

ESPECIAL SOJA : nuevo aumento en el estimado de producción Soja EEUU, ahora en el súper record histórico de 116,2 mill tons y CHICAGO con tendencia “BULLISH”. La demanda sigue FIRME.

2017: el año de la cosecha record mundial de SOJA: Por tercera vez consecutiva el USDA (Departamento de Agricultura de EEUU), aumento su estimado de producción de soja en Estados Unidos, el mismo se ubica ahora en el record histórico de 116,18 millones de toneladas. En el plano global la producción mundial en el 2016/17 llega al record de 333,22 millones de toneladas, un aumento de 10 millones de toneladas con respecto a los 313 millones de la campaña anterior. Para Brasil también el USDA proyecta una cosecha súper record de 102 millones de toneladas. Para la Argentina el USDA proyecta 57 mill tons, y en nuestro estudio estamos viendo que aun con una caída de 1 millón de hectáreas en la superficie de siembra, con un año normal y rindes de 3,300 kg/ha, podremos llegar a superar los 60 mill tons.

Fuerte aumento en el consumo de Soja: En el mismo periodo el consumo mundial tuvo un aumento de 13,5 millones de toneladas llegando este año al record de 328,75 millones con respecto a 315,2 millones del año anterior. Este mayor aumento del consumo con respecto al aumento registrado en la producción global, es justamente lo que NO permite que se produzca una fuerte recuperación de las existencias finales. Y este puede haber sido el motivo por el cual los precios de la soja en Chicago no reaccionaron a la baja luego de conocido el informe del USDA. Por su parte el comercio mundial se proyecta en 138,78 millones, un aumento de 6,2 millones con respecto a los 132,54 millones del año 2016.

China sigue siendo la locomotora: De este aumento del comercio mundial China es responsable del 56 % , con un crecimiento de 3,5 millones de toneladas en su volumen de importaciones, que llegaron este año al record d 86 mill tons. Sin embargo el consumo doméstico de China, medido en términos anuales se proyecta con un aumento de 5,7 millones, llegando en el año 2017 al record de 100,7 millones de toneladas, mientras que en el 2016 el consumo doméstico fue de 95 mill tons. Y es por este motivo que las existencias finales de soja en China, acusan una baja de 2,35 millones de toneladas, estimadas a fines del 2017 en 13,66 millones de toneladas contra 16 millones del año previo. Este puede haber sido otro de los motivos por el cual el mercado de Soja en Chicago, en lugar de tener una reacción bajista una vez conocido el informe del USDA, ha reaccionado con tendencia a la suba. El mismo día de conocido el informe del USDA la soja en Chicago cerraba bajas menores al 1% (cierre posición Noviembre 347,42 u\$/ton) , perdiendo 3,2 u\$/ton , mientras que en la Argentina la soja en el MATBA cerraba casi sin cambios (soja disponible en 265 u\$/ton y los precios de la soja nueva cosecha Mayo 2017, apenas bajaban 0,8 u\$/ton cerrando en un piso de 253 u\$/ton) . Todo esto a pesar del anuncio de la súper cosecha record de soja en los Estados Unidos y la súper cosecha record en Brasil con 102 millones de toneladas. El dato más importante a tener en cuenta es que dos días después del informe del USDA, al momento de escribir este informe durante la tarde del Viernes, Chicago operaba con subas de 17 dólares por bushel, equivalente a un aumento de 6,25 u\$/ton. (cierre posición Noviembre 353,67 u\$/ton). En nuestro país la soja disponible mejoraba 2 u\$/ton cotizando a 267 u\$/ton y la posición Mayo 2017 con un modesto incremento de 1 u\$/ton (cerrando a 256 u\$/ton).

El año de la demanda: Estamos nuevamente ante un año con un mercado de demanda, donde la oferta no es suficiente para calmar el crecimiento aumento del consumo no solamente en China sino en el resto de los países importadores no solo de soja, sino también de pellets y aceite de soja. Todo indica que la demanda, principales países importadores, prefieren presionar sus compras ahora que está ingresando la cosecha de soja americana al mercado mundial, y no especular ante una posible mayor oferta de soja proveniente de Sudamérica. Como muestra basta recordar lo que sucedió con la cosecha de soja de Brasil en la campaña 2016, cuando se perdieron 6 millones de toneladas por la sequía de verano, y lo sucedido en la Argentina durante el pasado mes de Abril del 2016 cuando las excesivas lluvias superaron los 400 mm en plena cosecha de soja, provocando la pérdida de 10 millones de toneladas y serios problemas de calidad. Con estos antecedentes la demanda prefiere no especular y asegurar volumen de compras en el momento de máximo nivel de oferta, como sucede actualmente.

Aclaración de responsabilidad: El presente reporte es solamente informativo. No representa sugerencia o indicación alguna de operación para el receptor del mismo. La operativa en mercados de futuros y opciones puede representar un riesgo de pérdida financiera o patrimonial. La información se basa en análisis de fundamentals exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading “Informe USDA ”

INFORME Nro 1074/ 056 – 14 Oct 2016

Nuestra Visión del Mercado: hace más de un mes que los precios de la soja disponible (265 u\$/ton) y futura (Mayo 2017 a 255 u\$/ton) se mantienen casi en el mismo nivel. Se puede decir que es un “milagro” que el mercado de la soja en Chicago no solamente se mantenga sostenido en plena cosecha sino que además la vemos con cierta tendencia “bullish” (alcista). Y también es un “milagro” que la soja en Argentina se mantenga también sin cambios. Y esto es así pues concluimos que la demanda sigue muy firme y podemos aventurar que una vez finalizada la cosecha de soja en Estados Unidos el mercado puede llegar a consolidar una tendencia mucho más firme y como mínimo sostenida. Falta todavía mucho camino por recorrer, tanto en Brasil como en Argentina, y si bien lo más simplista es decir “no hago nada”, espero la cosecha para vender. Esta estrategia le puede resultar espectacular o un desastre de acuerdo a como se comporte el mercado. Y nadie sabe que va a suceder con el mercado (el clima) de aquí a la cosecha de soja de Sudamérica. Hemos visto que los *fundamentals* bajistas de una triple cosecha record no son suficientes para provocar el quiebre del mercado, “por el momento”.

La quietud que precede a la tormenta?? : la tranquilidad del mercado puede ser la antesala de una potencial baja “en cosecha” si el clima tanto en Brasil como en la Argentina se comporta con tendencia normal y sin extremos que puedan llegar a perjudicar a la producción (fuertes sequías o inundaciones). Como vemos el mercado depende en estos momentos de dos factores, por un lado la firme demanda y por otro lado la incertidumbre climática de aquí a la cosecha en Sudamérica.

Sugerencias de Trading y Coberturas: mantenemos nuestra estrategia de vender la “soja disponible” a 267 u\$/ton, llevar la venta a pesos con un tipo de cambio de 15,64 llego a un valor de 4,176 \$/ton. Con estos pesos compro LEBAC a 63 días y luego LEBAC a 35 días, esto me da una tasa promedio del 2,16 % mensual. Al final del periodo cerca de mediados de Enero cierro la operación (me da un precio en pesos de 4,452 \$/ton, y si lo quiero lleva a dólares con el tipo de cambio de Enero (16,16 \$/u\$) me termina dando un precio de 276 u\$/ton contra un mercado en el MATBA que cerro el viernes pasado a 273 u\$/ton. **Conclusión operativa:** es mejor negocio vender la soja disponible hoy, colocarla en LEBAC y luego pasarla a dólar (quien no confíe en la estabilidad cambiaria), o quedarse en pesos, a la alternativa de vender la soja posición Enero al tipo de cambio de ese momento.

Estrategia para la soja de la nueva cosecha, Mayo 2017, nuestra sugerencia es tener cubiertos los costos de producción vendiendo al actual nivel del mercado, 256 u\$/ton. Para cubrirnos de una eventual e inesperada suba, se pueden comprar CALL's de Soja Mayo con precio de ejercicio de 274 u\$/ton pagando 5,5 u\$/ton de prima.

Para consultasPablo Adreani Skpye “pabloadreani”, adreani@agripac.com.ar Celular 11 5 864 1755

Aclaración de responsabilidad: El presente reporte es solamente informativo. No representa sugerencia o indicación alguna de operación para el receptor del mismo. La operativa en mercados de futuros y opciones puede representar un riesgo de pérdida financiera o patrimonial. La información se basa en análisis de fundamentals exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe