

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Muchas variables, pocos avances, seguimos lateralizando, pero todo se mueve

Por Celina Mesquida I RJO'Brien – Directora de Agroeducación

Por primera vez en 10 sesiones consecutivas, el aceite de soja no logra superar los máximos del contrato, y el oilshare corrige. El reporte del NOPA, al contrario de las expectativas, nos mostró una pobre molienda de soja durante el mes de febrero en USA. Y si bien esta puede ser una señal de racionamiento de la demanda, recordemos que durante febrero hubo 2 semanas de clima adverso en varias regiones de USA que han impedido la circulación normal de granos y oleaginosas, mismo episodio sucedido con las plantas de etanol. De todos modos, desde que comenzó el ciclo comercial en USA, la molienda creció 4% respecto al año pasado y para alcanzar la molienda de casi 60 millones de t que propone el USDA, las fábricas deberán correr a mismo ritmo que el año anterior en lo que resta del ciclo. Los márgenes de molienda han retrocedido tanto en la pantalla como en valores efectivo, pero aún rentables sobre todo en las posiciones más lejanas.

A su vez, la cosecha de soja brasileña avanza al 46% acercándose al 59% de hace un año. Usando números de producción del USDA, significa que se han cosechado 61,6 mill de t frente a 75,8 mill de t en esta época el año pasado. Generando algunas extrapolaciones, y

dado que se espera que la producción de soja de Argentina sea menor que lo esperado, no sería ilógico pensar en Brasil vendiendo soja a Argentina para molienda. De todos modos, la calidad de la soja brasileña es preocupante y la incapacidad de suficiente almacenamiento podría ocasionar una gran y rápida oferta de productos en el mercado.

Los márgenes de etanol positivos incentivan la demanda de maíz en el interior de USA pero el Farmer vende muy poco, el mercado espera otro salto en la producción de etanol esta semana, la semana pasada la producción de etanol estaba aun 10% por debajo del año pasado a esta altura y el consumo de gasolina 7% por debajo del año pasado (aun no habíamos entrado en el encierro forzado por COVID).

Por otro lado, la siembra de maíz en Texas al mismo ritmo que el promedio de los últimos 5 años con un avance del 26%. Luisiana completo en un 14%, muy por encima del 5% del promedio, Mississippi y Arkansas sembrados al 1%. Esto de alguna manera nos muestra como el agricultor a pesar de que las relaciones de precios se inclinan a la soja, podría incrementar aún más la superficie de maíz si el tiempo lo permite. Y no se trata de que a los productores de maíz les «guste» sembrar maíz; se trata de rango de retornos potenciales y el potencial de ganancias del maíz. Cuando los resultados negativos no son tan devastadores desde el punto de vista financiero, tiende a concentrarse en el producto con mejor retorno potencial obtiene en casos de incremento en rendimientos. Ya que por lo general existe más variabilidad en los rendimientos de maíz que en los de soja que son más estables.

¿Mercado lateral de momento... pero podría ser la calma que acontece a otra calma? Nos acercamos al reporte de stocks trimestrales y de área y el Farmer entre soja y maíz va a sembrar 73 millones de hectáreas en USA, mientras China continúa haciendo lo que quiere con el comercio y las compras, Brasil embiste al mundo con su gigantesca cosecha. ¿Estas listo para atajar todas estas variables juntas o mejor te concentras en tu margen?

Celina Mesquida I RJO'Brien – Directora de Agroeducación