Commodities

Los mercados de commodities agrícolas se estabilizan y recuperan terreno

Bruno Ferrari - Javier Treboux - Emilce Terré

La soja y el trigo se recuperaron en los mercados internacionales en la última semana, de la mano de la estabilización en los mercados financieros a nivel mundial. La cosecha avanza en nuestro país hasta donde el clima lo permite.

La última semana trajo alivio en los mercados de granos a nivel mundial que, salvo excepciones, recuperaron gran parte de las profundas pérdidas sufridas desde comienzos de marzo. Los mercados financieros a nivel mundial parecen estabilizarse y ensayar un repunte tras el pánico generalizado por la rápida propagación de la pandemia de COVID-19, y esto afecta positivamente a los commodities agrícolas, aunque todavía persiste una gran incertidumbre. El S&P 500, por caso, experimentó un rebote de 17% en lo que va de la semana, apuntalado por el anuncio de un paquete de estímulo fiscal del Gobierno de los Estados Unidos por US$ 2 billones.

A su vez, algunos indicadores comienzan a mostrar una tendencia a la normalización de las actividades en China, con el número diario de nuevos infectados por el virus cayendo notablemente, luego de los aislamientos draconianos impuestos por su gobierno.

La demanda de acero y el consumo de carbón están volviendo a niveles normales en China, después de tocar pisos durante el mes pasado. La demanda de acero se ha recuperado fuertemente hasta alcanzar los niveles del año pasado, mientras que el consumo de carbón de los productores de electricidad ha bajado solo marginalmente en relación al año previo, según reveló Goldman Sachs. El aumento de los viajes aéreos de cabotaje en el país, la congestión del tráfico y la contaminación también sugieren que la economía china está comenzando a recuperarse a medida que comienzan a reabrir las fábricas, oficinas y comercios.

Aun así, los analistas han rebajado su perspectiva para la economía china y asumen que una contracción histórica en el primer trimestre está casi garantizada considerando que, según datos oficiales, en los primeros dos meses del año las ventas minoristas en ese país cayeron un 20,5% y la producción industrial un 13,5% en términos interanuales.

El maíz en el mercado CBOT no remonta, producto de la compleja situación que enfrentan los productores de etanol en los Estados Unidos, tal cómo se relevó en el *informe de la semana previa*, como consecuencia de la reducción en la demanda y las caídas en los precios del petróleo.

Según la Asociación de Combustibles Renovables (RFA por sus siglas en inglés), alrededor de una quinta parte de la capacidad de producción de etanol en los Estados Unidos pasará a quedar ociosa a fines de este mes, ya que la pandemia de coronavirus deprime la demanda de energía y hunde los precios del combustible a base de maíz. Los recortes en la producción podrían exceder los 11,4 miles de millones de litros de producción anuales, con casi tres docenas de plantas completamente inactivas y al menos 40 plantas que han reducido significativamente su funcionamiento, según informó el presidente de RFA.

A pesar de la enorme presión que la pandemia de coronavirus ha ejercido recientemente en los mercados, los fondos especulativos no registraron ventas masivas según los últimos datos reportados por la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) de los Estados Unidos.

En la semana que terminó el 17 de marzo, los fondos de cobertura aumentaron su posición corta neta en derivados de maíz CBOT a 91.846 contratos desde 60.370 la semana anterior, lo cual se encontró en sintonía con las pérdidas de casi un 9%, por parte del cereal estadounidense en esa semana. No obstante, este último valor reportado por la CFTC se encuentra aún muy distante del posicionamiento neto vendido de los fondos en 261.326 contratos para este mismo momento el año anterior, con ventas mucho más tenues de lo previsto por los analistas

En el mercado de trigo, los fondos de inversión han recortado casi sin interrupciones sus posiciones largas netas desde finales de febrero. En términos acumulados, para las últimas cuatro semanas dicho recorte suma aproximadamente

70.000 contratos, en una reducción mensual con pocos precedentes para el mercado del trigo en Chicago, con el último dato marcando una posición neta de 5.659 contratos vendidos.

Por último, en cuanto al mercado de soja se observa un leve incremento en la posición corta neta por parte de los administradores de fondos alcanzando los 30.646 contratos desde los 26.474, según el último dato reportado. A su vez, es importante recalcar que dicha situación se da en un contexto en el cual el futuro de soja más activo alcanzó mínimos desde mayo de 2019, por lo cual no puede considerarse que las ventas hayan sido en extremo agresivas en este mercado.

Avanza la cosecha de la gruesa 2019/20 en nuestro país

A pesar del cierre del recinto físico de operaciones de la Bolsa de Comercio en la última semana, la actividad comercial en la plaza local no se detuvo, con la demanda intentando asegurarse la provisión de mercadería a medida que avanzan las cosechadoras sobre el territorio nacional, y comienzan a ingresar el maíz y la soja 2019/20 a los puertos y terminales del Gran Rosario.

Las labores de cosecha del maíz temprano, que comenzaron a fines de febrero, alcanzaron un avance del 15% sobre una superficie sembrada cercana a las 9 millones de hectáreas de maíz para todos los usos, según los datos reportados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). Si se compara con la campaña previa, nos encontramos con un avance similar en las tareas, pero bastante por detrás del 21,4% que llevaba la trilla en la extremadamente seca campaña 2017/18 para esta altura del año.



Según el último informe del MAGyP, la zona norte de la provincia de Buenos Aires, presenta demoras en el avance de la cosecha debido a que las condiciones de piso y humedad de los granos en muchos lotes, no son las adecuadas para la misma. Respecto a Santa Fe, se avanza de forma satisfactoria con rindes buenos en términos generales. Por último, en Córdoba si bien hubo lluvias que limitaron la posibilidad de cosecha en algunas delegaciones también presenta un buen avance de labores en sintonía con la campaña previa.

Por otra parte, comienza a tomar impulso la cosecha de la soja de siembra temprana sobre la zona núcleo nacional, aunque las tareas se vieron en muchos casos impedidas por los episodios de precipitaciones registrados. Aun así, el ingreso a plantas de la nueva mercadería es aún incipiente según fuentes del sector, y se espera comience a intensificarse sobre el fin de semana, si el tiempo permite adelantar la trilla.

El sector industrial y el exportador llegan con un panorama mayormente holgado desde lo comercial, habiendo los productores comprometido cerca de un tercio de lo que se espera se produzca de soja en la campaña. En términos absolutos, este es el segundo valor histórico más abultado a esta fecha, solo superado por la campaña 2009/10.



Ahora las dudas se posan sobre las condiciones meteorológicas que acompañarán la ventana de cosecha y las complicaciones que implican sobre la logística las medidas en relación a la prevención del avance del coronavirus.

El mercado doméstico se contagió de las subas en los mercados globales, reflejándose una mejora en el precio abierto de la Cámara Arbitral de Cereales de 1,6% para la soja, de 10,7% para el maíz y de 3% para el trigo en la última semana. Los valores negociados por soja disponible condición fábrica en la semana se movieron en torno a los US$ 220/t, pudiendo venderse maíz en valores cercanos a los US$ 145/t.