

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading **"ONE SHOT "**

INFORME Nro 1094-0417 – 17 Abril

Hoy vamos al hueso, y como dicen los americanos, "Short & Sweet"

SOJA: Mercado NI – NI Bullish (Alcista) NI Bearish (Bajista) Si con las lluvias que hubo la semana pasada y luego de la suba de Chicago durante el feriado de Semana Santa, el mercado de soja disponible no subió, por algo debe ser. Mi análisis es el siguiente: el FAS teórico (precio que pueden pagar los exportadores) me está dando 235 u\$/ton mientras que el FAS Real (posición Abril en el MATBA) está cotizando a 234 u\$/ton. Ergo, hacha y tiza, todo muy justo. Razonamiento de exportador: qué sentido tiene sobrepagar el precio de soja disponible ahora que recién está comenzando la cosecha, asumiendo márgenes negativos y perdiendo plata, y sin oferta que lo justifique por la frenada de la cosecha por lluvias.

Mi Visión del Mercado, la tengo que relacionar a la probabilidad climática.

1)Clima seco (sin lluvias): Potencial de baja 3-7 u\$/ton. Soja disponible a 225-230 u\$/ton

2)Clima lluvioso (dependiendo del volumen de lluvias, rango 10-40 mm): Potencial de Suba 5-10 u\$/ton. Precio: 240-245 u\$

SOJA New Crop 2018: con EEUU sembrando 2,5 millones de hectáreas más (cosecha 2017/18 hiper record arriba de los 120 mill tons) y Brasil en busca de los 116 millones de toneladas, empiezo a ver con mucho cariño la Soja Mayo 2018 que hoy está cotizando a 245 u\$/ton. Ladra y mueve la cola.....estaríamos ante un mercado SUPER BEARISH (Bajita). Me pregunto si hoy tengo que vender mi Soja a 230 u\$/ton no les parece que tiene sentido ir fijando precio de soja nueva Mayo 2018 a 245 u\$/ton (lo dejo para que lo conversen con la almohada)

Riesgos tanto para Old Crop , Soja disponible, como para el New Crop, Soja Mayo 2018: dependemos del Weather Market (mercado climático) en los dos mercados. Y para ser sinceros falta una eternidad para llegar al 2018, siembra en EEUU, clima durante Julio/Agosto, siembra en Brasil y Argentina, clima durante el verano en el Hemisferio Sur (HS) . Dicho de otra forma, si alguien me asegura que no habrá problemas climáticos en el HN y en el HS durante los próximos 8 meses, entonces hay que venderse todo.

MAIZ2017 : encuentro un mercado mucho más amigable que en el caso de la soja, si bien sufre los mismos problemas climáticos pero con menor efecto negativo por las características del cultivo. Pero esto no quiere decir que debemos relajarnos.

Mi Visión del Mercado Maíz Disponible (asumiendo clima normal): Sugiero la Venta de Maíz Disponible a 154 u\$/ton. El FAS teórico me indica un precio que pueden pagar los exportadores de 146 u\$/ton, contra un mercado que están pagando a 154 u\$. En criollo, un contramargen (perdida) de 8 u\$/ton. Y los que tengan Maíz cosecha Julio se van a tener que conformar con vender a 142 u\$/ton. Pero, atención, que le veo más potencial de baja al maíz disponible (si el clima se acomoda y por el contra margen que hoy tienen que pagar los exportadores hoy, tragándose el sapo) que al Maíz Julio.

MAIZ 2018: me dirán, si todavía no he cosechado el Maíz 2017 y en algunos casos no lo he vendido/ni he fijado precio, como me vienen a plantear hacer algo con el Maíz 2018 si todavía ni lo he sembrado. Ahí está el secreto de un buen analista **"Hay que ver lo que nadie ve, ver lo que todos ven no es ver"**. Y lo digo con total modestia. En definitiva me estoy jugando y les digo si el precio de compra de la exportación hoy es de 146 u\$/ton porque no vender Maíz Abril 2018 a 151 u\$/ton ? **Viejo proverbio israelí: "Nadie se fundió por ganar poco"** Otra si la soja se viene abajo en el segundo semestre (cosecha súper record en EEUU), el área de siembra de Maíz en la Argentina aumenta por lo menos en 1 millón de hectáreas.

Para consultas: 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