

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



¿Puede Chicago ignorar completamente el precio de la soja en Sudamérica?

Celina Mesquida – RJO'Brien | INFORME ESPECIAL PARA AGROEDUCACIÓN

EL precio de la soja FOB en Argentina y Brasil spot alcanza casi los mejores niveles del año (luego de la sequía en Argentina). Y esto ocurre en simultaneo con un Golfo que a penas ha rebotado desde los mínimos. Un récord de casi 100 dólares por tonelada es la diferencia entre Brasil y el Golfo. Y la pregunta que nos hacemos es: Puede Chicago ignorar completamente las ganancias continuas del precio de la soja en Sudamérica?

Un posible acuerdo en USA y China parece tan cercano como tan lejano a la vez, y como el mercado sabe que podemos lateralizar infinitamente (en caso que las tarifas entre ambos países se agudicen) también sabe que un acuerdo lo encendería inmediatamente. Los fondos han comprado sus posiciones cortas, estimulados por el short covering, sin embargo, una cosa es cubrir cortos y otra cosa es que se pongan largos.

Es cierto que encontramos estacionalmente un mínimo en el precio de la soja, pero sin China presente en las exportaciones desde USA, resulta difícil pensar en “estacionales”. A menos que: el USDA sorprenda con menor producción en el reporte del jueves, la cosecha se complique por exceso de agua y bajas temperaturas, o USA y China lleguen a un acuerdo; será complicado pensar en fondos largos en el corto plazo en soja.

Mientras tanto, las lluvias en el Midwest levantaron el caudal del río y la logística comienza a encarecerse, las bases se afirman y parece que el Farmer estaría dispuesto a vender maíz a pocos centavos de los niveles actuales, mientras que guardaría la soja esperando un acuerdo con China. Sin embargo, todo esto dependerá de que tanto las lluvias afecten la calidad de la soja, ya que en ese caso la soja afectada debería entregarse inmediatamente.

Parece que la historia de los últimos meses en los mercados es la misma, pero en el medio pasamos de tener una opinión alcista maíz de mediano plazo, a ver como se incrementan los stocks en USA conforme cada reporte del USDA nos muestra más rendimiento. Y si bien los granos tienen una idea de demanda más atractiva que la soja, el Farmer con este esquema sembrará al menos 1 millón de hectáreas más de maíz en la campaña 2019/20. En ese sentido, podríamos proyectar un estable nivel de stocks de maíz en el orden de los 50 millones de toneladas.

El maíz de USA es muy competitivo a Japón desde el PNW mientras que Ucrania tiene el mercado del Norte de África por el momento. En trigo vemos a Bangladesh comprando algo de trigo en USA y eso da una buena señal al trigo que achica los stocks en todos los países exportadores menos en USA.

Muchas historias de quien compra en donde, y mucho se habla sobre la soja que Brasil no podrá abastecer a China durante diciembre-enero. Se habla de China sustituyendo harina de soja por otro tipo de proteína e incluso cambios en las dietas. La dinámica comercial cambió, no sabemos si para siempre o sólo por esta campaña.

Argentina tendrá que disminuir su molienda, sus márgenes no son buenos, China busca poroto desesperadamente y Argentina es el principal exportador de harina y aceite del mundo. Repito, China necesita poroto. Como defenderá Sudamérica sus subproductos y su industria? Encontrará otras oportunidades en medio de este agite?

Por eso no podés perderte la 8va Jornada de Mercados Granarios en Rosario, Argentina el próximo viernes 19 de octubre organizada por Agroeducación, RJO'Brien, CME Group y Canal Rural. Antonio Ochoa, Salvador Di Estefano, Carlos Etchepare y otros destacados oradores serán parte del panel de discusión. ¡Te esperamos!

Celina Mesquida – RJO'Brien | Docente de Agroeducación