



## Nuevos rangos, y una nueva lateralización

Por Antonio Ochoa

*Hoy lo primero que te garantizo es que tendrás a la vista un incremento en la volatilidad, los precios se mueven más y en rangos más amplios, eso como todo es muy bueno pero bastante peligroso si no mesuras el mérito real de los movimientos cotidianos.*

Siempre es un honor y un placer saludarte, los tiempos invernales en tus pagos indican que a distancia tendrás que estar viendo de reojo lo que pasa con el ciclo agrícola norteamericano una vez que tu labor de campo está básicamente concluida y te resta esa no menos importante labor de comercialización... hay que terminar de mover mercadería y buscar el mejor ángulo de venta para obtener de tu trabajo el mejor rendimiento... lógicamente que este es el tiempo de súplica inversa. No hace mucho pedías al cielo nubes y temperaturas propicias para que tus cultivos florecieran y manifestaran su máximo potencial productivo, y mientras eso sucedía, tus colegas norteamericanos como que pedían que sucediera todo lo contrario para que los precios levantaran mientras ellos estaban en su ciclo de comercialización... bueno pues hoy la moneda cambia de cara y mientras administras el almacén de lo cosechado para vender mejor, le regresas el favor en la súplica al productor norteamericano esperando que algo descarrile la producción agrícola en el norte y los precios levanten... honestamente esa reciprocidad de ideas la he escuchado en ambos lados del hemisferio, pero como el tema de la producción agrícola es un evento sin credo, y los precios son arbitrarios y tirantes, dejemos de lado todo lo que tenga que ver con ese afán y tratemos de ver que hay para ti que quieres vender mejores precios.

Hoy lo primero que te garantizo es que tendrás a la vista un incremento en la volatilidad, los precios se mueven más y en rangos más amplios, eso como todo es muy bueno pero bastante peligroso si no mesuras el mérito real de los movimientos cotidianos. Hemos visto por semanas rangos de lateralización en los precios y eso marca que estamos a la deriva técnicamente... el maíz diciembre en Chicago por ejemplo se había movido en un rango de entre 3.96 USD/Bu y 3.79 USD/Bu. Y ese rango lateral no se rompía con nada... sin embargo el cambio climático y no me estoy refiriendo al que ignora Trump, hizo

que las cosas cambiaran súbitamente la semana pasada... el cinturón productor y las planicies norteamericanas pasaron de estar muy llovidas y templadas a secas y acaloradas, las temperaturas han subido bastante en el "midwest" como se le refiere en corto, y calor con viento sin lluvias agitaron el avispero... y mira que está bastante poblado el avispero... hace dos semanas los especuladores en la categoría "managed money" se encontraban vendidos cerca de 25 millones de toneladas equivalentes de maíz, su apuesta era claramente bajista, pero es igualmente muy temprana... en términos más comunes digamos que estaban arriba en el marcador 3 goles a cero al minuto 20 del primer tiempo, y el entrenador ya estaba sacando del campo a los delanteros... falta mucho tiempo en este reloj biológico y el maíz está lejos de estar hecho. La semana pasada vimos algo de cautela sugerida una vez que el clima se mostró algo antagónico a la apuesta original así que los especuladores del "managed money" redujeron su apuesta bajista durante la semana anterior para quedar vendidos en el neto cerca de 17 millones de toneladas y eso puede explicar en mucho lo que vimos como efecto alcista la semana anterior. Suena convincente no? Es más, podríamos agregar que la compra de dichos especuladores en el afán de limitar su exposición a precios subiendo haría un tránsito más concurrido de alzas. Sin embargo hay que tener cuidado con un análisis superficial porque es justo donde podemos quedar atrapados y ahí es donde te recomiendo mucha cautela.

Demos un paso atrás y usemos todo lo anterior como preámbulo, digamos a modo de resumen que los especuladores "managed money" tienen mucho que comprar si abandonan su apuesta bajista, sin embargo, en el mundo, la comunidad agrícola tiene también mucho que vender, piensa que los norteamericanos aún tienen sin vender más del 35% del maíz del año anterior y están justamente viendo el maíz nuevo crecer, tu o vos como se dice propiamente en tus pagos, debes tener también algo por comercializar, los brasileros también, los rusos también, los europeos también, los ucranianos también y para cuando das cuenta... resulta que las fuerzas alcistas se encuentran con vendedores que a la luz de los fundamentales, salen a vender y eso no es un espíritu alcista de largo plazo... normalmente cuando los mercados toman viento de cola alcista es solo observado por quien quiere vender pues la dirección está a su favor, y este no fue el caso... los vendedores salieron a hacerles frente y con eso la fuerza del rally dejó menos espacio en el recorrido, y dejó muchas dudas sobre la fuerza real del movimiento alcista... es por ello que simplemente lo referimos como volatilidad, simple volatilidad clásica en tiempos de crecimiento vegetativo en cultivos que son vulnerables al impacto climático y al cambio de opinión de los participantes económicos involucrados, y eso es muy importante que lo contextualices porque estos mercados crean las peores trampas y engaños para quien necesita comercializar.

Permíteme concluir solo agregando una nota que te recomiendo tener en cuenta, como sabes en el análisis de mercados hay dos elementos básicos, por un lado los llamados fundamentales, y por el otro los temas técnicos, en el primer caso piensa que los fundamentales aglutinan temas de oferta, demanda, producción, política, geopolítica, y cosas que se le parezcan... los temas técnicos tiene que ver con el estudio de gráficos... piensa que al final del día te puedes pasar horas en el estudio de fundamentales pero hay quien usa una gráfica como resumen... de manera práctica una vez que alguien vende y encuentra quien le compre, en el acto dejan estampado un precio... y digamos que en esa acción esta contenido todo ese eterno compendio de análisis fundamental... así que para hacerlo fácil, hay quien se fija en lo que se hace y no en lo que se dice... si un precio deja una estampa, muchos precios en el tiempo hacen una gráfica, y en una gráfica se puede determinar que hay solo tres condiciones en la evolución de la misma... una gráfica de precios puede estar en tendencia, sea alcista o bajista, pero puede estar en un camino definido de alzas o de bajas, luego al igual que un tren para cambiar de dirección debe primero desacelerar y ahí es donde la gráfica frena el impulso de la tendencia y empieza a lateralizar, que es justo donde estamos ahora y desde hace bastante tiempo, para finalmente hacer una reversión, que es justo cuando el piso de la gráfica se convierte en techo para finalmente darle la vuelta a la tendencia de la gráfica... no es el caso elaborar un estudio de análisis técnico, lo importante del tema es decirte que de momento estos mercados siguen siendo laterales, están solo incrementando el rango del movimiento, pero no hemos cambiado la tendencia, y la tendencia dominante sigue siendo bajista... ten cuidado de no aprovechar rallies o alzas como las de la semana pasada para aplicar administración de riesgos, y ojo que no te estoy sugiriendo que vendas, te estoy implorando que te protejas... hay muchas formas para hacerlo, y es más sencillo de lo que parece... no dejes que caigas en la encrucijada de ser un productor excepcional pero que no culmina su ciclo en lo comercial dignamente porque se queda esperando que los precios suban... se mas mercenario en ese sentido, los precios pueden subir o bajar y eso no lo

defines, así como no debes permitir que esa aleatoriedad en los precios defina qué tipo de rentabilidad tendrás después de trabajar tu campo de sol a sol.

Administra tus riesgos, y no olvides que si tienes cosas que vender y no las cubres pensando que el precio va a subir, estas en el negocio de la especulación, y la pregunta para vos sería... tienes todo el equipo necesario para jugar en esas ligas? El que se lleva se aguanta, y estos especuladores de hoy son más maquinas que seres humanos... es más fácil quitarle un choclo del hocico a un chancho que razonar con estas fuerzas del gran dinero.

Te dejo un cordial saludo.

Animo

A8A

aochoa@rjobrien.com

@a8aobrien.

Mercados Granarios – Agroeducación