

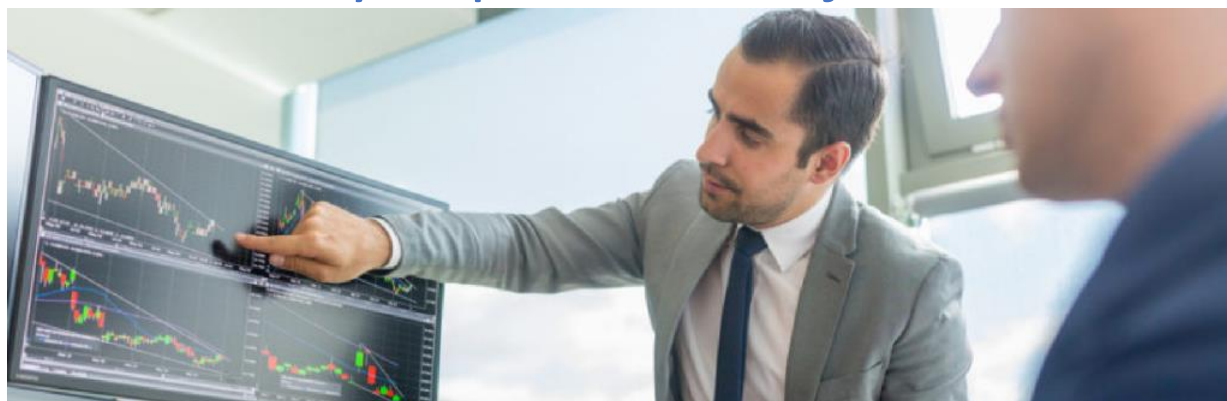


MERCADOS GRANARIOS
 Argentina

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Siempre hay señales bajistas y alcistas, hoy imperan las bajistas



Por Celina Mesquida VanNewkirk – RJO'Brien

Ha sido un desempeño bastante deprimente tanto para las materias primas como para el mercado accionario durante febrero, ya que ambos mercados fueron víctimas de la doble fuerza del fortalecimiento de las tasas y del dólar.

Después de la aniquilación de los precios de los cereales la semana pasada, esta semana es el turno del complejo de soja. Deliveries del mes de marzo mayores a lo esperado en varios productos podría argumentarse como una de las fuerzas fundamentales del espíritu vendedor, además de la desaceleración de la demanda, así como ventas típicas de fin de mes. Sin embargo, se han roto algunos promedios móviles importantes y hemos quebrado los 15 dolares en soja y eso ha podido desencadenar nuevas olas de ventas, la harina de soja que debía muchas vidas las está empezando a pagar y parece que algunos ya quieren ponerse largos oilshare.

También se habló de que China canceló las compras de soja en USA, como así también de que revendió un millón de t de soja a Argentina para las molindas, pero nada de esto está confirmado. El mercado parece ignorar las proyecciones de producción de soja de Argentina que ahora están cerca de los 30 mill de t. Y, además, a pesar del quiebre de los precios flat, poco se habla de mayor demanda China en Brasil. Brasil exportó solo 900 mil toneladas de soja en enero vs 2.3 mill de t en enero de 2022 y en febrero ha exportado un poco más de 7 millones también por debajo de los 9,11 millones en febrero pasado. Se informa que los márgenes de molienda chinos son negativos toda la curva hasta agosto y que la escalada en los fletes marítimos no ayuda en nada a esta ecuación.

El maíz ha bajado unos 50 centavos desde el máximo de febrero, sin embargo, esto no nos da pauta de que la sangría se haya frenado, el spread de maíz marzo con mayo se acarrea y el mayo con julio se reduce a solo 7 cents en el inverso cuando ha estado tradeando por encima de 10 centavos durante la mayor parte del 2023. Es difícil entusiasmarse con el mercado del maíz en este momento. Sin embargo, Brasil todavía está sembrando el maíz de safrinha y más del 20% del área podría sembrarse fuera de la fecha optima generando nerviosismo en el julio siendo el momento crítico del climático en USA.

Lo seguros de precios de producción de USA que se confeccionan con los precios promedio cosecha del mes de febrero han terminado en un promedio de 1376 en soja noviembre mientras que el año pasado el precio promedio fue de 1432, para maíz el precio promedio fue de CZ 596 vs 590 año pasado. Con esto, la relación soja / maíz es favorable a maíz, nos apoyamos en los datos del Outlook de la semana pasada como base preliminar para la siembra de la campaña 23/24 en USA. El año pasado la siembra de maíz resultó un 4% por debajo de lo que el USDA anticipó en su Outlook de febrero y los stocks fueron un 36% mas bajos, por temas climáticos en soja la reducción del área respecto a febrero fue de 1% y los stocks 22% menos. Aún falta tiempo y mucho clima para proclamar por completamente bajista a este mercado.

Por Celina Mesquida VanNewkirk – RJO'Brien