

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Sube primero, pregunta después

Por Celina Mesquida

La reacción de los precios frente al reporte del USDA fue un tanto silenciosa, y al contrario de lo que sucede normalmente, la pantalla no se sacudió durante los primeros minutos.

El mercado tenía la esperanza de que el USDA devuelva un poco de todo lo que se está llevando y regrese a hacer foco en los fundamentales, pero lejos de eso, cuando menos lo sentimos, nuevas olas de dinero ingresaron y nuevos niveles máximos fueron alcanzados.

La estimación de producción de Brasil es cada vez menor y las lluvias están retrasando la cosecha en Argentina, además de temas de calidad y logística complicada, asimismo, las fábricas de molinera tienen menos de la mitad de días de ownership de producto de lo que deberían tener a esta altura del año, y esto es un problema con los line ups y todo el comercio en general.... Pero también el crudo está ayudando al igual que la debilidad del dólar.

Podemos decir entonces, que el USDA no fue más que un disminuidor de la velocidad de los precios. Algunos quisieron ver como alcista el aumento en la estimación de exportaciones de USDA de soja y en consecuencia el recorte de stocks. Mientras que los inventarios mundiales quedaron sin cambios. Pero nada de esto era nuevo para los hacedores de encuestas que empatan contra el USDA.

En maíz, los stocks mundiales alcanzan los 209 mill de toneladas y este valor es record, el USDA le aumentó la producción a Argentina. Cabe destacar que los fondos guardan una gran posición neta corta y que cualquier rumor de sequía en Brasil que pueda comprometer el maíz de safrinha, como así también atraso en la siembra de Estados Unidos podría acelerar la salida de esos fondos. Por ahora y mientras tanto el maíz navega en desventaja a la par de la soja.

Durante la semana pasada la soja comenzó a comprarle acres al maíz, y el spread soja/maíz se expresó con claridad, pero no falta el momento para encontrar los arbitrajes, lo mismo sucede con los trigos. Las relaciones entre productos se desbalancearon completamente. Y ahí están los trades para arbitrajes y obtener ganancias de esas estrategias.

Este rally se manifiesta producto de una situación muy compleja en términos productivos y comerciales en Argentina, y Chicago lo está mostrando tal cual. El mercado le está poniendo precio a todo lo que potencialmente no habrá y esto hay que respetarlo. Hay muchos flujos de dinero ingresando, los

volúmenes de operación se incrementan y aun cuando no nos ponemos de frente a parar este tren, reconocemos que su recorrido no tiene largo plazo.

Entonces, no podemos dejar de destacar el marco de volatilidad que esto deja impregnado en el mercado. Pero recordemos que los niveles de stocks mundiales no son extrapolables con los últimos rallies, no te confundas, podemos volver muy rápidamente a precios que teníamos un mes atrás, desde donde los fundamentales por si mismos nunca nos debieron haber dejado salir.

Nos están regalando prima climática, que vamos a hacer con ella?

Por Celina Mesquida

@celimesquida