

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading “*La Vision del Mercado*”

INFORME Nro 1081/063 – 10 Nov 2016

Tiempo de Lectura & Análisis: 01’30”

Mi Visión del Mercado, por Pablo Adreani

Cosechas Record de SOJA y mercados firmes: Tanto Estados Unidos (118,7 mill) , como Brasil (102 mill) y eventualmente la Argentina (sujeta a factor climático), van camino a tener una cosecha record de soja. Sin embargo los mercados siguen con tendencia sostenida a firme y el motivo es decididamente climático, además de una firme demanda que no quiere tener sorpresas “de oferta” como tuvo en esta campaña con la sequía de Enero en Brasil y el exceso de lluvias durante Abril en la Argentina. Entre ambos eventos se perdieron entre 15 y 18 millones de toneladas, y lo que es mucho más grave todavía, “se alteró y modifico el normal patrón de comercialización” principalmente en el caso de la oferta de soja Argentina durante el primer mes de la cosecha.

En riesgo la siembra de soja en Argentina, algunas pérdidas en los cultivos de maíz de primera y comienza a “agrandarse” un pulso de sequía en Brasil: de acuerdo a la BCBA ya se han sembrado el 10% de la superficie de soja en la Argentina, mientras que a igual fecha del año anterior la siembra llegaba al 20%. Si no tenemos por lo menos dos semanas sin lluvias en las zonas afectadas va a ser difícil poder revertir este atraso en las siembras. Este es el principal factor de sostenimiento del mercado de soja hoy en la Argentina, principalmente de la soja nueva. A esta situación se debe agregar lo que está sucediendo en Brasil, faltan lluvias en el Norte del estado de Paraná, Centro-Oeste del estado de San Pablo y Minas Gerais. Los analistas de clima están previendo falta de lluvias en estas regiones durante todo el mes de Noviembre. Este es otro factor que está influyendo en el sostenimiento y firmeza de los mercados.

Mientras sigan los problemas climáticos en Argentina y Brasil el mercado seguirá con tendencia sostenida a firme y será imposible predecir el comportamiento y tendencia de los precios si el clima continuo comportándose en contra de la normal evolución de los cultivos. Mejor dicho, si siguen las lluvias en Argentina y la sequía en Brasil, el mercado seguirá con tendencia firme. Por el contrario si todo cambia para mejor, tendremos un escenario de potencial baja de los precios. Pero en qué punto el mercado podrá comenzar a quebrar hacia la baja?

Sugerencias de Trading: en mercados como los actuales todo lo que uno pueda sugerir es equivalente a “**un tiro en la oscuridad**”, pues estamos ante un mercado de “realidades y expectativas climáticas” por el momento negativas, que de no revertirse van a provocar un agravamiento en la situación de los cultivos.

No obstante la incertidumbre una estrategia conservadora es tener vendido tanto en soja como en maíz el volumen suficiente para tener cubiertos los costos de producción. Esta es una forma de no especular el 100% de la producción a una suba , que hasta el momento no se ha dado. Por el contrario hace más de un mes que el Maíz Abril 2017 esta cotizando en el rango de 147/149 u\$s y en el caso de la soja la posición Mayo 2017 se estuvo moviendo en un rango de 257/260 u\$/ton. En ambos casos un rango muy estrecho donde el mercado resiste la baja y no convalida la suba. No convalida la suba pues los precios de paridad teóricos están por debajo de los precios reales del mercado. En el caso del maíz la diferencia es de apenas 5 u\$/ton y en el caso de la soja es mucho mayor y puede llegar a los 20 u\$/ton. Ergo, soja tiene mayor potencial y más chances de baja que el maíz. Todo esto sujeto a cómo evoluciona el clima durante los próximos 45 días.

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