

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



La retórica del mercado es la volatilidad y la aversión al riesgo es de manual



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

La mentalidad de aversión al riesgo se derramó inmediatamente en nuestros mercados una vez que el dato de inflación de USA de agosto se dio a conocer y fue mayor a lo esperado por el mercado. Esto ejerció suficiente presión para mantener a los mercados bajo control. La soja noviembre SX no pudo sostener los aclamados 15 \$/bu, mientras que CZ intentó y fracasó en besar 7 \$/bu por segunda sesión consecutiva.

Como vemos, las noticias no son muy cómodas en USA. Oportunamente a pasos de comenzar la cosecha; los sindicatos de ferrocarriles entran en huelga esperando un mejor acuerdo, que, sino no lo logran, causará estragos en el espacio de granos. Los transportes de camiones y barcas tendrán que incrementar las tarifas y disponibilidad, mientras que las

plantas que dependen principalmente del ferrocarril para el suministro de materias primas y para enviar productos terminados se verán obligadas a reducir la velocidad.

El mercado no se sorprendió al cruzar los 15 dólares en soja noviembre inmediatamente luego de que la naturaleza alcista del USDA de septiembre se manifestó con agresividad, pero mantener el mercado por encima de ese nivel, será otra historia. Está claro que stocks de 5.5 mill de t en USA para 22/23 llama ciertamente la atención. Sin embargo, todavía existe una oportunidad para que el rendimiento de la soja sea más alto y ofrezca algo de alivio. Desde 1990, en 14 campañas los rendimientos de soja bajaron desde agosto a septiembre y de esos 14, 9 años mostraron un mejor rendimiento al final del cultivo.

Esto lógicamente es pura estadística, pero las condiciones de cultivo en soja son las peores desde 2013 y las de maíz las segundas más complicadas desde la sequía del 2012.

En Argentina el agricultor ha vendido casi unas 5 mill de t de soja desde el 5 de septiembre con la medida "dólar soja". También se escucha que China reservó al menos unos 10 embarques desde Argentina para octubre donde bien sabemos que USA debería estar liderando ese mercado para ese momento. Los Farmers de Brasil están experimentado excelentes precios y capturándolos para la soja de la nueva campaña en respuesta a la debilidad del Real. En unos 10-15 días los estados de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul comenzaran con las actividades de siembra y de momento los modelos climáticos coinciden en buenas condiciones de humedad. Sin embargo, Argentina no juega la misma suerte y para mitigar este nerviosismo parece que las siembras tardías podrían ser la mejor alternativa.

Una vez más la retórica del mercado es la volatilidad, los macros juegan un papel muy importante y el próximo miércoles tendremos a la FED proponiendo un nuevo aumento de tasas de referencia, el engaño que sufre Putin sobre el corredor "humanitario" de granos trae y descuenta prima de riesgo.

Cualquier motivo que nos lleve a las bajas, el usuario final estará listo como demanda de soporte. Es difícil mantener estos niveles de precios desde una perspectiva histórica, estacional y de sentido, pero es lo que tenemos y parece que continuaremos operando en el extremo superior del rango hasta que veamos que nos movemos para el otro lado.

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