Commodities

Un gesto del Presidente de los Estados Unidos despierta al gigante dormido

FRANCO RAMSEYER - EMILCE TERRÉ

Un tweet de Donald Trump sugiriendo que se reanudarán las conversaciones por las disputas comerciales con su par chino impulsó una fuerte suba de la soja en Chicago, traccionando al maíz. A raíz del conflicto, los embarques sudamericanos registraron una notable alza en octubre.

El día jueves, Trump publicó en su cuenta oficial de Twitter que había tenido una amena conversación con énfasis en el tema del comercio con el Presidente de China Xi Jinping, y que tenían programado continuar con estos intercambios en su encuentro por la Cumbre del G-20 en Argentina. Ese sólo tweet fue suficiente para que la soja aumente US$ 12/t en un día en Chicago, lo que representa un ingreso adicional de US$ 673/t para el saldo exportable total de Estados Unidos en su actual campaña.

La noticia llega en un buen momento para Estados Unidos, cuyos embarques venían sufriendo muy fuertemente a raíz de la disputa comercial entre las dos principales potencias económicas del mundo. A la fecha, las exportaciones acumuladas de la nueva campaña 2018/19, que comenzó el 1ro de septiembre, suman 7,5 millones de toneladas, muy por debajo de los 12,1 millones que se llevaban despachadas a la misma altura del año anterior, a pesar del aumento del 6% en la producción.

Como contracara, los despachos de soja desde los puertos sudamericanos han mostrado una performance destacable en octubre, lo cual resulta particularmente llamativo para esta etapa de la campaña comercial del Hemisferio Sur. Desde Argentina y Brasil, de acuerdo a información relevada de Thomson Reuters en base a la agencia marítima NABSA S.A., se habrían despachado el mes pasado 5,25 Mt en el mes de octubre, un 70% más que en el décimo mes del año pasado y más del quíntuple de lo embarcado en octubre de 2016. El destino, por supuesto, es principalmente China.

Si bien este repunte de la actividad exportadora del mes de octubre ha traído algo de aire a la comercialización del principal complejo exportador argentino, superando incluso los embarques del mes de mayo, en pleno auge de la trilla. Sin embargo, los embarques a la fecha aún quedan muy rezagados respecto a los ciclos anteriores ya que entre abril y octubre del presente año se registran embarques totales de 19,77 Mt, unas 5 y 6 millones de toneladas por debajo de las campañas 2016/17 y 2015/16, respectivamente.

La información se presenta en el gráfico titulado 'Embarques programados del Complejo Soja', donde las columnas reflejan los embarques programados por mes (eje izquierdo), mientras que las líneas representan el volumen acumulado (eje derecho).

Como contracara, el maíz viene presentando un álgido ritmo de embarques en los puertos argentinos en la actual campaña comercial. Resulta destacable que si bien la sequía del último verano ocasionó una notable contracción en la producción de maíz, del 15,8% respecto al ciclo anterior, las ventas al exterior muestran signos de fortaleza. Así, los embarques programados desde puertos argentinos entre marzo y octubre del presente año se ubican un 4,1% por encima del año anterior, totalizando 14,75 millones de toneladas. Los embarques programados también vienen resultando este año superiores a los de la campaña 2015/16 (a la misma altura) en 2,2 millones de toneladas, pero en este caso aquella

temporada había presentado una producción inferior a la actual. Resultan notables los embarques que se programaron en este último mes de octubre, que se posicionaron en 2,25 Mt, volumen muy cercano al embarcado en marzo, en plena cosecha, tal como muestra el gráfico adjunto.



El mayor ritmo de embarques no se ha trasladado a los precios domésticos, al menos de momento, ya que las plantas de acopios, industria y exportadores se encontraban bien abastecidas para hacer frente a este nivel de actividad. En efecto, el stock comercial a fines de septiembre de este año superaba con creces el registrado a la misma altura de años anteriores en el caso del maíz, mientras que en soja se trata del mayor volumen de los últimos tres años. En otras palabras, el motor de la demanda externa, si bien se ha encendido, debe aún mostrar signos de sostener la aceleración para hacer reaccionar a los precios, máxime en un contexto donde el dólar ha sido controlado vía contracción monetaria.



De este modo, los precios en el mercado local se mantuvieron relativamente estables en el caso del maíz de acuerdo a la referencia de la Cámara Arbitral de Cereales en $ 4.670/t, mientras que el de la soja aumentó un 2% en la semana a $ 9.050. En moneda dura, la variación del maíz resultó positiva en el orden del 2% cerrando el jueves a US$ 131,7/t, en tanto que la oleaginosa aumentó un 5% a US$ 255,1/t.