de cotización desde 1971. Por el lado de los "NUEVOS" diremos como resumen elocuente que la Capitalización bursátil total del mercado de las Criptomonedas se encuentra marcando el récord histórico de U\$D 1,49 Millones de millones.

En conclusión, desde el mundo, lo Fundamental se encuentra muy ajustado y con variables que se ven potencialmente explosivas, pero desde el Gran Capital y al menos por ahora, se sigue mirando hacia otro lado, es decir que se está dando en la práctica aquello de que el Fundamento se expresa en los precios sólo si el mundo financiero se lo permite; y por ahora no lo hace.

### **YENDO A LA GESTIÓN...**

En cualquier caso y cómo producimos en un país que mantiene su firme intención de gestionar mirando por el espejo retrovisor discutiendo decisiones de gestión macroeconómica que en el mundo sólo se encuentran en los libros de historia es que una vez más sugerimos avanzar capturando resultados, pero si o si, más que nunca quitar techos sobre la mercadería vendida. Si vendí forward acompaño con CALLs, de lo contrario utilizo los PUTs. El contexto sigue pidiendo flexibilidad más que nunca.

Finalmente y como el calendario sigue avanzando comienzan los tiempos de levantar la mirada y pensar en la campaña 21-21. Para esto con muchos clientes y amigos seguimos analizando las Relaciones Insumo/Producto y recordando aquello de que las empresas agrícolas son una rueda con giro permanente que compra insumos de la campaña siguiente con los productos de la campaña anterior y el residuo es la rentabilidad con la que se busca incrementar el capital y/o el bienestar de sus accionistas, buscamos permanentemente identificar momentos de "oportunidad" que permitan maximizar este "Residuo".

Vale decir que estamos viviendo uno de esos hace largas semanas. Por ejemplo, en el caso de los fertilizantes, insumos que en el mundo vienen incrementando sus precios fuertemente y suelen hacerlo con creces cuando los precios de los comodities agrícolas suben, aún tenemos a relaciones insumo producto que muestran ventajas respecto de los últimos 11 años de historia. Dicho de otra manera, hoy en día todos los fertilizantes se

encuentran más baratos, expresados en kilogramos de producto que en el promedio de los últimos 11 años de historia. A modo de ejemplo compartimos el cuadro que sigue:

	UREA / TRIGO	UREA / MAÍZ	UREA / SOJA	PDA / TRIGO	PDA / MAÍZ	PDA / SOJA	SOLMIX / TRIGO	SOLMIX / MAÍZ	SOLMIX / SOJA
RIP PROM. ENE 10-FEB 21	2,65	3,13	1,63	3,38	3,97	2,08	1,95	2,29	1,20
RIP HOY	2,22	2,38	1,45	2,87	3,08	1,88	1,59	1,70	1,04
HOY vs PROM. 11 AÑOS	-16%	-24%	-11%	-15%	-23%	-10%	-18%	-26%	-13%

Los valores en fondo negro describen cuantos kilogramos de producto se requieren para comprar un kilogramo del insumo respectivo y los valores porcentuales subyacentes en color verde muestran el % de reducción de precio que tiene cada fertilizante, expresado en kilogramos de cada producto, versus el promedio de los últimos 11 años de dicha relación. Aquí hay una oportunidad.

**UNA VEZ MÁS DECIMOS... EL ENTORNO ES EL MISMO PARA TODOS, PERO LOS RESULTADOS DEPENDEN DE LAS DECISIONES EMPRESARIAS.**

BUENA SEMANA!

Ing. Hernán Fernández Martínez – Director en Comercialización de Agroeducación

Fuente: clarin.com