

Fecha	06.07.2023	Sección	Termómetro Económico	Página	20
-------	------------	---------	----------------------	--------	----



**Perspectivas
con RJO'Brien**

Volatilidad y confusión, los mercados agrícolas en plena efervescencia

Estamos en medio de un mercado climático caprichoso y volátil. No queda mucho, julio define el juego y luego nuevamente a otro ciclo sudamericano que seguro será de revancha para Argentina y de más aporte para Brasil

Antonio Ochoa
aochoa@rjobrien.com

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Te saludo nuevamente con mucho gusto y con muchas notas de mercado. Es el tiempo de la anarquía y la volatilidad, justo ahí donde el clima manda y los cultivos fijan su capacidad productiva en el hemisferio norte.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA por sus siglas en inglés) nos compartió un informe la semana pasada en el que hace el conteo de las existencias en todas posiciones (inventarios trimestrales), y lógicamente, área sembrada.

Grandes cambios estructurales fueron sugeridos en este reporte con área sembrada cambiante. Una disminución no esperada en el área de soya y un incremento grande en la preferencia de siembra para maíz.

Más allá de los números, estos cambios nos hacen obligadamente replantear muchos escenarios de oferta y demanda con su consecuente impacto en precios.

La soya pierde área en estados que importan, en sentido estricto, Illinois le dedicó 800,000 acres menos de lo esperado, mientras que Iowa le quitó aprecio a la soya por 400,000 acres. La razón del cambio de intenciones de siembra fue insospechada; de hecho, se llegó a plantear la posibilidad de ver área general crecer, esto porque los periodos de siembra fueron muy apacibles, la lluvia no se ausentó del todo, pero no estorbó.

El mercado asumía qué área habría extra y con esa idea llegó al reporte, lógicamente vino el lavadero de conciencias y una vez que creció el área para maíz y cayó para la

soya, la locura se dio. Los precios de la oleaginosa explotaron mientras el maíz descorazonado, no podía más que caer.

La misión del mercado para la soya será buscar cortar demanda y sabemos lo que pasa en esas instancias, el precio tendrá que subir, los márgenes de molienda decrecer y las exportaciones retenerse, especialmente mientras el clima aun es factor definitorio.

Mientras tanto, el maíz está en otro orden completamente. Necesita encontrarse con la demanda y pronto; el incremento de área y el clima lluvioso en la promesa podrían resultar en una producción récord que encimaría una récord de maíz tardío en Brasil que está en labores de cosecha.

El maíz de momento parece que sobra y si algo alcista tenemos que resaltar, lo único que diremos alcista para maíz es lógicamente el clima por las próximas semanas y lo alcista que es el escenario de precios para la soya.

El cambio estructural descrito golpea fuerte en la conciencia del campo mexicano, los precios de por sí son bajos y podrían serlo aún más, el súper peso mexicano es otro factor para resaltar y para cuando todo esté dicho y hecho mientras el campo pide más precio, el mercado simplemente parece que no opina igual.

Aún queda algo de tiempo y riesgo climático, pero si me apuras, más vale que como se pueda se apliquen coberturas a las bajas pues esta historia podría complicarse más allá de lo deseable para la economía agrícola en México.



Página 1 de 2
\$ 79618.00
Tam: 329 cm2

Continúa en siguiente hoja

Fecha 06.07.2023	Sección Termómetro Económico	Página 20
----------------------------	--	---------------------

El resto como siempre es un blanco en movimiento, el petróleo baja producto de la apatía con la que se ve el pulso económico del mundo y la intención de los banqueros centrales en seguir levantando tasas, la inflación ha cedido, pero sigue necia y aún queda camino para llegar a la marca deseada.

Las bajas en el petróleo no son del agrado de los integrantes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, incluida Rusia (OPEP+) que buscan cortar producción y mantener un precio mínimo en efecto. Veamos qué cuero tiene más correas.

China sigue exhibiendo notas de debilidad, el gobierno aplica medidas varias para tratar de hacer un impulso diferente, pero el consumo simplemente no tracciona, la demanda del mundo tiene domicilio en China, y varias sucursales en el planeta, pero el fuerte está ahí.

Cerremos este capítulo, destacamos nuevamente que estamos en medio de un mercado climático caprichoso y volátil. No queda

mucho, julio define el juego y luego nuevamente a otro ciclo sudamericano que seguro será de revancha para Argentina y de más aporte para Brasil.

En medio de la volatilidad lo más seguro es lo más amarrado, plantea tus escenarios de márgenes y protégete en todo momento. Los precios sin duda serán traicioneros.

¿Estás en buenas manos?



Las bajas en el petróleo no son del agrado de la OPEP+ que trata de estabilizar al mercado. FOTO: REUTERS