

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Hielo de noche y fuego de día. El preacomodo USDA y más



**Por Celina Mesquida VanNewkirk – RJO'Brien**

Nuestros mercados parecen jugar historias bajistas durante la noche y alcistas en la sesión de día, para finalizar en sesiones sin cambios, el serrucho de precios parece no culminar hasta el robusto reporte del USDA de enero.

A pesar del pobre desempeño de la demanda de USA para este primer trimestre del año comercial, cabe destacar que 7 de los 10 últimos años el movimiento de precios el día del USDA de enero fue positivo tanto en soja como maíz, y si bien esto no nos dice nada, los bombardeos de los datos confundirán los algoritmos y solo después de pasado el temblor lo podremos explicar.

Lentamente el complejo de soja desea descontar en sus arrebatos y rallies fallidos, la pobre producción argentina. USA con buenas ventas las últimas semanas empujando los valores, pero con telón cerrándose rápidamente en lo que llega Brasil. Brasil, a diferencia del año pasado que la sequía demoró la ventana de exportación permitiendo a USA despachar todo

lo posible en ese período, hoy está activo y completamente competitivo para sacar a USA del esquema de exportación de un plumazo. A menos a simple vista y sin meternos en maromas de logística y huelgas que puedan cambiar la situación.

El trigo ruso gana las licitaciones de Egipto y las que sean con semejantes descuentos, Matif presiona, USA con un increíble incremento en el área de trigos de invierno y nos quedamos temblando al cruzar líneas de soporte, después discutiremos si esa área efectivamente se convierte en trigo porque las condiciones son malas, pero el foco no está ahí. Esto quiere y no quiere traccionar al maíz que esta terco entre rangos desde julio. Estamos de acuerdo de que la producción de USA fue mala, pero la demanda es terrorífica, las exportaciones a un ritmo 50% mas lento que el año pasado. Los márgenes de etanol que veían la luz a final del túnel por mejoras en precios de DDGs y caída del gas natural, ahora se dan cuenta cuenta que al final del día la demanda de gasolina en USA continúa cayendo entonces los ritmos se desaceleran; por diferencia con los stocks trimestrales, formularemos las raciones de los animales.

Ahora nos acercamos a la misma pregunta de todos los años, que sembrará el Farmer en USA en la campaña 23/24? A simple vista y con una relación de precios Soja/Maiz baja podríamos inferir que maíz. Sin embargo, aun con precios históricamente altos es muy difícil obtener resultados positivos, siendo la mejor opción de momento, la soja. Los costos de implantación han subido un 13.5% en maíz y 12% en soja siendo el rubro mas importante, el combustible, luego intereses, seguros, pesticidas y reparación de maquinarias. Esto lógicamente no parece tan alcista soja de momento.

Para invitarte a comprar puts de soja de una vez, solamente agrego que China planea sembrar 10 mill de acres de soja más en la próxima campaña. En vías de poner en marcha la agenda en independizarse de las compras de soja mundiales, China planea bajar la utilización de harina de soja en las raciones, eficientizando la conversión de carne con mejoras en manejo, tecnificación de las granjas, cambio en las razas, cambio a cultura de consumo de más pollo y acuicultura en detrimento de cerdos y porque no, en importación directa de harina en lo que el mundo occidental muele sin parar por aceite. Sin embargo, de corto plazo el mundo y China necesitan reponer stocks y nada de lo que dice China es cierto hasta que no lo hacen real, así que tal vez de corto te tenes que comprar un CALL.

¡Feliz año!

**Por Celina Mesquida VanNewkirk – RJO'Brien**