

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Mercados débiles y volátiles. Los macros sobre todo lo demás



Resulta muy difícil organizar los pensamientos y más aún la operación en un mercado tan desorganizado como el actual. Mercado débil y volátil no es una buena combinación y a esto le tenemos que agregar los macros que continúan anticipando una posible recesión. Con este esquema la FED se siente atrasada con los titulares y ponerse al día, para muchos, será levantar las tasas a valores más allá de lo que todos estiman.

La destrucción de la demanda equaliza tanto por una inminente (o cliché) recesión como por un dólar fuerte. Sin embargo, bien sabemos que los movimientos en las divisas no expenden o contraen materialmente la demanda de productos agrícolas, sino que predominantemente cambian la demanda de productos agrícolas de un lado a otro entre proveedores de divisas fuertes y proveedores de monedas débiles, es decir, las valoraciones de la moneda cambian

el flujo físico al comercio. Con esto, sostenemos que es la falta de oferta física (no la falta de dinero) lo que destruye la demanda y la falta de oferta física se manifiesta en precios más altos. Es por eso por lo que insistimos en seguir el camino del mercado de físicos y despejemos la mente por un rato.

Si no te diste cuenta, el spread entre la harina de soja agosto y diciembre avanza hacia un nuevo máximo en el inverso, las industrias de molienda han estado ocupadas bajando ofertas de bases de soja y así maximizaron el margen de molienda que estaba por el piso y que en cuestión de semanas nuevamente en casi 3 dolares de margen en cash. El inconveniente será en conseguir reemplazo de soja con las pocas ganas de vender que tiene el Farmer y el atraso esperado en la nueva cosecha. Las moliendas en Argentina están actualmente frenadas por escasa o nula venta de los agricultores, desplazando la demanda mundial de subproductos a Brasil, que espera nuevamente para este mes altas exportaciones de harina y aceite de soja. Por otro lado, las exportaciones de soja poroto cayeron significativamente a 5,03 mill de t desde el 1 y el 17 de julio, frente a los 5,55 mill de t del mismo periodo del año anterior y probablemente disminuirá en al menos 4 mill de t entre enero/julio de 2022, contrastando con el aumento en la molienda en casi 2 mill de t, nivel récord para este lapso.

El desempeño general del maíz es bastante pésimo en comparación con el complejo de soja en Chicago últimamente. La voluntad de los inversores de seguir una historia meteorológica, después de semanas de liquidación, se siente bastante tibia y además los mapas desconectan y activan la historia alcista en cuestión de segundos. El maíz diciembre está atascado, entre el mínimo del 6 de julio de 566 ½ y el máximo del 11 de julio de 658 ½. Un rango de 102 cent o 40 dolares/t. El Spread de maíz septiembre diciembre que nos mostraba un cash apretado se soltó y nos mostró un breve periodo de carry para volver a invertirse brevemente.

En líneas generales, los máximos de la semana pasada y los mínimos de las semanas anteriores continúan siendo clave. Al final del día, el clima, los macros, el dólar, el corredor de granos desde el Mar Negro y la demanda china son factores que deben ser observados. La percepción sobre las caídas del rendimiento parece que se están esfumando, pero el usuario final está más corto que lo habitual y está preparado para respaldar el mercado ante cualquier caída.

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