

Newsletter Gratuito para más de 85.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Vortex emocional, economía de guerra, y aversión al riesgo



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

Las noticias alcistas sobre el recorte de oferta parece que están lentamente desvaneciéndose, la emoción de los bajos rendimientos monitoreados por el Pro-Farmer quedo atrás y el mercado se enfoca en la demanda y la cosecha en las próximas semanas en el Midwest. Recientemente y luego del rally, la soja se consagro como el líder de las bajas debido a las preocupaciones en los indicadores económicos chinos y en consecuencia su posible pobre demanda, mientras que maiz y trigo siguen en el camino del primer día de notificación de los contratos de septiembre.

El escandaloso spread de soja septiembre / noviembre retrocedió fuertemente, incluso los de harina juegan la misma suerte. Los márgenes de molienda en cash son excelentes al igual que los de la pantalla que llegaron a los máximos contractuales para la posición diciembre. La harina ha sido la pata alcista del complejo durante las últimas 2 semanas, pero parece que finalmente sucumbirá al peso de todo el complejo.

Al clima lo podemos adaptar a este sesgo, ya que los bajistas señalarán que el GFS muestra pronóstico seco para el Delta y las zonas que deben ser cosechadas de inmediato y las lluvias intensas se focalizan lo largo de la costa.

Atravesando nuestros mercados se sitúa la debilidad macroeconómica, presionando tanto los commodities como acciones, la inflación de la UE alcanzo un nuevo máximo a 9,1% y el PMI de China resulto bastante decepcionante. Temprano en la semana Taiwán disparó tiros de advertencia a un dron chino y eso empuja las cosas.

Por su parte, el USDA no entregara el informe de ventas de exportación hasta nuevo aviso en lo que intentan arreglar su «nuevo» sistema de reportes. Silenciosamente Ucrania estima exportar 6,0-6,5 mill de t de granos en octubre, doble que en julio. Y si bien nuestra primera reacción es que ese número parece muy optimista, las exportaciones fluyen mucho mejor de lo que la mayoría podría haber imaginado, por lo que usaremos ese número como el límite superior de las estimaciones de momento. Francia calificó el cultivo de maiz como «catastrófico» unos 4,8 mill de t menos que el año pasado. Esto llevará a estimar que la producción total de maiz de Europa será la más baja en 15 años.

Las preocupaciones sobre la producción continuarán al igual que los grandes inversos en el mercado del cash en USA, y al menos a corto plazo, eso debería dar soporte en medio de la debilidad reciente en nuestra opinión. Lo que parece ser una operación muy contraria a la estacionalidad.

El sentimiento es que si subimos, el maíz liderará el camino y si bajamos, deberíamos ser liderados por soja. El trigo en el medio podría darnos algunas sorpresas.

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