



Newsletter N° 120 | 28 de Noviembre de 2015

Toma de ganancias incipiente en el exterior, mientras que localmente se van despejando dudas

Por Dante Romano

Si bien el mercado internacional de granos sigue debilitado por la gran oferta internacional, los valores cayeron durante la semana a mínimos de 6 años, con fondos especulativos en una posición vendida muy grande, lo que nos hace pensar que probablemente los elementos negativos ya están descontados en los precios. Es por ello que en una semana corta para EEUU por el fin de semana de acción de gracias, comenzó una incipiente toma de ganancias alcista.

EL ROL DE LOS ESPECULADORES Y LA MECANICA DE LA TOMA DE GANANCIAS ALCISTA

Es importante entender que los especuladores tratan de anticipar las tendencias. Cuando ven riesgo de baja, como viene pasando desde hace meses, venden a la espera de que esa expectativa se concrete. Pero ahora que el mercado ya bajo, si no hay nuevos elementos bajistas, tratarán de llevarse la ganancia que hasta este punto existe sólo en los libros, y para ello deberán comprar. Pero para que este proceso se desate hace falta un catalizador. Es como estar en un cuarto lleno de dinamita, donde solo falta encender un fósforo para que explote. Ese catalizador o fósforo sería una noticia alcista. No importa que sea pequeña. El mercado reaccionaría fuertemente, ya que los fondos comprarían activamente.

Es por esto que decimos que los fondos tienden a generar la "profecía autocumplida": como previeron una baja, vendieron. Al hacerlo presionaron los precios a la baja. Cuando dejen de vender el mercado se lateralizará. Cuando decidan tomar ganancias comprando, el mercado subirá.

Sin embargo, cuando vemos las razones que empujan a los fondos a tomar estas posiciones, vemos que lo que hacen es descontar expectativas que se vienen manejando en el mercado. Lo que ocurre es que en este proceso suelen exagerar los movimientos, haciendo que tanto las bajas como las subas resulten "exageradas". El problema es que sólo podemos saber esto una vez que viene la toma de ganancias.

LOS DATOS ALCISTAS QUE PODRIAN ACTUAR COMO CATALIZADOR: DEMANDA EXTERNA, FLETES MAS BAJOS Y CLIMA SUDAMERICANO

Esta semana comenzamos a ver algunas noticias que podrían servir como catalizador.

Las compras de soja Chinas volvieron a ser récord. Fueron de 5,53 mill.tt en octubre de 2015 contra 4,1 mill.tt. del año pasado, cuando ya habían sido muy importantes.

Al mismo tiempo las exportaciones semanales de EEUU también fueron buenas, con 1,2 mil.tt. Si bien estuvieron por debajo del máximo esperado por el mercado (1,5 mill.tt.) todo lo que supere el millón de toneladas resulta excepcionalmente bueno. Recordemos que en los últimos dos meses la performance del sector ha sido impresionante, a tal punto de que tras un inicio lento de las exportaciones, ya está igualándose el promedio, y la tendencia es a seguir acelerando el ritmo de ventas al exterior.

En maíz ocurrió algo similar, se reportaron ventas al exterior en la última semana 2 mill.tt. de maíz norteamericano, cuando se esperaba 0,3 a 1,3 mill.tt. Aquí el problema es que en el acumulado de compromisos de exportación, venimos muy lentos. La otra cuestión a poner sobre la mesa, es que si bien en Argentina la siembra viene bien, están comenzando a llegar las lluvias excesivas relacionadas con el fenómeno Niño, y en Brasil hay excesos de humedad en el sur y faltantes en el norte.

Finalmente, la baja en los precios de los fletes marítimos está permitiendo una mayor competencia internacional para los granos. Esto lleva a que por un lado cada país pueda llegar más lejos siendo competitivo, pero que en tanto en los mercados propios donde uno trabaja también veamos mayor presencia de compradores que antes por flete quedaban fuera de mercado.

CON MINISTRO DE AGRICULTURA YA AUNUNCIADO SE DESPEJA LA DUDA SOBRE DERECHOS DE EXPORTACION, PERO PERSISTE LA DEL TIPO DE CAMBIO

En tanto localmente ya tenemos al Ministro de Agricultura nuevo, Buryaile, despejando algunas dudas,: la quita de derechos de exportación será desde el día cero, y quedaran en cero para trigo y maíz, y en 30% para soja.

Esto deja a la soja disponible de 2500 / 2600 pesos cara al pasarla a dólares por tonelada, aunque eso depende en realidad del tipo de cambio. Esa variable todavía sigue siendo una duda. No obstante con un tipo de cambio cercano a 11 ya estaría en paridad.

La que esta cara para su paridad e la soja nueva. Valores por encima de 225 son para aprovechar. En cuanto al maíz nuevo, con una paridad en torno a 150 dolares por tonelada, esta semana nos acercamos lo suficiente como para empezar a vender. El que esta lejos es el trigo cuya cosecha esta en marcha. Este debería valer en torno a 190 dólares por tonelada, pero la demanda no esta agresiva al momento por lo que habrá que esperar.

Fuente: Austral Agroperspectivas