

¿Qué esperar en el mercado de granos?

Última semana del año con los mercados agrícolas operando al alza en una continuación del denominado “rally de fin de año” y dejando por el momento atrás la incertidumbre económica que marcó la tendencia durante gran parte del año que concluye.

Precisamente, a lo largo del 2011 el mercado de granos estuvo más marcado por las diferentes noticias y rumores que se sucedían desde lo financiero que por los fundamentos propios del sector y el 2012 amaga con arrancar en la misma sintonía si bien en las últimas semanas el clima seco en Brasil y Argentina sirvió de fuerte impulso a los precios internacionales. La soja recuperó en Chicago 30 dólares en un mes cotizando cerca de U\$S 440 por tonelada en el día de hoy.

Desde lo económico, por el momento parece ser que EE.UU. mantiene su recuperación y, a diferencia de otras regiones como Europa, se aleja cada vez más de las probabilidades de una recesión. De cara al año que comienza preocupa si finalmente China, motor del mundo en los últimos años, comienza una incipiente desaceleración o logra mantener su nivel de actividad en tasas elevadas.

Europa, sin dudas, seguirá siendo noticia al menos por los próximos seis meses, la indecisión política y la falta de instrumentos para resolver la crisis de deuda pone en jaque al crecimiento de sus principales economías y si bien se espera una intervención más agresiva del BCE, diversos tratados lo hacen por el momento poco probable.

De esta forma, en lo financiero se mantendrá la volatilidad de estos últimos meses, hasta que se confirme una recuperación del nivel de actividad global. Por lo tanto los inversores y los fondos seguirán de cerca cada movimiento de las autoridades, principalmente de Alemania y Francia, a la espera de un pronto desenlace para solucionar la crisis y mostrándose muy susceptibles a cualquier sorpresa, noticia o rumor que se conozca

Ahora bien, los factores fundamentales del sector agrícola indican que el clima seco y caluroso ya causó un recorte en los rendimientos de maíz y hace temer por los de soja. El tema sigue abierto.

Asimismo, recordemos que los operadores esperan conocer el 12 de Enero los datos finales de producción y rendimiento provenientes de las estimaciones del USDA, cifras que sentarán las bases para el comportamiento de la demanda y la tendencia de los precios en las primeras semanas del año.

A nivel local, según diversos trascendidos el Gobierno finalmente implementaría un nuevo sistema comercial para trigo y maíz, fijando las necesidades internas y liberando el resto de la cosecha.

De anunciarse el nuevo mecanismo, habrá que ver en la práctica si mejoran los precios internos o el manejo discrecional de los ROEs los continúa distorsionando.

En este escenario, como recomendación optamos por esperar y ver que pasa con el clima y la política interna. Si bien para productores e inversores con menor aversión al riesgo, vender un forward o un futuro y comprar un CALL para asegurarse un mejor rendimiento en caso que continúe la suba parece ser una alternativa.

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