



## El mundo opera fundamentales bajistas, pero espera climático para hacer volatilidad

Por Celina Mesquida

*Por más que la siembra en USA muestre retraso respecto a los promedios para estas fechas, lo cierto es que el clima propicio para avanzar con las actividades se hace presente.*

De este modo, debemos pensar que el farmer se mantendrá entretenido con estas labores por los próximos 50 días y los usuarios finales comienzan a preocuparse porque prevén muy poca venta por parte de los agricultores en estos días.

Es de este modo que observamos las basis o primas de la mayoría de los orígenes fortaleciéndose en los meses inmediatos. Estados Unidos y Ucrania aún disfrutan de ser los proveedores más competitivos del mundo en maíz, aunque deberían comenzar a ponerse nerviosos sabiendo que en breve comenzará el aluvión de maíz desde Argentina y Brasil con importantes descuentos en sus bases.

Por su parte, la molienda de soja en China se estimó en un máximo de las últimas 5 semanas en 1,6 mill de t. Las tasas de molienda a partir de febrero se han moderado y han sido similares a las de hace un año, aunque el total acumulado para el año es 8% más que el año pasado. Estudios muestran que la tasa de molienda tiene una estrecha correlación con la cantidad de soja importada por China, por esta razón muchos estiman que este año China terminara importando por encima de 86,5 mill de t.

A pesar de querer sacar agua de las piedras, sinceramente vemos muy poco cambio en los factores fundamentales generales, la percepción de los problemas climáticos en Argentina y en los Estados Unidos parecerían haberse silenciado. Las pérdidas de producción Argentina no son extravagantes y muchos hablan de que el peor escenario sería 1-2 % de pérdida de una producción estimada de 57 mill de t.

El mercado ha absorbido todo lo negativo de la gran oferta en ambos hemisferios, y ahora solo se debe cumplir esa promesa de surtir a quienes lo necesitan en tiempo y forma. Habrá quienes reclamen

mejores precios para vender y habrá quien se espere para comprar. Mientras tanto todos tienen sus razones y en la relatividad de este negocio, no todos no hacen márgenes, hay quienes aplican disciplinadamente coberturas de riesgos, exprimen sus márgenes y hacen su negocio prospero y sustentable.

Para mas información acompáñanos en el Foro Latinoamericano de Commodities en Bogotá el próximo 27 de abril de 2017