



Newsletter N°76 | 27 de Diciembre de 2014

Toma de ganancia en granos

Por Dante Romano

Desde hace varias semanas el Mercado de granos no logra romper techos. De hecho en las últimas dos semanas se operó además con muy poco volumen de negocios por los feriados de navidad y año nuevo. Estas dificultades para romper techos, llevaron a que se produjera una toma de ganancias muy fuerte, que dejó al mercado cercano a los pisos de la tendencia alcista, dejando al mismo en una posición donde en la nueva semana, de no darse mejoras veremos señales negativas.

Buscando las razones para este comportamiento, tenemos en primer lugar la fortaleza del dólar y la debilidad del petróleo. Estas variables macro para el sector están generando una posición donde es complicado sostener a los granos en terreno positivo. Esto ocurre porque los países importadores ven reducido su poder de compra al fortalecerse la moneda norteamericana. En el caso de Brasil esto se ve en parte amortiguado por una devaluación fuerte del real, pero desde nuestro país y EEUU esto no ocurre.

En tanto en lo que hace al petróleo, el impacto viene más bien desde el punto de vista de que en la categoría de commodities tenemos uno de los actores más referentes con tendencia negativa. Luego en lo que tiene que ver con la sustitución frente a los biocombustibles, hay que tener presente que gran parte del consumo es "mandatorio", es decir obligatorio por los cortes impuestos por ley en distintos países. Por ello una caída en el precio de la gasolina, llevará a más consumo de combustibles tradicionales, y por lo tanto a que el corte obligatorio sobre un consumo más elevado lleve a mayor necesidad de etanol y biodiesel. De todas formas hay un mercado que depende también del corte, y allí los márgenes pasaron para el etanol de EEUU de una ganancia de 1 U\$/galón, a menos de 0,5 y para los meses futuros tomando en cuentas las cotizaciones correspondientes, se observan márgenes negativos.

También tenemos como elemento negativo para precios las lluvias que se van dando en Sudamérica y que hacen pensar en una buena producción sojera. Esto limita el precio de la oleaginosa, aunque ya se pone el acento sobre excesos de lluvia en zonas de Brasil, y algunos faltantes en el sudoeste de Argentina. De todas formas el panorama general seguiría siendo bueno.

En lo que tiene que ver con el trigo internacional, vemos a un mercado que se calentó mucho con la proyección de restricción en las exportaciones de Rusia, y que una vez que se encontró con la noticia concreta de cómo ello se practicaría, entró en toma de ganancias.

En el plano local, si las últimas dos semanas fueron cortas y con bajo volumen en Chicago, lo fueron con más razón aún para los granos locales. Con sólo dos ruedas hábiles por jornada, la operatoria fue casi inexistente. En el caso de soja las operaciones que se vienen realizando se disparan por necesidad de efectivo, y con demoras para la entrega de la mercadería ante los feriados, y precios que tampoco eran tan tentadores, las operaciones se pasaron para más adelante.

Mientras en trigo seguimos con un mercado congelado por el lento ritmo de aprobación de ROE VERDE, y una exportación que va a aprovechando las ventas puntuales para ir realizando compras con descuentos grandes frente al precio teórico que implican los valores de venta al exterior.

En el caso del maíz la retirada de los exportadores al haber capturado todo el ROE VERDE autorizado hace poco menos de un mes persistió. Los precios se debilitaron tanto en el disponible como en la posición a cosecha. Sin embargo, dado que el saldo exportable está disponible, esperamos nuevas aprobaciones más adelante. Sin embargo el rápido ritmo de compra que vimos debe servir de ejemplo: cuando hay ROE VERDE de maíz disponible, hay que actuar rápidamente.