



## Difícil hablar solo del Mercado de Granos...

*Por Antonio Ochoa, VP RJO "Brien"*

*Muy buen día, un placer saludarte y para aterrizar temas varios toquemos tierra corriendo si te parece... se supone que tenemos que charlar de mercados agrícolas pero resulta difícil hacerlo en tiempos modernos, los acomodados geopolíticos en el mundo están siendo un factor de inestabilidad inédita.*

La administración Trump catalizó una serie de reacciones globales que aún no entienden acomodado... honestamente hacía mucho tiempo que no veíamos todo lo que vemos ahora y es de preocuparse, por un lado Siria es un polvorín y de ahí emanan desplazados que hacen de lo que sucede en Siria una crisis humanitaria, la migración obligada o desplazados tienen que buscar refugio y no es tan fácil adoptarlos cuando en el grueso de dicho movimiento se infiltran agentes propagadores de terrorismo, y la crisis sigue haciéndose más severa. La administración Trump radicaliza el tema con una orden ejecutiva muy polémica y se abre una caja de pandora. Las reacciones internas no se hacen esperar y el día de hoy se ponen en marcha trenes que avanzan hacia sí mismos en la misma vía... el poder ejecutivo y el judicial están empezando a medir su tamaño en términos de lo supremo y para darte un ejemplo rápido y fácil, imagina que eres un agente fronterizo, y recibes la orden de no dejar entrar gente de X y Y país... luego un juez emite una instrucción de desconocimiento sobre esa instrucción, y te obligan a no obedecer la orden ejecutiva, luego el ejecutivo contrapone un recurso y reinstala la orden bajo un conducto paralelo a lo que el poder judicial responde de nuevo con otra instrucción de desobediencia... el tema es que el agente fronterizo puede ponerse en la encrucijada de ser sancionado por no acatar la orden, o encarcelado por acatarla una vez que los "marshals" que trabajan para el poder judicial imparten el mandato de la corte... en este caso se genera una controversia constitucional y la suprema corte debe dirimir en su calidad de suprema... sin embargo el ejecutivo según escuchamos no cree que sean la máxima autoridad y siguen retando el orden... no sé cómo termina esto pero en lo que internamente hay desacordos, una de las promesas de la administración Trump fue una reforma fiscal... y hay un tema. Una reforma fiscal como la propone la casa blanca debe ser una basada en contribución a base de

consumo, y debe incluir si o si, un impuesto fronterizo, los bienes importados en muchos frentes deben pagar arancel para hacer la economía local competitiva y sabemos lo que eso implica... una batalla cuesta arriba contra economías que busquen retaliación y juicios infinitos en la OMC... bueno, en lo que eso sucede, Irán se pone altanero y lanza misiles, Corea del norte se pone altanero y lanza misiles, y justo cuando el sr Abe de Japón visitaba al presidente Trump... y si eso fuera poco, ahora Rusia lanza misiles también mientras la escalada de violencia se incrementa en el este Ucraniano.

La casa blanca acaba de perder al consejero de seguridad nacional quien tuvo que renunciar por entablar comunicaciones fuera de protocolo con el embajador ruso en Washington y en el orden de todo, la administración Trump tiene demasiados frentes abiertos a la vez y muchas promesas que cumplir... en el inter, los mercados accionarios están imparables, aun mientras la sra Yellen de la reserva federal comparece en el congreso y es puesta en el freidor frente a un congreso republicano moderadamente hostil.

En ese caldo de cultivo escuchamos las voces de distintos agentes inversores, y macro fondos de inversión que sin ser nada tímidos anuncian que son compradores gustosos de maíz y muchos otros commodities. Lo que eso termina haciendo es un tráfico inexplicable de compras que ante los fundamentales actuales que no sugieren ese tipo de acción nos deja con algo más que intriga. El interés abierto en maíz y soya particularmente han subido una barbaridad, el dinero no ha dejado de entrar y la verdad el saber por qué, es para mentes más iluminadas.

Digamos que nos declaramos incompetentes y mientras más inseguros del tema nos sintamos, más nos afianzamos con estrategias de administración de riesgos... en mi pueblo dicen que el miedo no anda en burro y si los farmers americanos venden soya agresivamente y descuentan los precios de la harina los molinos, no encuentro nada alcista y aun así Chicago sube... la

India exporta harina de soya como no lo hizo el año pasado y eso no lo veo alcista, Australia exporta un record durante Enero y está buscando exportar más y eso no lo veo alcista, el mar negro responde con afecto al mercado exportador pero la crisis en Ucrania se puede poner pesada y eso si es alcista, tengan cuidado con el trigo, los fondos están muy vendidos en trigo y si se inquietan se pueden poner a neutralizar... si vamos a Brasil y vemos lo que se intenta cosechar y el clima de corto y mediano plazo, no veo nada alcista en ese rubro y finalmente de Argentina no voy a opinar porque sabes más que yo de eso, no le voy a cantar al coro pero te invito a que hagas conclusiones.

Despidamos esto con la idea de que ante tantos ejes de constante movimiento e incertidumbre, más seguro es lo que está más amarrado, piensa que no estás en el negocio de cosechar abundancia y cobrar desolación si los precios te traicionan y nadie te garantiza nada... los que saben no opinan, actúan en consecuencia y los que no sabemos opinamos por que lógicamente de algo tenemos que vivir... no te creas todo lo que te dicen, pero atiende lo que se hace... en la administración de riesgos esta la sabiduría.