

## **Incertidumbre, sequía y política**

La propuesta para la lectura de esta semana, es repasar en forma rápida los principales puntos a tener en cuenta en el mercado financiero, los fundamentos del sector y las cuestiones políticas que afectan la comercialización.

En lo financiero, la incertidumbre es el peor escenario para los inversores y la actualidad se caracteriza precisamente por una compleja indecisión y falta de conocimiento de cómo resolver una crisis que inició con una burbuja inmobiliaria en EE.UU por exceso de apalancamiento, mutó a una insolvencia del sistema financiero norteamericano con desaceleración de la actividad económica y luego a un problema de deuda de los países de la Unión Europea, tapa de todos los medios en los últimos meses.

Así, el punto actual de la situación muestra que los instrumentos para encontrar una solución se agotan sin causar efecto y aunque suena como más probable una intervención más agresiva del BCE en las semanas que vendrán, los acuerdos tal como están hoy, lo hacen poco probable para el corto plazo, pero lo mantienen como la única alternativa posible a mediano.

Es decir, la realidad es que la crisis es sistémica y estructural y por lo tanto el mercado seguirá incierto y volátil por un período prolongado de tiempo.

Desde los factores que afectan propiamente los principales cultivos, el reporte del USDA de diciembre fue bajista para soja y trigo, dado que en ambos casos se registran existencias finales superiores a las previstas, datos descontados rápidamente el día viernes, con una baja generalizada en las cotizaciones, que ya se muestran pendientes del reporte de enero donde se definirán los rendimientos de producción, demanda, e inventarios trimestrales (que se esperan positivos para los precios).

Respecto al clima, crece la probabilidad de sequía en Argentina y Sur de Brasil para los próximos meses, lo que si bien será sostén para los precios internacionales, será un dolor de cabeza para más de un productor local, a pesar de que las condiciones para la siembra resultaron satisfactorias.

Desde lo político el mensaje es claro. El nombramiento de Yahuar en el Ministerio de Agricultura y el anuncio de la creación de una Subsecretaría de Competitividad y la Secretaría de Comercio Exterior, con la particularidad de que funcionarán en forma coordinada bajo el ala de Comercio Interior y que ambas se articularán con la cartera industrial y la agropecuaria, muestra que el gobierno mantendrá el mismo rumbo durante este mandato, con todo lo que esto implica para un sector que fue castigado en los últimos años, al menos desde el plano comercial.

En este contexto, desde el inicio de semana se evidencia un mayor volumen de negocios a nivel local para el maíz y el trigo, a pesar de que todavía los descuentos sobre el FAS teórico siguen siendo elevados.

Dicha situación amerita dos lecturas; por un lado una probable bajada de línea de las autoridades a los exportadores para que concreten negocios y así tranquilizar un poco a un mercado que en los últimos meses viene relegado y por otro la inminente necesidad del gobierno de hacerse de divisas en una fecha clave para las cuentas nacionales.

A pesar de este mayor movimiento, las alternativas en trigo y maíz siguen siendo acotadas. En maíz prima la necesidad de hacerse de espacio, por lo cual una estrategia interesante consistiría en vender forward enero / febrero y eventualmente comprar CALL spread de maíz mayo 2012, o bien realizar un contrato de maíz a fijar por soja, apuntando a que crezca el precio de la oleaginosa y que ello nos mejore la posición de maíz. Tengamos presente que la relación que hace un mes estaba en el 57/56% hoy se encuentra apenas en el 51%.

**Equipo Research Roagro S.R.L - Lic. Adriano Mandolesi**