

¿Qué podemos leer entre líneas de los mercados de futuros en Shanghái?



Artículo por



Jom Jacob (IND)

Traducción y graficas



Diogo Esperante (BRA)

por whatnextrubber | 22 de septiembre de 2022 | Perspectivas de mercado por Jom Jacob | <https://whatnextrubber.com/reports/>

Una combinación de factores está frenando la confianza en los mercados físicos del caucho natural en toda Asia. El SICOM TSR20 puede considerarse un fiel reflejo del sentimiento de los mercados físicos. El contrato TSR20 con vencimiento en diciembre de 2022 bajó un -0,1% a \$133,0 a las 11:30 a. m. (hora de Singapur) hoy (22 de septiembre). El sentimiento en el mercado físico ha disminuido debido a los picos de oferta estacionales y las débiles perspectivas de demanda. Los fabricantes de llantas se mantienen fuera del mercado en previsión de caídas en la economía mundial, lo que podría afectar la demanda de llantas durante varios meses. Una cómoda disponibilidad de caucho natural en el mercado permite a las empresas manufactureras reducir sus inventarios de caucho y así optimizar el costo de inventario. Como resultado, a los proveedores de caucho natural les resulta difícil conseguir compradores.

A pesar de verse afectado por una situación de los fundamentos del mercado muy desfavorable, se ven al menos tres factores que respaldan los contratos de futuros de caucho negociados en Shanghái:

Jom Jacob (IND)

Diogo Esperante (BRA)

(1) Se espera que China produzca 870 000 toneladas de caucho natural durante el año que finaliza en diciembre de 2022. Debido a las temperaturas extremadamente bajas de diciembre, se espera que los agricultores de China dejen de cosechar en la segunda semana de diciembre. Es decir, se espera que la producción interna de China baje al nivel de 50.000 toneladas en diciembre de 2022, frente a las 130.000 toneladas previstas para noviembre de 2022. Esto representa una caída del 60% en poco más de un mes. Además, se espera que la producción sea cercana a cero (menos de 500 toneladas) durante enero y febrero. Se espera que solo se produzca una cantidad de 9.000 toneladas en el país en marzo y 45.000 toneladas en abril. La casi ausencia de oferta nacional durante algunos meses, a partir de mediados de diciembre, debería reflejarse en el mercado nacional del caucho, así como en los contratos de caucho negociados en la Bolsa de Valores de Shanghái.

(2) Se espera que el suministro mundial de caucho natural entre en la fase de fuera de temporada en enero. Se espera que la oferta disminuya aún más en febrero y marzo a medida que más agricultores se abstengan de cosechar coincidiendo con la caída anual de hojas y la refoliación de los árboles de caucho. Mirándolo desde este ángulo, los contratos de caucho que vencen en los meses de enero de 2023 en adelante pueden ser una apuesta atractiva para las inversiones especulativas. El riesgo asociado es bajo porque los precios se encuentran actualmente en el nivel más bajo con espacio limitado para bajar más.

(3) Se espera que el 20° Congreso del Partido Comunista Chino, programado para comenzar el 19 de octubre, presente importantes iniciativas políticas para revitalizar la economía china. Se puede esperar una revisión de la política ampliamente criticada de "covid cero" en el Congreso del Partido. Esto implica que el resultado del Congreso del Partido podría traer alegría a la economía china. Incluso antes del Congreso del Partido, es probable que los inversores especulativos en la SHFE apuesten por los resultados potenciales del Congreso del Partido y sus implicaciones para la demanda y los precios del caucho natural.

Proporcionando evidencia para respaldar los argumentos anteriores, el contrato de futuros de caucho (que vence en enero de 2023) ganó 140 yuanes (o +1,1%) a 13.200 yuanes a las 11:30 am (hora de Shanghai) hoy (22 de septiembre). Consulte a continuación el gráfico de precios de hoy a partir de las 11:30 a. m.



Sorprendentemente, la tendencia alcista observada en la Bolsa de Valores de Shanghai se produce a pesar del sentimiento negativo generado por los siguientes factores:

- (1) La Reserva Federal de los Estados Unidos ayer (21 de septiembre) elevó sus tipos de interés en 0,75 puntos básicos. Se esperan más aumentos de tasas en las próximas reuniones del FOMC. Es probable que las tasas más altas moderen el crecimiento económico en los EE. UU. y el resto del mundo.
- (2) El dólar estadounidense saltó hoy (22 de septiembre) a su nivel más alto desde 2002 frente a una canasta de seis pares de divisas. El índice del dólar cotizaba a 111,45, un 0,97 % más, a las 3:25 GMT de hoy (22 de septiembre). Este nuevo máximo está impulsado por las subidas de tipos de interés de la Fed y la amenaza de represalias nucleares del presidente ruso Putin, seguida de una orden de desplegar más tropas en Ucrania. El fortalecimiento del dólar hace que las inversiones especulativas sean menos atractivas y, por lo tanto, desalienta las inversiones en futuros de caucho.
- (3) Las ventas de viviendas en EE. UU. registraron la séptima caída mensual consecutiva en agosto, impactadas por el aumento de las tasas hipotecarias en medio de un endurecimiento agresivo de la política de monitoreo de la Reserva Federal.
- (4) La apreciación del dólar hace que las monedas de los principales países asiáticos exportadores de Caucho Natural sean considerablemente más débil frente al dólar. La devaluación de la moneda local hace que los precios de los

exportadores de RN sean competitivos en el mercado global y, por lo tanto, pesa sobre los precios físicos de RN cotizados en dólares.

(5) Aliviando el aumento de los precios de la energía, el gobierno del Reino Unido decidió ayer (21 de septiembre) limitar los costos mayoristas de electricidad y gas para las empresas a menos de la mitad de las tasas de mercado a partir de octubre. Si bien esta es una noticia positiva, el Banco de Inglaterra y el Banco Nacional de Suiza tienen previsto reunirse hoy (22 de septiembre) para considerar la posibilidad de aumentar las tasas de interés para frenar el aumento de la inflación impulsada en gran medida por los precios de la energía. El endurecimiento resultante de los mercados financieros tendrá un impacto negativo en el crecimiento económico y, por lo tanto, en las perspectivas de la demanda de caucho natural en los respectivos países.

(6) El índice de gerentes de compras (PMI) para la zona euro y el Reino Unido de agosto está programado para publicarse hoy (22 de septiembre). Se espera ampliamente que la lectura del PMI esté por debajo del nivel 50, lo que representa una contracción en las actividades económicas.

Para una visión más profunda del mercado y una comprensión clara de las tendencias emergentes, respaldadas por datos y hechos auténticos, consulte los "Informes de pronóstico y análisis mensuales" publicados por WhatNext Rubber Media International. Esto está disponible para los miembros Platinum en <https://whatnextrubber.com/reports/>