



MERCADOS GRANARIOS
 Argentina

Newsletter Gratuito para más de 85.000 suscriptores del Sector Agropecuario



¿Alzas por miedo de perderte la fiesta? ¿O los Commodities se desacoplan de los macros?



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

Desde el mínimo del índice de S&P del 17 de junio, este ya ha subido un 13 % en relación con una caída del 7,5 % en el índice de los Commodities durante el mismo período. Sin embargo, para ser justos con la comparación, el índice de Commodities ha estado subiendo un 19,2% respecto al año pasado mientras el S&P solo un 13,1%. El dato jugoso de empleo de la semana pasada en USA podría alentar a la FED a buscar un camino más agresivo frente al aumento de tasas en septiembre. Sin embargo, algunos argumentan que estas cifras positivas podrían estar reduciendo el riesgo a una recesión y es por eso por lo que el mercado encuentra puntos de atracción de capital que había quedado momentáneamente refugiado FOMO (fear of miss out, miedo de quedarte afuera). El índice de inflación, el cierre de la parte sur del oleoducto de Druzhba y las consecuencias en la red de energía de Europa nos llevan a un nivel de análisis extremadamente difícil. Poco sabemos de cómo reaccionará el comportamiento de los hacedores de mercado con todos los datos que aún quedan por descubrir.

El recorte inesperado de las condiciones de cultivo del lunes ha sido un gran impulsor de la fortaleza de nuestros mercados agrícolas a principio de esta semana. El regreso de China al mercado de la soja luego de todos los comentarios que realizamos sobre las represalias que tomaría China por la visita de Pelosi a Taiwán. Además de los tópicos subyacentes que dieron sostén a nuestros mercados desde la semana pasada como el ajustado mercado del cash, compradores de UE en USA por la gran sequía que ha perjudicado sus cultivos y la situación molesta de la harina en Argentina, además del clima seco y caluroso en el Midwest.

También estamos comenzando a observar una cantidad de estimaciones de rendimiento previas al USDA del viernes, entre ellas debemos destacar las incendiarias de rendimientos tan bajos como 167.2 bpa para maíz (10.5 tn/ha) y 48.9 bpa (3.2 tn/ha) soja vs 177 (11.1 tn/ha) y 51.5 (34.6 tn/ha) respectivamente. La estimación comercial promedio de Reuters, sin embargo, un poco más cerca que USDA en 175.9 (-1.1) y soja en 51.1 (-.4). El reporte estará enfocado en el rendimiento de la nueva campaña, pero mucho cuidado a los recortes de demanda de exportación de la campaña vieja que nos podría offsetear el efecto de menor oferta de la campaña nueva producto de una posible poda en rendimientos. Las consecutivas cancelaciones de las exportaciones de soja y el pobre desempeño de maíz a solo 4 semanas de terminar este ciclo comercial no son datos para ignorar.

La harina fuera de control con una mejor demanda desde USA a la UE en la medida que continúan los problemas de suministro en Argentina. USA es más caro que Sudamérica en valores FOB de harina, pero el flete a norte de Europa es de gran ventaja y por esta razón USA es más competitivo. Por su parte, Abiove en Brasil eleva su estimación sobre la producción de soja en 800 mil t a 126,6 USDA en 126. Además, estimaron que la molienda aumentaría en 300 mil t. E. USA no es muy competitivo en las exportaciones de maíz, ya que Brasil domina los espacios cercanos y el Mar Negro podría estar al acecho para socavar aún más los orígenes de USA (siempre y cuando las compañías navieras se sientan cómodas con el acuerdo actual).

La soja del Golfo de USA y el PNW colocada en China tiene básicamente el mismo valor para octubre. China se vio obligada a comprar soja estadounidense incluso después de la visita de la presidenta Pelosi a Taiwán, ya que las ofertas brasileñas simplemente desaparecieron.

El trigo se ha estado moviendo lateralmente desde el 13 de julio y no ha exhibido ninguna velocidad predominante.

Los alcistas aparentemente tienen el poder en este momento en lo que respecta a los gráficos, los pronósticos y las ideas de rendimiento, veremos por cuanto tiempo. En el aire se siente como si estuviéramos tradeando menores existencias de la nueva cosecha, pero aun nuestros mercados continúan moviéndose de un lado a otro dentro del rango de las últimas dos semanas, así que nos sorprendería rascar tanto el extremo superior como inferior.

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