

## Más climático que nunca

Cada corrimiento de los modelos que vaticinan lluvias y temperaturas por venir en Estados Unidos será celosamente seguido por el mercado. Las relaciones stocks/consumo vigentes en soja y maíz no admiten ninguna clase de pérdidas a manos del clima.

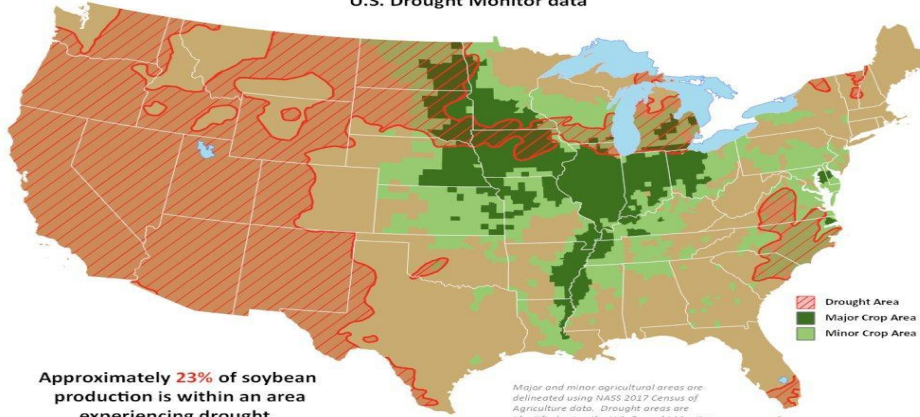
Tiempos turbulentos. Volátiles. A los **pronósticos del clima en el corazón productivo de Estados Unidos**, cambiantes y con diferencias según el modelo considerado, hay que sumarle que estamos a días de un **nuevo informe de oferta y demanda** y en camino al **crucial reporte trimestral del 30 de junio**, ambos generados por el USDA.

Los pronósticos están en boca de todos. En medio de una **sequía severa en Brasil** -la peor en casi un siglo-, **el clima en Estados Unidos ha encendido las alarmas**. Entre los estados con alguna clase de deficiencia de humedad se citan Iowa (62%), Illinois (27%), Nebraska (36%), Indiana (28%), Minnesota (73%), Ohio (24%) y las Dakotas (93-98%). Hay condiciones de sequía severa en el 8% de Iowa, el 3% de Illinois, más del 10% de Dakota del Sur y en el 60% de Dakota del Norte. **Entre el 23 y el 24% de las zonas que van a generar soja y maíz atraviesan un escenario de importantes deficiencias de humedad.**

USDA United States Department of Agriculture  
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

### Soybean Areas in Drought

Reflects June 1, 2021  
U.S. Drought Monitor data



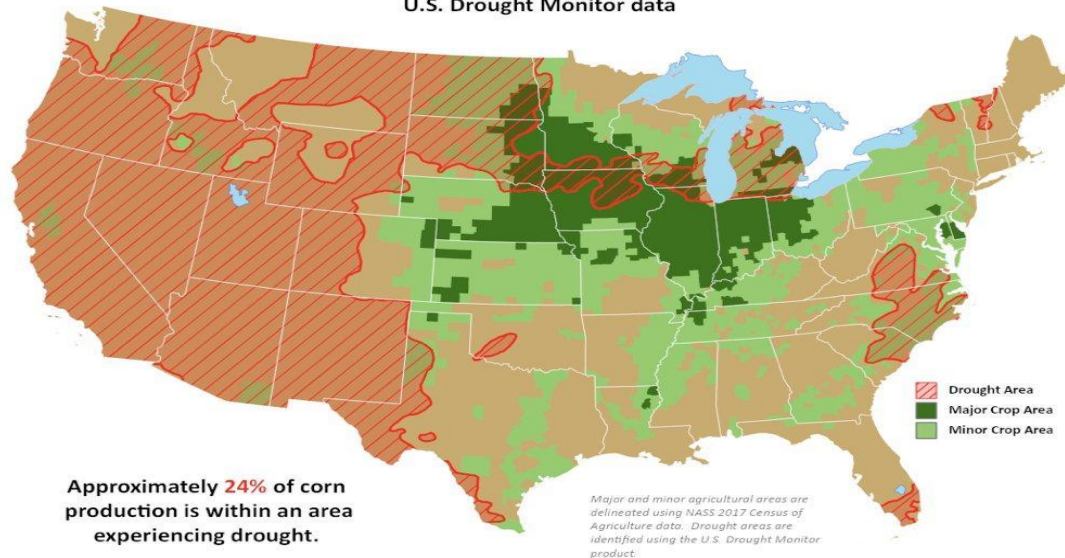
Approximately **23%** of soybean production is within an area experiencing drought.

Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

USDA United States Department of Agriculture  
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

### Corn Areas in Drought

Reflects June 1, 2021  
U.S. Drought Monitor data



Approximately **24%** of corn production is within an area experiencing drought.

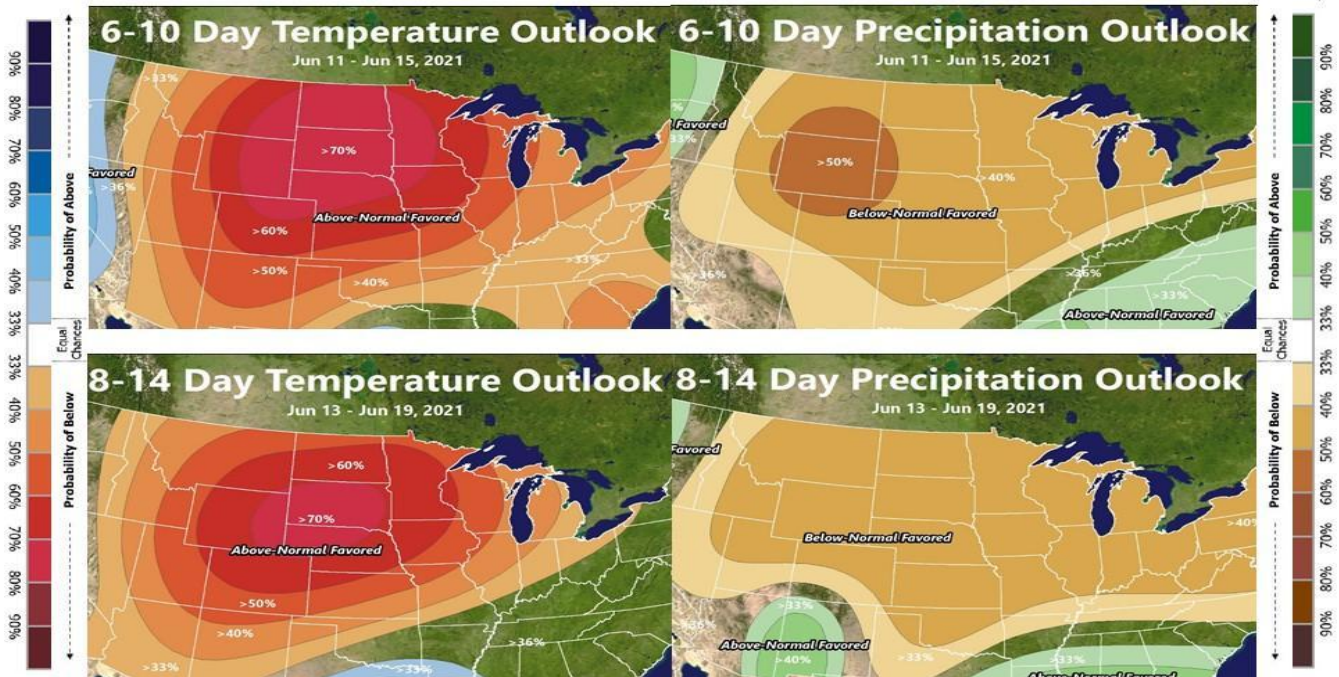
Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

En este contexto, en la mitad norte del corazón productivo de EE.UU. se alcanzaron durante el fin de semana temperaturas en torno de 41-42 °C, y

como se observa en los mapas que siguen, lo que viene no es mucho más alentador, si bien es cierto que esto puede cambiar de un día para otro.

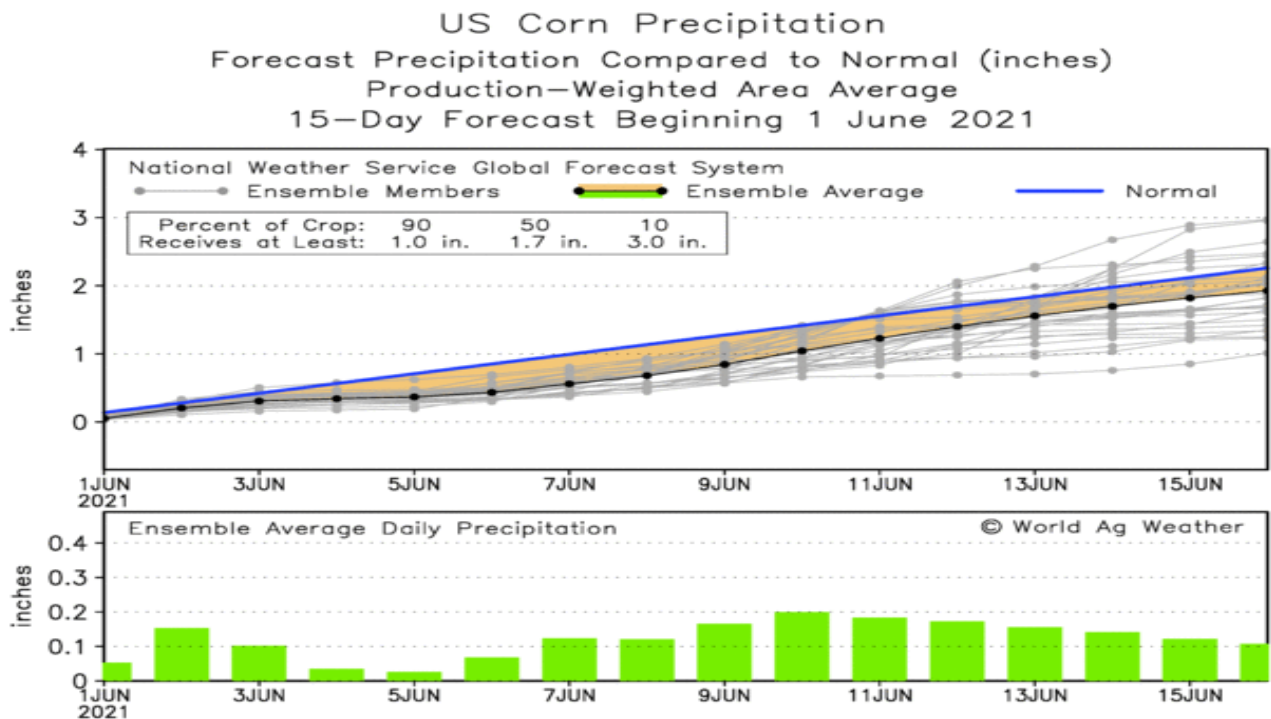
## Hot & Dry Pattern Persists

Above average temperatures are likely to continue through mid-June. Below average precipitation is also favored.



Según AgResource, los últimos eventos climáticos y sus proyecciones han aumentado las posibilidades de un escenario seco para la campaña 2021/22 en Estados Unidos, con una demanda que podría superar la oferta. Dan Hueber, por su parte, remarca que el clima ha tomado el asiento del conductor en este vehículo, al menos por los próximos 30 días. “Los pronósticos advierten que hacia mitad de mes el escenario climático se pondrá seco y cálido en buena parte del Midwest, con consistencia en

los modelos en cuanto a las temperaturas pero no tanto respecto de la humedad”, subraya **Karen Braun**, de **Thompson Reuters**. El gráfico marca las deficiencias que se acumularían en este sentido.



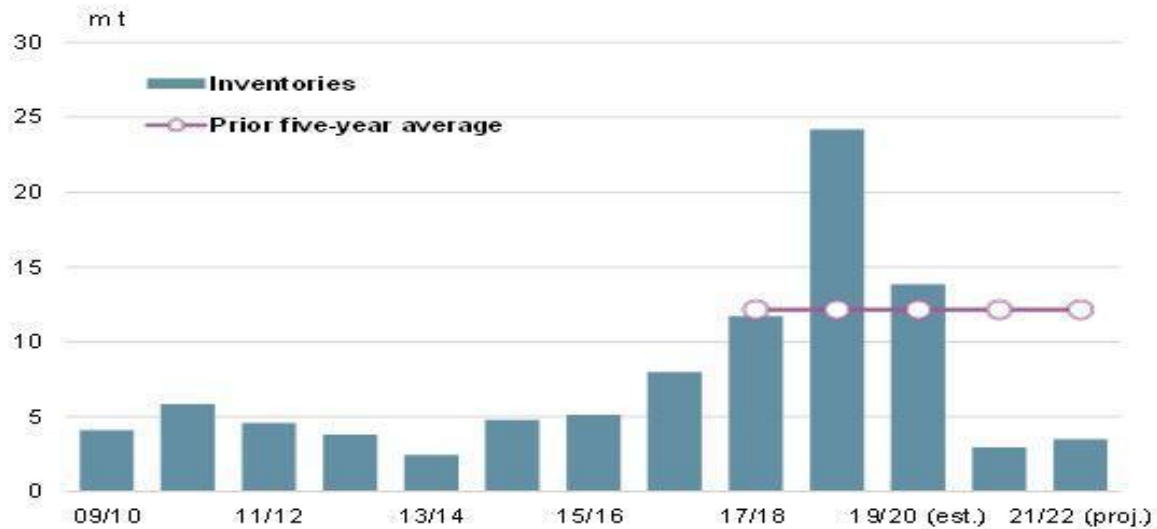
Y hay que destacar que no todas las áreas involucradas están desesperadas por agua, si bien las altas temperaturas las llevarán a precisar lluvias adecuadas a la brevedad. **De acá en adelante cada corrimiento de los modelos será seguido celosamente.** Este es uno de los puntos clave.

Y aparece entonces lo que se conoce como **premio climático** en los precios futuros durante el periodo de definición de rindes, en la idea de que podría haber cotizaciones más altas en caso de eventos adversos, premio que se perderá si el inversor observa que se va consolidando un final feliz.

Entre los técnicos de DTN, **Elaine Kub** advierte que **la elevada condición de cultivo del maíz en el arranque de 2021/22 no implica necesariamente altos rendimientos**. Cita como ejemplo al año 1991, que comenzó con un 81% de los lotes en la mejor condición pero no tuvo finalmente rindes gloriosos, incluso se ubicaron por debajo de la tendencia. O el caso de 1992, que arrancó con un 47% bueno-excelente y terminó con rendimientos por sobre la línea de tendencia. "Estas mediciones iniciales tienen escasa capacidad de predicción de lo que será el rinde final del cultivo. **Probablemente los ratings de julio serán mucho más útiles en ese sentido**", define la especialista.

El punto es que tanto para soja como para maíz, **el primer lunes de junio marcó un deterioro en los ratings por encima de lo que imaginaba el mercado**, lo cual puede tener consecuencias en los días que siguen. ¿Por qué es tan importante este tema? Porque a soja y maíz no les sobra demasiado en materia de stocks finales, baste ver la representación gráfica de los números de la oleaginosa.

**Soybeans: US end-season stocks**

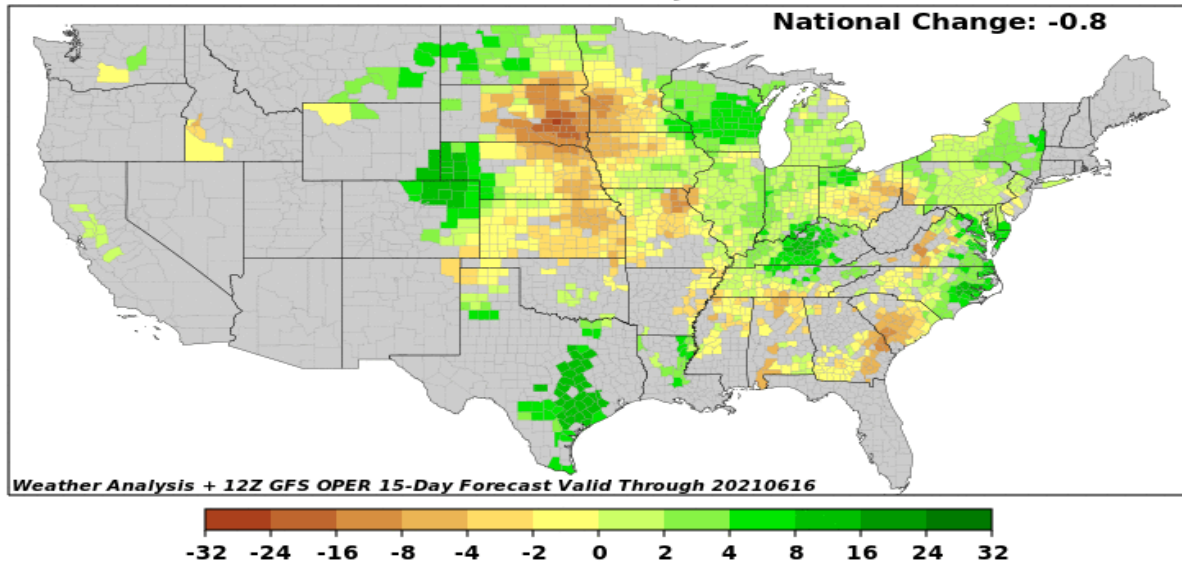


Dentro de la misma tónica, **John Roach** subraya que uno de los focos neurálgicos, sino el principal, está en el **noroeste del corazón productivo del país**. Las Dakotas generan el 15% del maíz producido por EE.UU., y el escenario es complicado, por las heladas recientes (no habrían producido daños decisivos) pero sobre todo por la **seca pertinaz que castiga la región**, ahora acompañada de un verdadero soplete. El mapa de **Crop Prophet** proyecta pérdidas de rinde en la medida que evolucionen según lo previsto tanto lluvias como temperaturas.

## CropProphet Corn Yield 15-Day Outlook (GFS 12Z OPER)

Expected Change in Next 15 Days (bushels per acre)

Forecast Issued 02 June 2021



"Hemos puesto numerosos premios en el maíz de la vieja cosecha y Jul21 ha estado cotizando más sólidamente que Dic21 -reseña el analista-. Pero **estamos llegando al punto en que el foco recae sobre la nueva campaña y esto se va revirtiendo**, como hemos visto en las últimas ruedas. Todavía no hay señales de venta para el productor, pero estamos cerca; depende de lo que digan los pronósticos climáticos de esta semana: **hay un golpe de calor en curso y una corriente fría en el Pacífico que no augura nada bueno en materia de lluvias**. Es cuestión de detectar cuán seco se pondrá y por cuánto tiempo, y si alcanzará a dañar los rindes. En soja es la misma historia, con la diferencia de que sus exportaciones vienen más lentas que en maíz; los negocios por ahora se han ido a Sudamérica".

Esto también

Quizás la bolilla que le falta a esta ecuación para llevarla al éxtasis de la volatilidad puede provenir de la **superficie sembrada esta campaña**, bajo polémica desde el informe trimestral del USDA correspondiente al mes de marzo. **Scott Irwin**, economista de la **Universidad de Illinois**, advierte que el organismo **deberá aumentar la superficie de maíz y soja en el informe del próximo 10 de junio** (es lo que espera todo el mercado). "Sería una sorpresa si no lo hiciera. Cabe recordar que en marzo el USDA sorprendió a todos indicando 36,58 M ha para maíz y 35,04 M ha para soja durante 2021/22. Creo que **al menos hay que hablar de 36,80 M ha para el cereal y 35,44 M ha para la oleaginosa**, en función del rápido avance de siembra".

Sin embargo, es posible que el USDA prefiera esperar al trimestral del 30 de junio próximo para tocar estos números. Irwin dice que más allá de estas dudas **será un año de buenos precios para el productor**, si bien todo estará en manos del clima en los decisivos meses de julio-agosto. Internamente se espera firmeza en la demanda de granos para alimentación animal y biocombustibles.

**Bill Biedermann**, de **AgMarket.Net**, aventura que si el área sembrada es superior a lo que imagina el mercado, la única manera de tener un rally de ahí en más será demostrar que ha habido algún daño por parte del clima. Por eso hay que vivir conectado hasta tanto todo esto se defina.

En el centro de la escena

**Por ahora el mayor protagonismo recae sobre el maíz**. **Daniel O'Brien**, de la **Universidad de Kansas**, destaca la impresionante recuperación de todo lo perdido por el cereal tras la amenaza china sobre los precios de los



commodities, y también la fortaleza de los precios cash, que en este estado llegan hasta los u\$s 285. Por su parte, los forward de la nueva campaña oscilaban a comienzo de mes entre u\$s 207 y 236, lo cual quiere decir que hasta ahí el mercado venía apostando a una buena campaña y a que los precios fueran a retroceder, aunque esto ahora se ve menos firme. **Mientras tanto, la situación apretada de la oferta de granos forrajeros en EE.UU. incentiva el uso del trigo con este destino**, especialmente en los feedlots del oeste de Kansas. Los precios cash del trigo se ubican en torno de un 85-93% del valor del maíz.

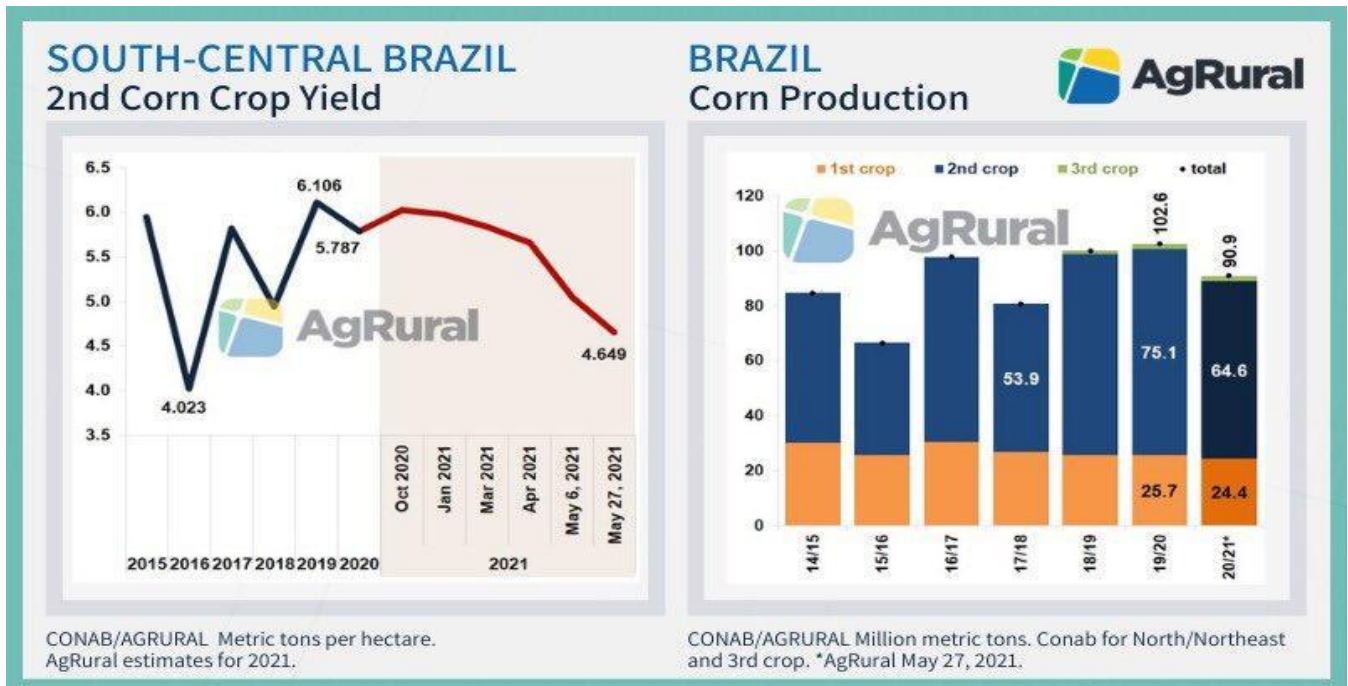
La situación interna de este último en Estados Unidos es de todos modos muy sólida. La foto que sigue, publicada por DTN, corresponde a un elevador en Dakota del Sur y marca la enorme dispersión de precios domésticos en EE.UU., con valores especialmente altos en el oeste del corazón productivo.

**Los futuros, en tanto, han estado dando señales concretas. Todd Hultman, analista de esta consultora, destaca que Jul21 para maíz ha mostrado en el comienzo del mes de junio un premio de u\$s 30 respecto de septiembre**, el más abultado desde 2012/13, una campaña que terminó con stocks/consumo en 7.4%. "El mercado ha estado dispuesto a pagar eso para asegurar el suministro inmediato antes que esperar a obtener cereal más barato cuando llegue la cosecha. **Eso es alcista** -dice Hultman-. Lo podemos hacer más simple y decir que los actuales precios cash -los más altos desde 2013- son alcistas por sí mismos, algo que no comprendería un especulador. **Es difícil argumentar que no hay demanda**

para el maíz, cuando hace una semana se pagaban más de u\$s 277 en los elevadores de Dakota del Sur, que está bastante lejos del río Mississippi”.

Ante una oferta apretada, los usuarios finales seguirán siendo activos compradores. Con China manteniendo sus cartas al alcance de la mano y los pronósticos climáticos cambiando constantemente, **será sin dudas un verano volátil** en el hemisferio norte y con rangos de negociación más amplios de lo que estamos acostumbrados en los últimos 7 años. **“Los precios podrían eventualmente calmarse, pero no hasta que sepamos mucho más de lo que hoy conocemos acerca de la nueva temporada”**, dice Hultman.

Brasil conforma la otra pata de esta historia de necesitados. A comienzos de año, **StoneX imaginaba una safrinha en torno de 80 M tn**, y ahora la ha recortado a **62 M tn**; equivale a una merma del 17% respecto de la safrinha de 2020, pero con 1 M ha más. **El impacto en el segundo semestre será inevitable**. La demanda interna en Brasil sigue muy alta, en torno de 71.5 M tn, lo cual va a sostener los precios bien arriba hasta la llegada de la próxima safra. Por otro lado, más del 60% de ese volumen ya está negociado, lo que reduce la disponibilidad de ese maíz que se empezará a cosechar a fines de este mes y hasta septiembre. Por todo esto **se espera que las exportaciones paguen los platos rotos, cayendo de 35 a 21 M tn**, de acuerdo con lo que estima StoneX. Los analistas de **AgRural** coinciden en las fuertes pérdidas que ha soportado la safrinha, según se observa en el gráfico.



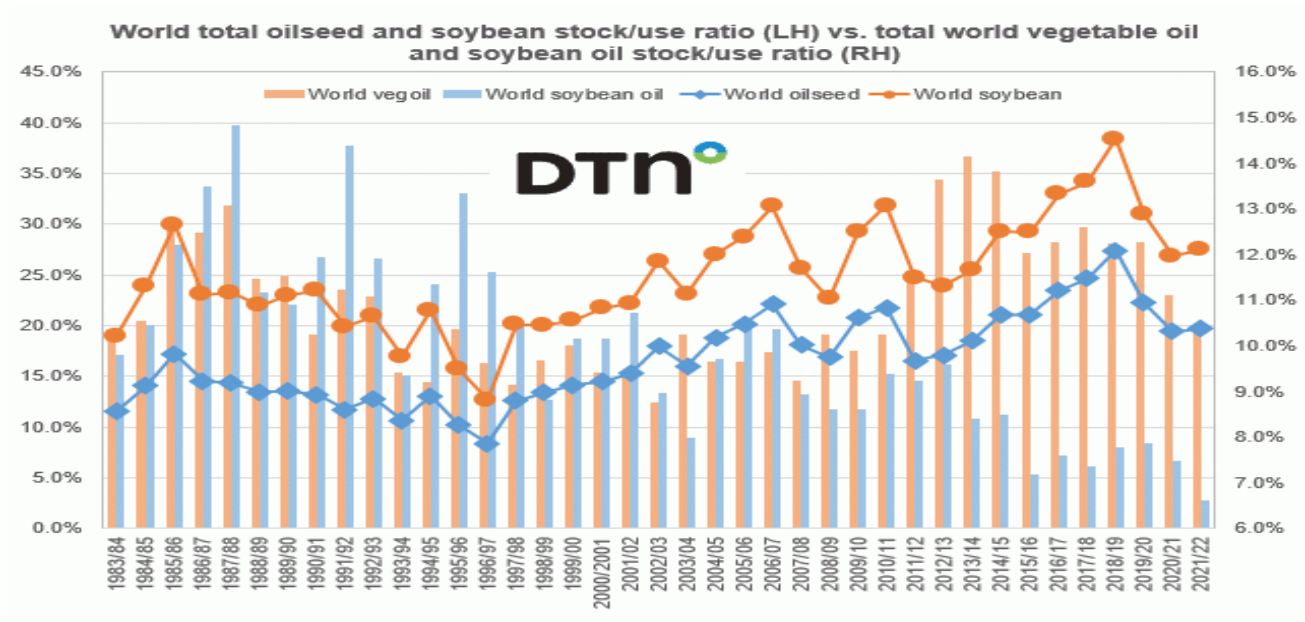
Mientras tanto, el gobierno de Brasil evalúa poner en juego un contrato de opción de venta para estimular la producción de maíz en lugar de soja durante el verano. El objetivo es regularizar el abastecimiento de maíz temprano, ya que el agricultor se viene volcando a generar el cereal en segunda zafra. Si bien se reconoce que los precios del maíz en Brasil actualmente se basan en los valores de Chicago, el programa podría al menos garantizar un aumento de la oferta entre mayo y junio. Cuando se le pregunta a los funcionarios brasileños por el costo de esta movida, la respuesta es contundente: "El maíz más caro es el maíz que no existe". El plan prevé incentivar a los agricultores a plantar más maíz en Rio Grande do Sul, Santa Catarina y Paraná —los tres estados del sur son los principales proveedores de carne de cerdo y pollo, que alimentan

básicamente con el cereal—, además de São Paulo y Minas Gerais. La idea es **lanzar contratos con ejercicio en febrero y marzo, y asegurar que el productor tenga una rentabilidad con el maíz tan buena como la que obtendría con la soja.** De acuerdo con la relación de precios, el agricultor podrá venderle su maíz al Estado o directamente al mercado. Desde el gobierno brasileño avisan que no están interesados en quedarse con el cereal. Así, en caso de que el productor ejerciera el derecho de vender, en lugar de recibir el producto, el gobierno pagaría la diferencia entre el precio de mercado y ese valor que el agricultor tendría derecho a recibir en posesión de la opción. **“Como no queremos comprar, tenemos que subsidiar el precio y devolverlo al mercado”**, afirman los funcionarios.

Hay que decir que el gobierno brasileño está bajo la presión de la industria cárnica, que viene lidiando con el incremento de los costos debido al aumento de sus insumos.

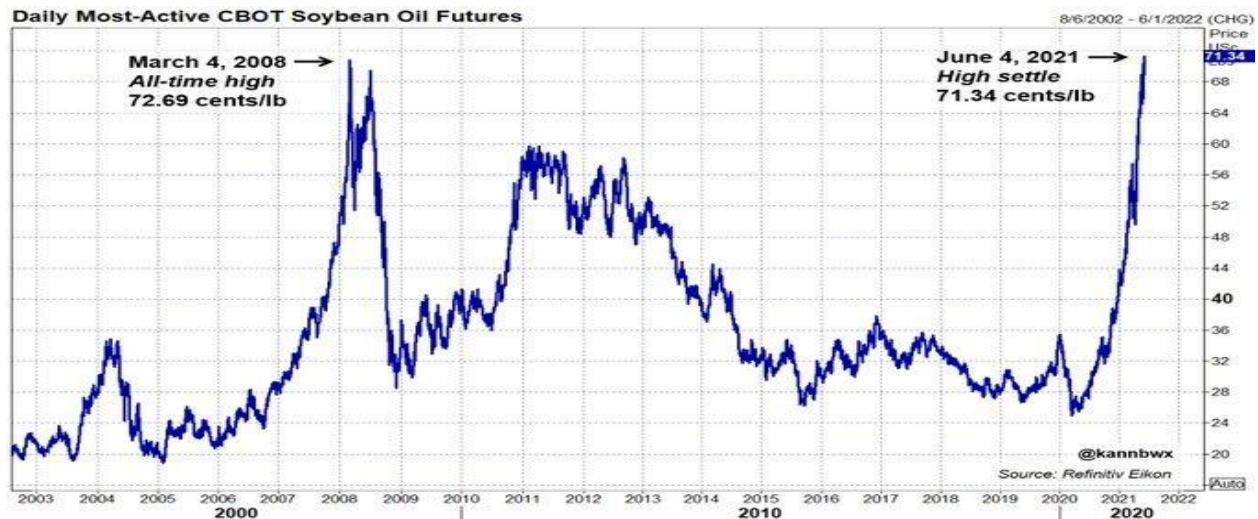
¿Y la soja?

Para Joel Karlin, analista de DTN, **el aceite de soja seguirá siendo el gran sostén del poroto**, fundamentalmente por la demanda para biocombustibles y por parte de restaurants y cadenas de comidas a medida que se termina de reabrir la actividad en EE.UU. y se normaliza la demanda. La clave para que el aceite de soja mantenga un rol destacado en los márgenes de crushing pasa por la relación stocks/consumo 2021/22; **aún con récord de producción se prevé cayendo a 6.61% desde los 7.47% de la temporada 2020/21, uno de los niveles más bajos que se recuerden.** Es precisamente lo que muestra el siguiente gráfico.



Altos precios para los aceites pueden implicar una robusta tasa de procesamiento, lo que daría origen a un excesivo volumen de harina de soja y menores precios para el derivado si la producción de EE.UU. sorprende yendo hacia arriba.

La escalada registrada en el aceite de soja lo convierte en uno de los activos con mejor desempeño del año entre una canasta monitoreada por The Wall Street Journal, junto con otras materias primas como madera, maíz y carne de cerdo.



El aceite de soja se usa comúnmente como ingrediente en alimentos como cereales, pan y otros bocadillos. Sin embargo, **la demanda de aceite vegetal está creciendo por parte de la industria de los biocombustibles**, de la mano del impulso hacia la energía renovable potenciada por el llamado del presidente Biden para que Estados Unidos reduzca los niveles de emisiones de carbono a la mitad hacia 2030. "El biocombustible, particularmente el **diesel renovable**, es un factor clave en el panorama de demanda del aceite vegetal hacia delante", advierte **Greg Morris**, presidente de la unidad de negocios de semillas oleaginosas y servicios agrícolas de **Archer Daniels Midland Co.**

El **USDA** espera que el sector de biocombustibles consuma **26% más aceite de soja en 2021/22 respecto de la campaña previa**. A su vez, se estima que la capacidad de producción de aceite de soja en EE. UU. duplique en 2021 el volumen del año previo, según datos de **StoneX Group**, y seguiría creciendo en los años venideros. "El entusiasmo por esta nueva generación de combustibles renovables imita lo que vimos en los primeros

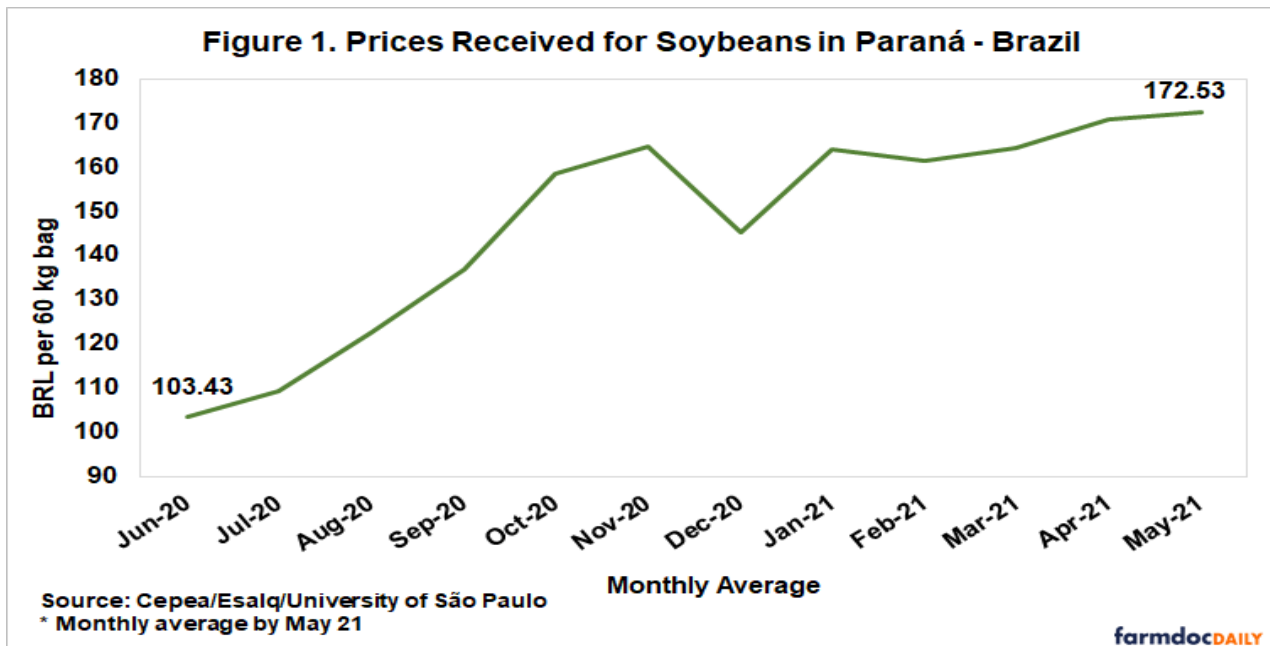
días del boom del etanol", opina **Arlan Suderman**, economista jefe de StoneX.

**Chris Lyddon**, de **World Grain**, pone en blanco sobre negro la **situación del mercado de aceites vegetales**, y coincide en que se ha movido drásticamente al alza en lo que va del año, con **preocupaciones continuas sobre la escasez de suministros**, ya que el clima ha limitado la cosecha en América del Sur y el desarrollo de cultivos en el hemisferio norte. "Los temores respecto de Estados Unidos se están convirtiendo en el factor más importante, porque que **el clima tendrá que ser muy bueno para cumplir con las expectativas del mercado, y actualmente parece más seco de lo normal**".

Se espera que el aumento de la demanda global de aceite vegetal **impulse las tasas mundiales de molturación de semillas oleaginosas a otro año récord**. El USDA pronostica el volumen mundial de molienda de soja para 2020/21 en casi 322 millones de toneladas, un aumento del 4% respecto del año pasado.

La soja sube aun en aquellos casos en que aparentemente no debería hacerlo. Especialistas de la **Universidad de Illinois** ponen de relieve que los precios han trepado al mismo tiempo que **Brasil, el mayor productor de soja del mundo, ha logrado una nueva cosecha récord**. Ya se habla incluso de **138 M tn de soja** (136 M tn es el último dato del USDA). Además, las exportaciones del socio del Mercosur aumentaron drásticamente en los últimos meses, alcanzando máximos históricos, incluidas ventas inusuales a Estados Unidos. **De enero a mayo ya ha colocado 50 M tn de soja en el comercio global**.

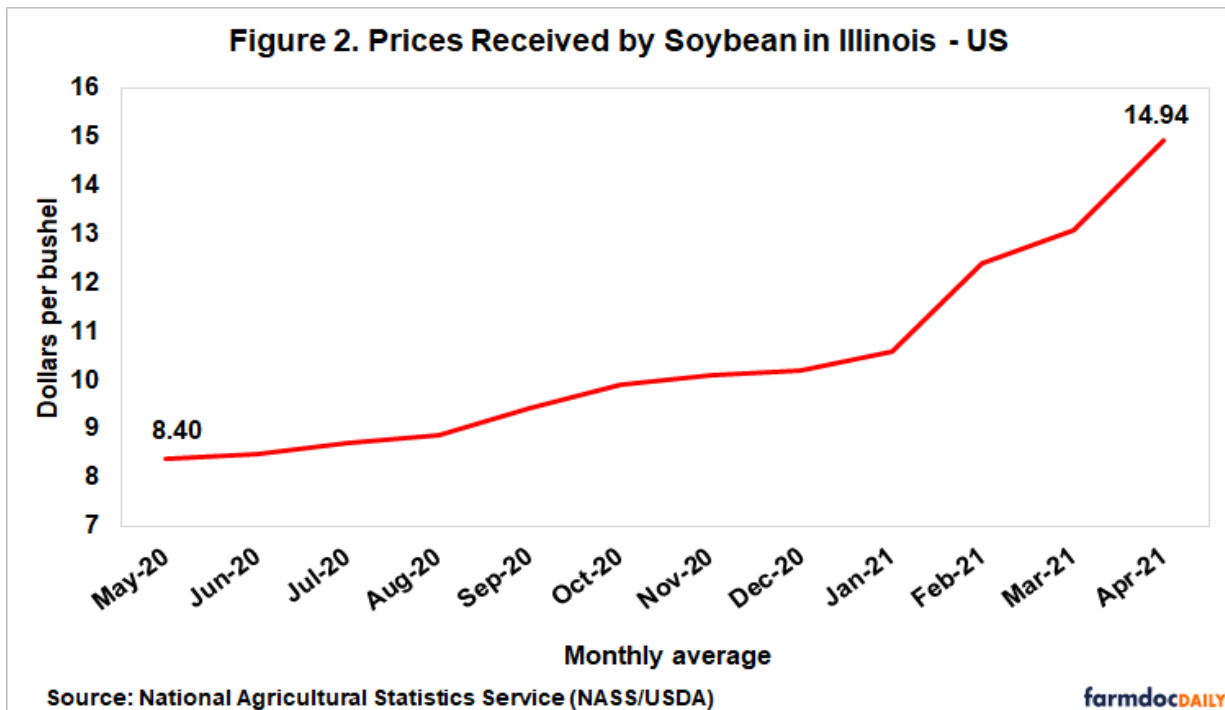
El **precio medio mensual en efectivo** que reciben los agricultores por la soja en Paraná, el segundo estado productor más grande de Brasil, aumentó un 66,8% de junio de 2020 a mayo de 2021, según datos del **Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada Luiz de Queiroz**, de la **Facultad de Agricultura de la Universidad de São Paulo**. Actualmente equivale a u\$s 582, un record nominal desde septiembre de 2012.



Estos precios históricos se dan luego de un nuevo récord en materia de rendimientos promedio: 3.517 kg/ha. Desde luego hay una alta correlación con Chicago; en 12 meses, el **precio promedio mensual en efectivo** recibido por los agricultores por la soja en el centro de Illinois



aumentó un 78%, pasando de u\$s 308 a u\$s 550 entre los mayos de 2020 y de 2021.

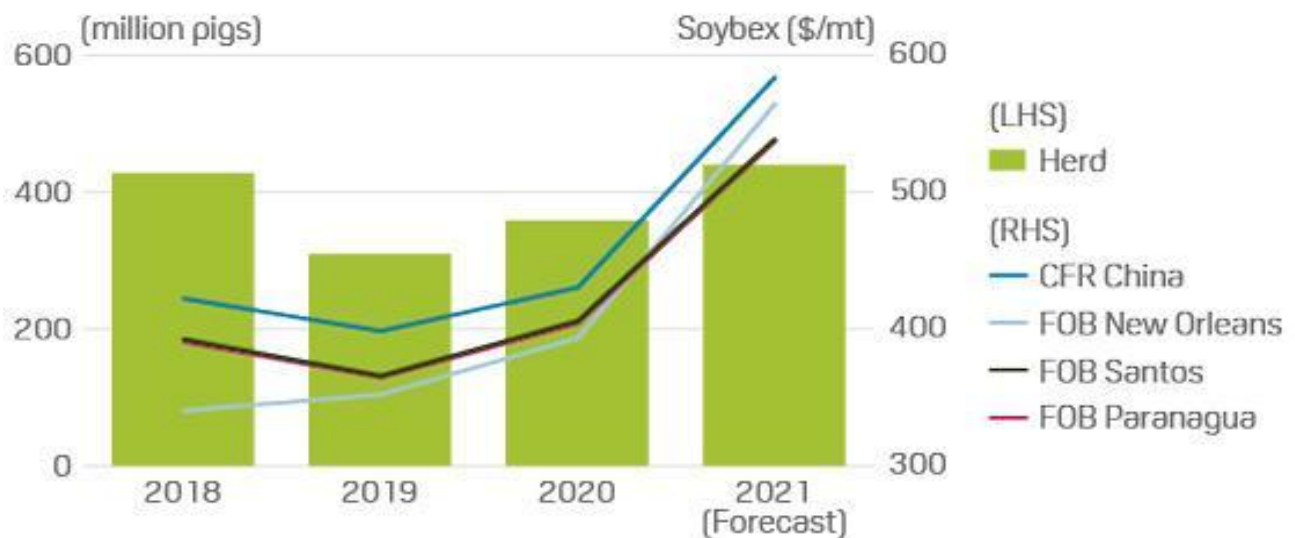


Un ejemplo de esta época inusual es que Brasil rara vez **vende soja a Estados Unidos**. Sin embargo, en mayo le despachó 100 mil toneladas, según Cargonave. Además, las previsiones de **Cogo Agribusiness Intelligence**, una consultora privada brasileña, estiman el envío de 300 mil toneladas adicionales en junio. La última vez que Estados Unidos compró un gran volumen de soja a Brasil fue en 2014, tras una sequía histórica provocada por La Niña.

Siempre China

Este partido lo definen el clima en Estados Unidos y la demanda de China, lo demás es anecdótico. De hecho las subas verificadas en el caso de soja se vinculan íntimamente con la recuperación del rodeo porcino en este país, como muestra el gráfico de **Platts Agriculture**.

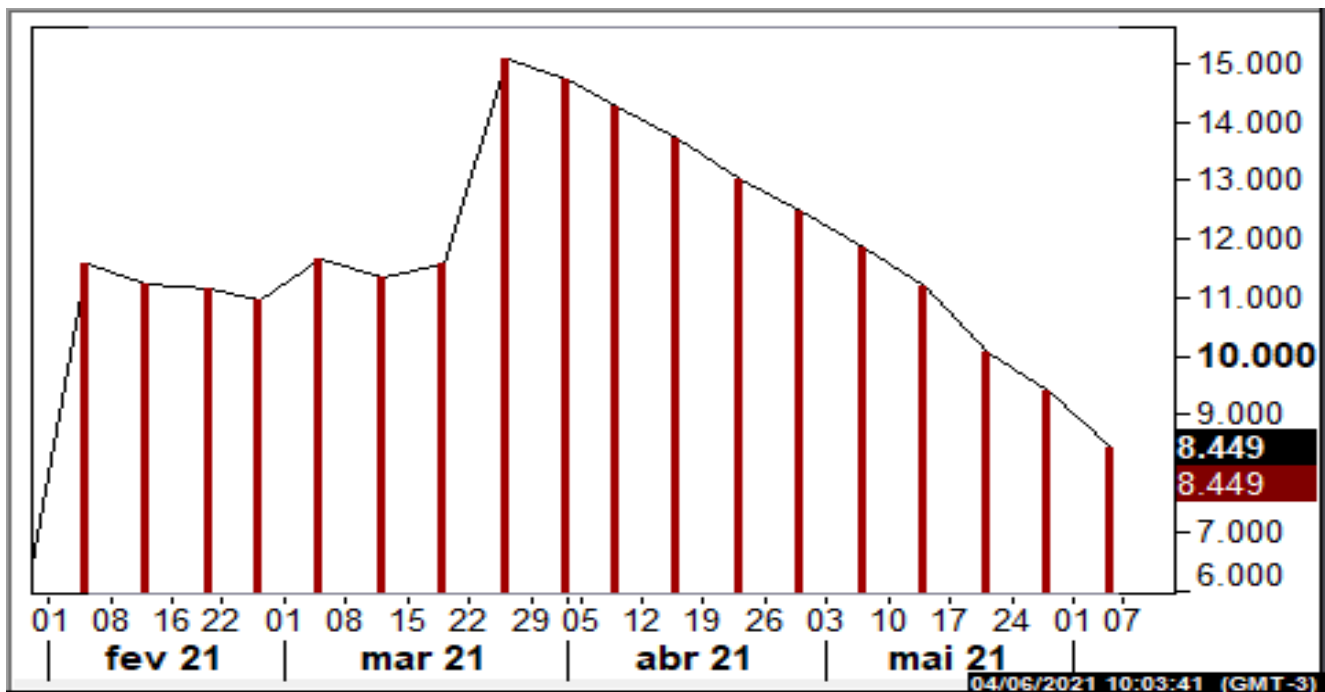
**CORRELATION: PLATTS PRICES AND CHINA'S PIG HERD RECOVERY**



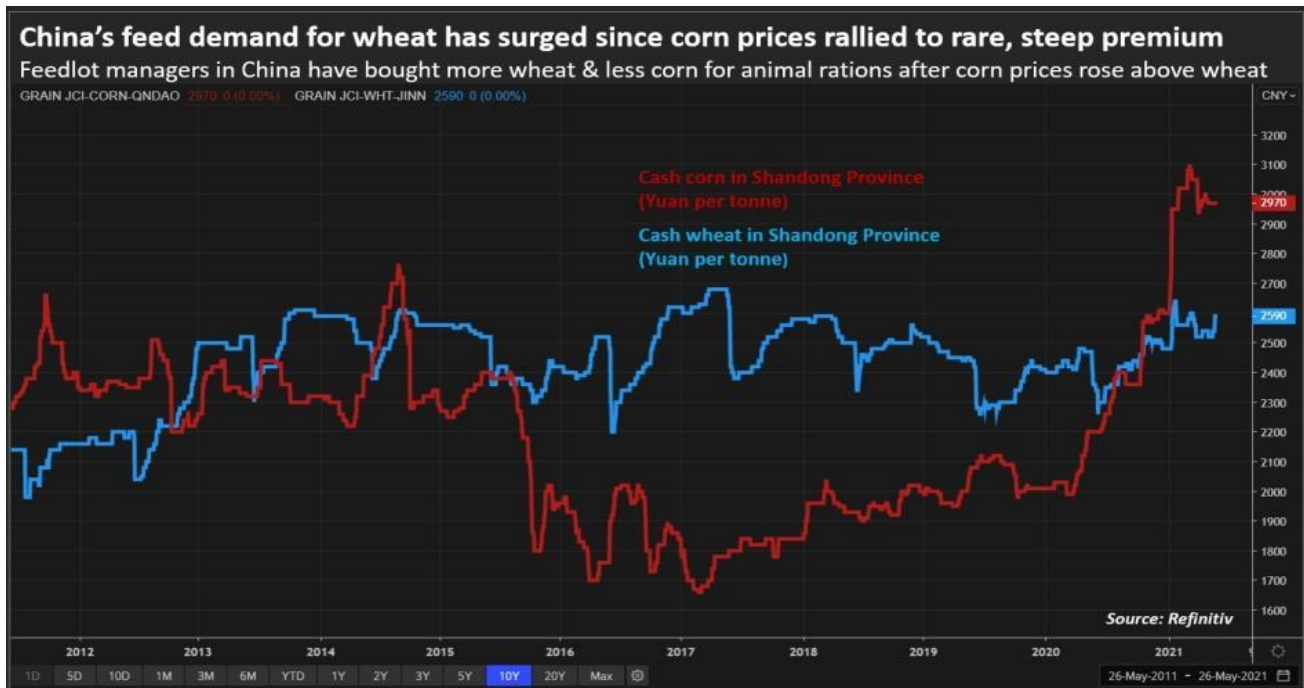
Source: China's Ministry of Agriculture and Rural Affairs, S&P Global Platts

Lo de la oleaginosa parece garantizado, pero el punto es si China seguirá **importando maíz** con la misma intensidad que en el presente. Los analistas de **Thompson Reuters** creen que el país asiático va a **utilizar un elevado volumen de su cosecha de trigo en alimentación animal**, lo cual profundizaría el cambio en la confección de raciones y afectaría en alguna

medida las compras externas de maíz. Estas crecieron sobremanera recientemente luego de una caída en la producción y las reservas en China, que la obligó a recorrer el mundo buscando el cereal, elevando los precios a su paso. Por cierto, es mucho lo que el gigante ha anotado en Estados Unidos, y mucho lo que aún tiene por embarcar, según muestra el gráfico.



El hecho de que el trigo permanezca más accesible que el maíz en China lo pone en el centro de la atención de elaboradores de alimento balanceado y criadores de cerdos y aves, dice Li Hongchao, analista senior de Myagric.com; el trigo vale unos u\$s 50 menos que el maíz detrás de la Gran Muralla.



Para la nueva cosecha se espera una producción de 136.4 M tn de trigo en este país. "Vamos a comprar este cereal cada vez que tengamos la oportunidad", dice el gerente de una avícola que ya ha reemplazado el 15% del maíz que utilizaba en la ración. Se cree que China usara 36 M tn de trigo con este destino durante 2021/22.

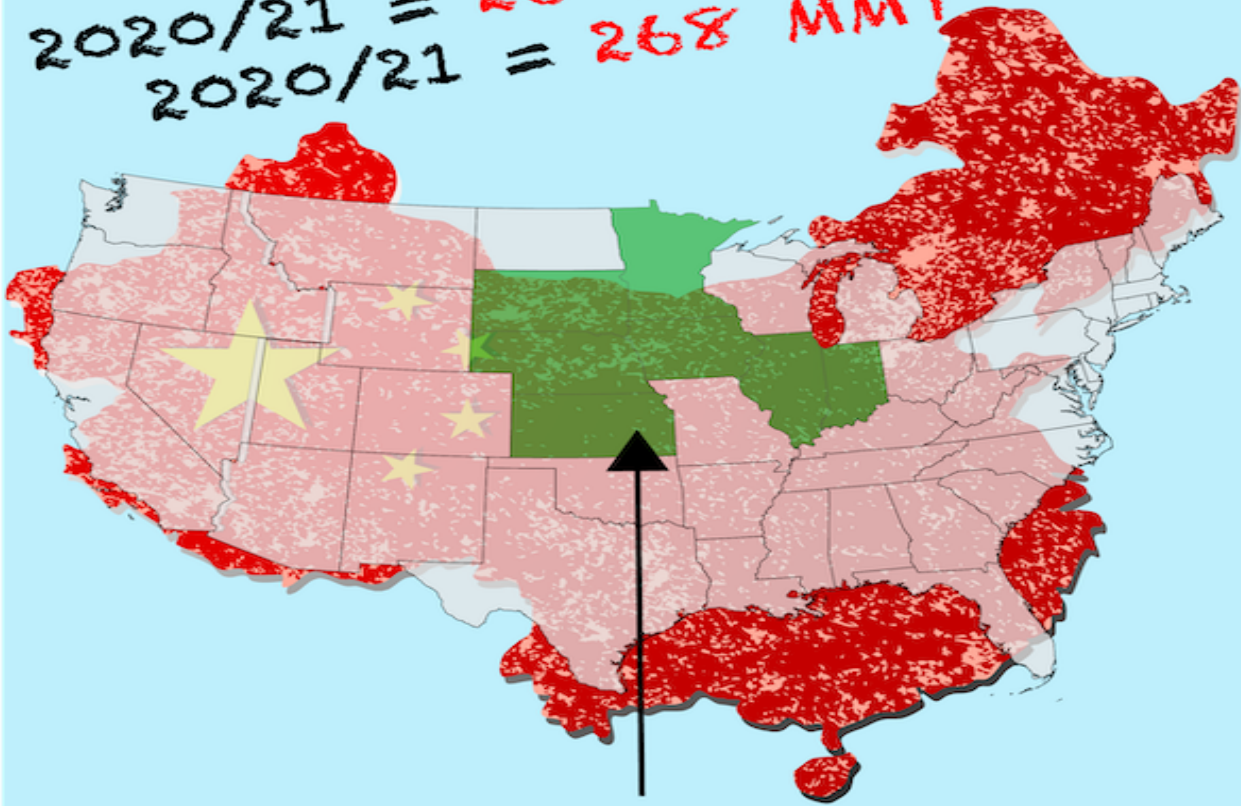
Por cierto, los asiáticos están cosechando trigo en este momento; ha sufrido daños por exceso de lluvias pero aún es apto para alimentación animal. Para llegar hasta acá, las autoridades en Beijing han subastado desde octubre pasado 43 M tn de trigo de sus reservas.

Respecto del maíz, se espera un incremento en la producción de China, pasando de algo más de 260 M tn en 2020/21 a unos 268 M tn esta

**campana**, como muestra el mapa de **Kevin van Trump**. Sumaría su granito de arena a una reducción en las importaciones.

# CHINA CORN PRODUCTION

2020/21 = 260.67 MMT  
2020/21 = 268 MMT



IA, IL, NE, MN, IN, KS, SD  
2020 Production = 257.47 MMT

Darren Frye, de **Water Street Solutions** cree que es difícil que el actual mercado alcista conducido por la demanda termine rápidamente. China tiene gran apetito y hay evidencias de que seguirá comprando forrajeros por un buen rato. "Esto no se va resolver en lo inmediato, necesitaríamos muy altos rindes en Estados Unidos y una caída de la demanda, y a ninguna de las dos alternativas les veo gran probabilidad por ahora. Ni siquiera se verifica un racionamiento de la demanda".

No deja de ser cierto también que China anotó 10.7 M tn de maíz estadounidense en algo más de una semana y luego se llamó a silencio. Algunos creen que esto estuvo ligado a sus necesidades, pero también al inicio de conversaciones con Washington. Ya lo han hecho otras veces. A principios de este mes, el USDA proyectó que China importaría 26 millones de toneladas de maíz en 2021/22, lo mismo que este año. Las compras conocidas de China en Estados Unidos hasta acá cubren el 41% de las necesidades previstas para el próximo año.

¿Alarma superada?

Lo cierto es que los chinos le pegaron un susto mayúsculo al mundo cuando mayo entraba en su tercio final. Muchos salieron de posiciones compradas y la mayoría se preparó para el cimbronazo que aparentemente implicaban las medidas de Beijing destinadas a frenar los precios, que afectaron desde el mineral de hierro hasta el maíz, pasando por cuanto commodity se le ocurra.

"China fortalecerá los controles de precios del mineral de hierro, el cobre, el maíz y otros productos básicos en su decimocuarto plan quinquenal para 2021 a 2025, de modo de abordar las fluctuaciones anormales en los

precios. El país también intensificará el **seguimiento y análisis de los precios de las materias primas** como el petróleo crudo, el gas natural y la soja", dijo la **Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC)** en un comunicado.

Pero nada grave ha pasado, al menos hasta acá. "El objetivo de la política de China es frenar el ritmo de los aumentos de precios pero no acabar con el repunte por completo -advirtieron analistas de **Citigroup** en ese momento-. **Esperamos una nueva ronda de aumentos constantes de los precios de las materias primas** una vez que las correcciones automáticas actuales de precios sigan su curso". Tenían razón.

Según **Bloomberg News**, "con las materias primas globales subiendo a niveles récord, **los funcionarios del gobierno chino están tratando de moderar los precios y reducir parte de la espuma especulativa que impulsa los mercados**. El Banco Popular de China también ha estado restringiendo el flujo de dinero a la economía desde el año pasado, aunque de forma gradual para evitar descarrilar el crecimiento".

**Ma Wenfeng**, analista de **Beijing Orient Agribusiness Consultant Co.**, cree que las medidas podrían suavizar los precios internos al frenar la especulación, lo que a su vez, puede reducir la pequeña proporción de importaciones manejadas por empresas privadas. **La tendencia más amplia es que los gigantes estatales de China sigan importando granos para cubrir el déficit interno de la nación, reponer las reservas estatales y cumplir con las obligaciones del acuerdo comercial con los EE. UU.**

Señales y estrategias



**Bryce Knorr**, de **Farm futures**, repasa algunos conceptos técnicos que siempre conviene tener a mano. **Los mercados en alza crean un patrón de máximos y mínimos más altos.** La línea de tendencia dibujada a partir de estos mínimos proporciona soporte técnico para los bulls. Por lo tanto, cuando los futuros cierran por debajo de esta línea, **puede ser un indicio de que los compradores se están quedando sin interés.**

Otra forma de observar las tendencias es **superponer promedios móviles en sus gráficos.** Estas líneas se hacen a partir de cierres anteriores durante un período de sesiones, digamos 25, 50, 100 o 200 días. Busque una línea que se mantenga en el camino hacia arriba, luego considere las ventas cuando se rompa en el camino hacia abajo.

**Los rallies climáticos pasan por varias etapas.** Las compras que impulsan los mercados al alza pueden provenir de usuarios finales nerviosos por asegurar los suministros necesarios, demanda que normalmente provoca un aumento en el interés abierto, es decir, el número de contratos pendientes. Pero la compra también puede provenir de vendedores que cierran posiciones para evitar pérdidas adicionales, lo que puede provocar una caída en el interés abierto. Estos repuntes de cobertura de cortos son sospechosos, así que esté atento a otras señales de venta.

Las **reversiones** cuentan. Tenga cuidado cuando los futuros alcanzan nuevos máximos pero cierran a la baja. Una reversión acompañada de un aumento en el volumen y un interés abierto podría ser una señal de que está entrando en el mercado un nuevo interés de venta de los bears.

Por su parte, la commodity bróker **Naomi Blohm** recomienda **empezar a crear escenarios de lo que podría suceder.** "Esté preparado para que los precios pongan a prueba potencialmente los máximos de 2012 gracias a la

fuerte demanda y una cosecha probablemente menor. Sin embargo, también tenga un plan listo en caso de que los próximos informes del USDA revistan un tono negativo que controle cualquier repunte de precios. Se llama **estar preparado para cualquier cosa que la Madre Naturaleza y el USDA le envíen**".

Los precios están realmente en un punto en el que tienen el potencial de explotar aún más, dependiendo del clima del verano en EE.UU. Con las llanuras del norte experimentando sequía, heladas/vientos fuertes y temperaturas ardientes, todo dentro de un período de dos semanas, habrá que vivir pegado a los pronósticos los próximos veinte días, como mínimo.

La otra cara

**La carestía empieza a ser un problema.** Ron Sterk subraya que con los precios de los cereales, las semillas oleaginosas y los aceites comestibles en o cerca de los máximos de ocho años, los valores del crudo en seis veces el nivel del año anterior, las tarifas de flete y los precios de los materiales (cartón y aluminio, por ejemplo) y el aumento de los costos de los insumos, **la inflación en los alimentos no puede estar muy atrás.**

"Seguimos viendo señales de que América del Norte está emergiendo más fuerte de la crisis", dice **Graeme David Pitkethly**, director financiero de **Unilever**. La demanda de alimentos para consumir en casa sigue siendo alta y el negocio fuera del hogar se está recuperando más rápido de lo que esperaba esta empresa.

"Proyectamos que la tasa de inflación continúe acelerándose durante los próximos trimestres -define **David Marberger**, director financiero de **Conagra Brands Inc.**- Afortunadamente, tenemos una variedad de

opciones que pueden usarse para compensar esta presión, incluidos los precios. La historia muestra que los ajustes de precios tienen más probabilidades de ser aceptados en el mercado cuando se produce una suba generalizada de los costos de insumos en toda la industria, y ese es el entorno que vemos hoy".

**La energía tiene tanta responsabilidad en esto como las materias primas agrícolas.** El crudo ha ido de precios por debajo de los u\$s 10 en abril de 2020 a más de u\$s 70 por estos días. El precio promedio en carretera del combustible diesel en Estados Unidos subió un 31% con respecto al año anterior. El aumento de los precios de la energía afecta a todos los niveles de la cadena de suministro de alimentos.

Hay resto

En círculos financieros dicen que **la apuesta de los hedge funds a los commodities se ha puesto de moda después de años fuera de juego**, y ha dado grandes ganancias en 2021. Hubo y hay muchas esperanzas en el periodo pospandemia en la demanda que recaerá sobre ellos, desde el petróleo a los granos o el café.

La tendencia está intacta, dijo a Reuters **Jean Louis Le Mee**, mentor de **Westbeck**. "Creemos que el petróleo va a estallar y todo el complejo de commodities probablemente marcará nuevos máximos en este ciclo". **Tim Pickering**, una de las caras visibles del fondo **Auspice**, con 70% de sus colocaciones en commodities, recuerda que se trata de **una inversión muy popular en tiempos de inflación**. **Troy Gayeski** socio de **SkyBridge Capital**, que maneja u\$s 7.500 M, dice que todos los grandes fondos se



están moviendo en torno del tema y que **las materias primas y su ciclo virtuoso aún podrían tener una larga corrida.**