

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Fundamentales en fuego, el entorno externo no tanto. Difícil sostener alzas.



Sesiones salvajes en todos los mercados, nuevamente los titulares sobre la apertura del corredor de granos de exportación de Ucrania hicieron que el mercado se desplomara durante el comienzo de la semana corta en Chicago. Como hemos observado en el pasado, nadie cree que esto suceda en el corto plazo, pero los algoritmos continúan reaccionando negativamente cada vez que vemos este tipo de noticias. Además, los mapas se enfriaron y las lluvias son más fáciles de encontrar en los radares de corto plazo en todo el Midwest. Las condiciones de cultivo, sin embargo, mostraron un leve deterioro respecto a la semana pasada pero aun con calificaciones muy por encima del año pasado en este periodo.

Los trigos en promedio perdieron 25% de su valor en 23 días, con una fuerte aceleración en la última sesión. Clima de cosecha casi perfecto en USA con grandes ventas por parte de los agricultores, buenos niveles de proteína y rendimientos mejorando en la medida que avanza el trabajo de recolección. Por otro lado, Sovecon estima apremiantes niveles de producción

de trigo en Rusia en 89.2 mill de t, por encima de 81 millones que estima el USDA y 75.2 mill producidos el ciclo anterior.

Curiosamente los spreads en maiz y complejo de soja continúan fuertes a pesar de la gran caída en los futuros, el mercado del cash en USA muy sólido, logística con problemas, buenos márgenes de etanol -al menos en el spot- y también mejora en los márgenes de molienda de soja. Sin embargo, en lo que respecta al mercado de exportación, USA se queda completamente fuera del cálculo ya que las primas de Sudamérica se muestran más competitivas.

Los precios de palma bajaron un 20% desde principios de junio fuertemente presionados por las exportaciones de Indonesia, empujando los "onerosos" stocks acumulados justo en el momento de precios de locura. Inicialmente la medida se basaba en presionar el precio de aceite para uso doméstico, pero la realidad es que necesitaron buscar un equilibrio entre los precios internos y los precios para los agricultores y plantas de molienda. Además, este país, requiere fomentar ingresos por medio de las exportaciones para financiar los programas de biodiesel. Lentamente las naciones que "guardaron por si acaso" deben buscar la manera de recaudar divisas e ingresos genuinos en un mundo caro y escaso de financiamiento.

China reporta una gran caída en las importaciones de aceites vegetales, un 58% menos que al año pasado para el periodo enero-mayo. Además de una marcada reducción durante los últimos meses del 2021. La fuerte caída en el consumo fue causada por varios factores: destrucción de la demanda en respuesta a los precios récord, cierres relacionados con COVID en varias de las grandes ciudades durante períodos de tiempo prolongados, así como una desaceleración de actividad económica. De este modo, la expectativa de molienda de soja es de 91.5 mill de t, 2.4 mill de t menos que el año pasado y por lo tanto las importaciones de soja se esperan que disminuyan considerablemente a 91 mill de t, 11.7 menos que el año pasado.

Se necesita demanda para cambiar el sentido de este mercado y en este momento USA no sería quien atraiga compradores. Mas adelante el tema será, los reales y disponibles suministros desde Mar Negro, y si alcanza o no la producción de USA, sin embargo, en este momento parece que los objetivos técnicos a la baja deben probarse, ya que no hay nada en los gráficos que les indique a los fondos que es sensato posicionarse largos en este momento.

Esta es la época del año en la que disfrutamos de altísima volatilidad; cambios en los mapas climáticos varias veces al día, expiraciones de las opciones de julio este viernes, reporte del USDA de stocks trimestrales y área próxima semana y luego fin de semana largo del 4 de Julio en USA con toda la emotividad que les trae a los mercados. Es por esto y mucho más, por lo que aun podemos observar grandes movimientos en los precios, agárrate fuerte aún queda lo mejor.

Por Celina Mesquida VanNewkirk – R.J. O’Brien & Associates y Directora de AgroEducación.