

Perspectivas con RJO'Brien

Antonio Ochoa  
aochoa@rjobrien.com



# Cómo ser alcistas en commodities en un mundo bajista

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Te saludo con gusto. Hoy podría hacer o intentar hacer un esfuerzo inusual para detallarte un mundo alcista para precios de commodities varios, sin embargo, hacer un estudio puntual de fundamentales, es un ejercicio incompleto. Me atrevería a decir que, bajo las presentes circunstancias, tendremos que ser muy cautos en las acciones a tomar producto de los diferentes análisis que hagamos.

Empecemos por presentar las notas del momento en relación con fundamentales. Estados Unidos hizo la tarea de siembra en tiempos de la primavera con la expectativa de tener un ciclo agrícola potente, el otoño ha llegado y con ello, las labores de cosecha en las que se observa menos capacidad productiva de lo planeado originalmente. El verano ha mostrado clima variante y el impacto del detrimento esta siendo relevado. En el camino los analistas han estado en el juego de evaluar potenciales productivos y en el veredicto ultimo esta a unas cuantas semanas de ser evaluado.

De momento habrá que decir que la producción de maíz, trigo y soya tiende a menos, no a más. El riesgo tácito está claro y llega el tiempo de voltear al sur. Digamos que en general el ciclo agrícola del hemisferio norte ha sido mediocre y limitado, y esto incluye Europa y Asia, salvando de momento solo a Rusia que esta en capacidades de hacer una producción de trigo históricamente grande.

Voltear la vista al hemisferio sur nos deja con la clásica incógnita de qué tipo de ciclo agrícola tendremos. De momento, en términos climáticos las cosas no están de lo mejor. Argentina sigue siendo azotada por una terca sequía que responde a una "Niña" con potencial de capitulo tres.

Los modelos climáticos a diferido sugieren una secuencia amplia de trayectorias potenciales tendientes a la neutralización de este efecto climático, pero la mayoría se darían tal vez un poco tarde, ya cuando los cultivos no puedan ser beneficiados y ese es el peligro alcista de largo plazo.

Sin embargo, la sequía presente no se manifiesta igual en todos lados, y por lógicas razones, bastará un cambio a lluvioso para revertir la problemática. Si miramos esto desde la óptica positiva, un clima "normal" podría derivar en una producción masiva desde Brasil que de entrada estará por sembrar lo que podría ser un récord productivo.

Argentina acompañaría en cierta proporción y si esto su-

cede, el escenario de precios de mediano y largo plazo se antojaría bajista. Sin embargo, antes de ponernos alegres, debemos navegar turbulencias, los norteamericanos deberán cosechar, llenar la línea de abasto y entregar oportunamente en lo que llega el aporte sudamericano, y estando las cosas en Ucrania como están, honestamente se antoja difícil que todo sea perfecto.

Ucrania sigue embarcando mercadería de manera limitada y supervisada, sin embargo, no hay garantía de que esto continúe. Rusia ha intensificado la astringencia y lo presente es una guerra, no es más una operación especial. Sin Ucrania, Europa estará complicada para originar granos. los cultivos franceses sufrieron mucho este verano resultando en una campaña muy pobre.

Estados Unidos será el único proveedor en capacidades totales por los próximos 5 meses al menos, y si su cultivo no es suficientemente grande, te podrás imaginar que el precio se mantendrá firme en lo que llega abasto sudamericano y ahí el punto de quiebre. Si el abasto sudamericano es cuantioso, sobra decir la consecuencia en precios, de lo contrario, bueno pues de lo contrario, aun con todo lo alcista que esto pueda parecer, nos meteremos justo al meollo del asunto.

El meollo del asunto es que podríamos ser muy alcistas por falta de producción, pero increíblemente bajistas si la demanda se colapsa y ese es el peligro.

Los bancos centrales de las economías mas potentes del mundo están en una misión de combate abierto a la inflación, las demás economías siguen la línea con lo que les alcanza, la mayoría de ellas promueve la combinación de controlar precios, a la vez que dan apoyos a sectores vulnerables.

Sea lo que sea, sabiendo que la inflación es un flagelo que afecta al más desprotegido, lo que intentan hacer es frenar la demanda, esperando que con ello la oferta crezca. Tristemente, la medida no garantiza lo bueno eliminando lo malo y en ello estamos expuestos a una etapa de alta inflación y decrecimiento económico.

Ante ello los mercados reaccionan de manera negativa y aun cuando muchos commodities tienen lecturas fundamentales alcistas, gracias a la mano que menea la cuna desde los bancos centrales, lo que podríamos tener es un enfriamiento destructivo del consumo.



<b>Fecha</b> 11.10.2022	<b>Sección</b> Termómetro Económico	<b>Página</b> 20
----------------------------	--	---------------------

En esas líneas perder abasto no es tan crítico, pero es trágico. Como decían en un programa de comedia del ayer... si no es una cosa es otra.  
¿Estás en buenas manos?