

¿Cómo aprovechar la actual volatilidad en los principales cultivos?

El mercado de granos de Chicago comenzó la semana con variaciones positivas en los precios de los principales cultivos negociados. Los motivos de esta suba en las primeras tres jornadas se pueden resumir en: a) “rumores” sobre una posible ayuda del FMI a Italia, b) un pre-acuerdo de los ministros de Finanzas de la Zona Euro para fortalecer el fondo de rescate, c) China que sorprendió bajando el ratio de reversas requerido para sus bancos en 50 puntos básicos, y d) el anuncio de un acuerdo entre bancos centrales internacionales para realizar estrategias conjuntas con el objetivo de mejorar la liquidez global ante los temores de que la crisis en Europa pueda perjudicar el crecimiento global.

A ésto se le suma una serie de indicadores “positivos” de la economía norteamericana, puesto que la confianza del consumidor mejoró sustancialmente en noviembre y que los primeros datos del mercado laboral de esta semana evidenciaron un avance importante en comparación al mes anterior.

Es decir, se combinaron números macro más alentadores con anuncios de inyecciones de liquidez en los mercados financieros, factores justificativos para potenciar el ánimo de los inversores, pero que a su vez demuestran la fragilidad en la que se encuentra la economía global. La falta de cambios estructurales profundos puede indicar que la situación no ha cambiado demasiado y el panorama continúa siendo delicado para el mediano plazo.

En este contexto, la variable que mayor volatilidad le otorga a los precios de los commodities durante las últimas semanas parece ser el dólar, en especial, su precio relativo con respecto al Euro y al Yuan. Noticias negativas provenientes de la Zona Euro aprecian el dólar y reducen el valor de los commodities, mientras que las positivas causan el efecto contrario. El dólar frente al euro pasó de cotizar el viernes a 1.32 Euro por dólar, mínimo en siete semanas, a 1,344 al finalizar la jornada de hoy, acompañando la recuperación de U\$\$ 10 que experimentó la soja en Chicago en comparación con el cierre de la semana anterior.

Desde los fundamentales, el clima en Argentina y Brasil continúa siendo favorable, mientras que los productores de trigo en el este de Australia han sido golpeados por hasta 200 mm de lluvia en los últimos siete días, con el pronóstico de más agua para esta semana, amenazando en parte la cosecha del cuarto mayor exportador mundial.

Por su parte, en el mercado local la soja evidenció un tibio rebote alcanzando los \$1.200, siguiendo de lejos el comportamiento de Chicago desde principios de semana. En tanto, se negociaron contratos de maíz disponible con entrega mayo, a valores que rondaron los U\$S 145. Por último, en relación a la noticia anunciada ayer por el Gobierno, que liberó 2,7 mill.tt. de ROE VERDE de trigo cosecha vieja, la medida no modificaría la actual situación, donde los precios se muestran lejos de las paridades y los negocios concretados son escasos, es más, ROFEX Trigo entrega diciembre cotizó en valores de U\$S 100, es decir con un descuento de U\$S 128 respecto a Chicago.

Así, de momento parece que no habrá modificaciones a la estructura comercial y por eso, de mantenerse el actual sistema, los productores de maíz comenzarán a asegurarse la entrega de la mercadería a pesar de que los actuales precios presentan descuentos importantes respecto al FAS teórico.

Dado que la superficie proyectada para la campaña de maíz 11/12 va a ser la más elevada de los últimos 13 años, resultando la oferta superior a 25 mill tt, con siembra que recién alcanza el 63% del área proyectada, las expectativas estarán centradas en que cantidad de licencias se obtendrán para exportar y si finalmente se reducirá intervención oficial a partir de que el abastecimiento local estaría garantizado.

Resumiendo, a pesar de las subas de los últimos días, estimamos que los precios de los commodities agrícolas seguirán mostrando una elevada volatilidad por un largo tiempo resultado del cambio de humor de los inversores respecto a las noticias que se vayan conociendo y al comportamiento dispar que tengan las principales monedas del mundo, motivadas por una crisis que aún no finalizó y donde las únicas medidas conocidas consisten en incrementar el circulante de los mercados.



ROAGRO
Campo + Servicios

Por tal motivo, dado que la acción de los fondos de inversión amplifican las variaciones de los valores, al actuar en masa, recomendamos estrategias que permitan aprovechar la volatilidad existente, como puede ser comprar un Straddle (cono) o un Strangle (cuna). Asimismo, en relación al maíz, un consejo es vender una parte de la producción estimada en el mercado de futuros, aprovechando el rebote de los últimos días, y cubrirse de una posible suba con la compra de un call en el MATBA o estudiar la posibilidad de realizar un contrato de maíz a fijar contra soja en caso de mejorar un poco la relación existente

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