

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Administra tus riesgos, las cosas no dan para menos

Celina Mesquida - RIO'Brien
Especial para AgroEducación

Si sumamos el neto de los fondos de especulación de todos los productos agrícolas, nos encontramos actualmente con un neto corto 59,000 contratos frente a 171,000 contratos cortos el año pasado.

Los fondos lógicamente están teniendo muchos problemas en navegar los futuros agrícolas en medio de la guerras comerciales de USA con China, impuestos a la exportación de Argentina o las prohibiciones de exportación en Rusia, sumado a un dólar que se fortalece, todo esto acrecienta la incertidumbre y los fondos no encuentran una clara definición de cual rumbo tomar.

Los productos agrícolas adoptaron un tono mixto en Chicago para comenzar la semana luego del feriado. El trigo se desplomó ante la ausencia de aclaraciones sobre cuales son los límites a las exportaciones de trigo por parte del Ministerio Ruso. Por otro lado Argentina ha resuelto imponer derechos de exportación de 4 pesos por dólar exportado a todas las materias primas, que con un tipo de cambio de 40 pesos, genera una retención del 10% para trigo y maíz, y esto se visualizó fríamente con un límite a la baja en los mercados de futuros de Argentina en estos productos.

Para el caso de la soja y subproductos, el gobierno argentino bajó los derechos de exportación a 18%. Pero como por cada dólar exportado para materias primas el derecho es 4 pesos, la retención total sería de 28% a un tipo de cambio de 40. ¿Ahora bien, y con esto que hace el mercado? Bueno, a priori otra vez se vería favorecida la siembra de soja debido a que el maíz con retenciones no se ve tan rentable en los márgenes. Sin embargo, a pocas semanas de comenzar la siembra de cultivos de verano en el hemisferio sur, queda pendiente cual será ese cambio de hectáreas que estaban destinadas a maíz, para soja.

Todo esto le da un empujón al maíz en Chicago, ya que por un lado, la hoja de balance es la más ajustada de todos los productos debido a que la relación stock consumo decrece desde el año pasado, y además la demanda continúa haciendo presión en USA ya que Argentina no ha estado comercializando en medio

de toda la incertidumbre y caída de precios locales. A su vez, las lluvias en el Midwest están demorando la cosecha y se habla de algo de pérdida de calidad.

En este contexto nos acercamos a otro informe del USDA con observaciones desencontradas respecto a un continuo aumento en los rendimientos de USA, en soja parece claro que la producción será inmensa pero con cierta duda sobre maíz. El mercado resta volumen y espera, la soja no tiene nada alcista en las noticias y sin embargo no logra llegar al bajo de julio reciente, la harina no se funde por debajo de 300 y la molienda en USA sigue a tope. El mercado trata de configurar el nuevo estado de la situación y de las consecuencias sobre los precios de los productos agrícolas con las nuevas regulaciones Argentinas.

La semana entrante veremos si el USDA nos da pie para seguir afirmando que las cosechas grandes sólo se hacen más grandes, en el ínter aguardamos un tweet que lo cambie todo, o la instancia de ir por la ruta completa de agotamiento en esta guerra comercial que sin duda está trabando la plantación estratégica del mundo. Administra tus riesgos, las cosas no son para menos.

@Celimesquida | Docente de Agroeducación

Fuente: Agroeducación