

Clima complica las cosechas de EEUU y desorienta al Mercado

Perdidas en Trigo americano: Durante la semana pasada algunos estados productores de trigo en los Estados Unidos, Kansas, Oklahoma y Norte de Texas, amanecieron con una sorpresiva helada que provoco pérdidas irreparables en más de 1 millón de hectáreas. En el mismo sentido el frente frio subió de Sudoeste a Noreste llevando bajas temperaturas a los principales estados productores de maíz y soja. El mercado acuso el impacto climático y Chicago reaccionaba con subas de 6 u\$/ton en Soja, Maiz ganaba 4 u\$/ton y el trigo mejoraba apenas 2 u\$/ton. Toda esta semana pasada fue lluviosa y ha tenido un efecto directo sobre el atraso en las siembras, principalmente de maíz y de soja.

Ventana siembra Ideal para Maiz termina el 20 de Mayo: El grueso del maíz se siembra entre el 15 de Abril y el 20 de Mayo, en la campaña pasada a fines de Mayo ya estaba sembrado el 95%. En estos momentos está sembrado el 34% contra el 45% sembrado a igual fecha de la campaña anterior. El mercado está tomando nota que los dos principales cultivos que están siendo perjudicados son el trigo y el maíz. El trigo ya tiene pérdidas irre recuperables, y esto se puede visualizar muy bien en los precios futuros en el mercado de Chicago que ya están tomando cuenta de ello. Entre la posición Marzo 2018 (181,24 u\$/ton) y la posición Mayo 2017 (157,08 u\$) el mercado nos marca una suba de 24 u\$/ton. En el caso del maíz, todavía no hay pérdidas, pero si siguen las lluvias y las temperaturas bajas, peligra el área de siembra que ya se proyectaba con una baja del 4%, llegando ahora a 36 millones de hectáreas, y perdiendo 1,7 millones de hectáreas, con respecto al 2017 (informe USDA de Abril) De continuarse perdiendo acres de maíz es muy probable que los productores cambien superficie de maíz por una mayor superficie de soja. En el caso de la soja el USDA ya anticipo el aumento del 7% en la superficie de siembra, casi 36 millones de hectáreas, y una ganancia de superficie de poco más de 6 millones de acres, equivalentes a 2,54 millones de hectáreas. Estamos a muy poco de llegar a una situación inédita y nunca antes vista, la superficie de soja podría superar por primera vez en la historia a la superficie sembrada con maíz en los Estados Unidos.

BULLISH (Alcista) Corn & BEARISH (Bajista) Soybean: Esta bastante claro lo que puede pasar si continúa el atraso en la siembra de maíz y el farmer americano decide incorporar más superficie de soja al no poder cumplir con los tiempos de la siembra en la ventana más ventajosa y con menor riesgo de evolución futura de los cultivos. Tendremos una superficie de soja súper record histórico, y la producción de soja americana 2018 podrá superar cómodamente los 120 millones de toneladas .En cambio el maíz podría llegar a perder más de 2 millones de hectáreas, y su producción verse reducida en casi 30 millones de toneladas. El efecto sobre el mercado seria terriblemente "bearish" (bajista) para la soja y "bullish" (alcista) para el maíz. Esta teoría se refiere a las perspectivas de precios 2018, y podría tener impacto directo sobre las cotizaciones futuras en el MATBA en Argentina. De la misma forma que podrá cambiar la intención de siembra del productor argentino, a sembrar mas maíz, al tener que enfrentar una relación de precios Soja:Maiz (249,5/155,5) de 1,60:1, netamente favorable al cultivo de Maíz.

Hoy es esta la fotografía, la soja nueva Mayo 2018 cotiza en el MATBA a 249,5 u\$/ton y el maíz nuevo Abril 2018 cotiza a 155,5 u\$/ton. Es decir que no estamos inventando nada, es la realidad de lo que marcan los mercados de futuros. El tema central pasa por decidir qué hacer en base a esta información, donde la relación de precios muestra que el trigo y el maíz podrán ser los cultivos estrellas del 2018. Y la soja podrá convertirse en el patito feo de la película. Un tema para mejorar la productividad en el cultivo de soja, ergo la rentabilidad, es partir de una excelente semilla, certificada, de buena calidad, y que tenga un elevado potencial de rendimiento. Si logramos aumentar 400 kg/ha la producción podremos aspirar a mejorar la competitividad de la soja frente al maíz. Este es un tema para no descuidar y comenzar a prepararse ahora, no esperar que nos llegue el 2018.

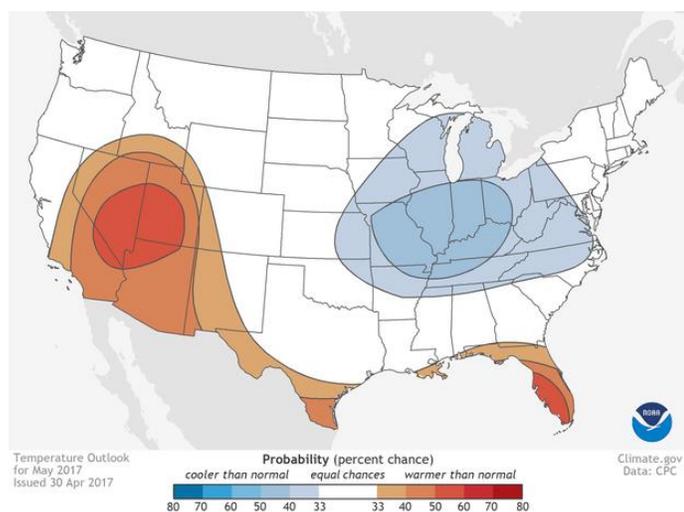
CONTINUA EN PROXIMA PAGINA.....

Para consultas: Skpye "pabloadreani", adreani@agripac.com.ar Celular 11 5 864 1755

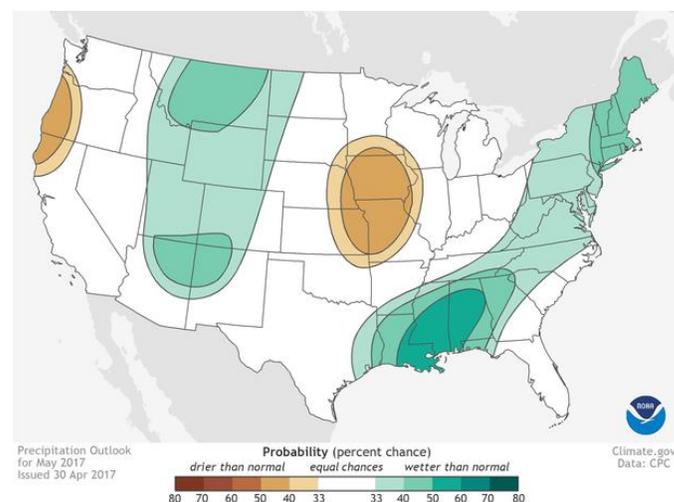
Aclaración de responsabilidad: El presente reporte es solamente informativo. No representa sugerencia o indicación alguna de operación para el receptor del mismo. La operativa en mercados de futuros y opciones puede representar un riesgo de pérdida financiera o patrimonial. La información se basa en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

Hoy no son solo las lluvias que retrasan las siembras, las bajas temperaturas son otro factor que influyen: en el primer mapa podemos ver que existen grandes chances de tener temperaturas muy por debajo de lo normal en las principales zonas de producción de maíz y soja. (esto es malo pues retrasa siembras y emergencia. Las lluvias pronosticadas para Mayo podrán tener ciertos excesos en los estados del sur, Louisiana, Missisipi y Alabama. Algún foco de pocas lluvias (**Preocupante**) en el centro del MidWest, en todo el estado de Iowa y en el 70% de Missouri.

Mapa temperaturas: Preocupante (si cumple pronóstico)



Mapa Lluvias: moderada preocupación por los excesos (en los estados del sur) y **Preocupante** por la falta de lluvias en Iowa y Missouri (si se cumple pronóstico)



Mi visión sobre el mercado: como vemos estamos entre dos frentes climáticos en USA que son anormales, bajas temperaturas por un lado y exceso de lluvias en el sur (Louisiana, Missisipi y Alabama) y falta de lluvias en el MidWest (Iowa y Missouri). Yo no estaría tan alegremente vendido como están los fondos, al menos en el caso del maíz, cuya ventana optima de fecha de siembra se está cerrando, a fines de Mayo debería estar sembrado el 95% del area. En cambio la soja tiene más tiempo de siembra y mas chances para recuperar superficie y poder surfear el mes de Mayo, el mes crítico para la siembra de maíz pero no lo es tanto para la siembra de soja. En soja a fin de Mayo debería estar sembrado el 70% y para mediados de Junio el 94%. La soja tiene un mes mas que maíz para cumplirse la siembra en época normal.

Que haría yo con esta información? Tendría mucho cuidado con Soja, pues tiene más chances de cumplir la siembra en época normal que el maíz, e incluso la soja puede ganar la superficie que no se pueda sembrar con maíz. Ergo, tiene más chances de baja el precio de la soja que el maíz. Pero OJO, esto en Chicago. En la Argentina, estamos viendo una lucha feroz y silenciosa por la soja disponible, el productor está cada vez más resistente a vender la soja en estos niveles y este es el principal factor de sostenimiento y potencial suba del mercado. Y usted estará pensando, Pablo me está diciendo que por un lado es Bajista (MidWest) y por otro lado es Alcista (Pampas), que hago vendiendo o no vendiendo??

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

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading ***“FRIO EN EL MIDWEST ”***

INFORME Nro 1096-0517 – 08 Mayo

Mi sugerencia de Diván es la siguiente: la soja no va a bajar en la Argentina a menos que tengamos un aluvión de oferta (que por el momento no se vislumbra, y tal vez suceda si el clima se consolida en seca), el maíz tiene una firmeza coyuntural y estructural en el MidWest que se traslada a las Pampas (noten como se afirmó el maíz disponible 152 u\$/ton y el New Crop Abril 2018 a 155,5 u\$/ton). Yo les podría decir , no vendan Maiz porque el mercado es un fuego “On Fire” , después aparece un Cisne Negro, el mercado se viene abajo y yo quedo colgado de la palmera y usted con una oportunidad perdida de haber podido vender a un muy buen precio (155 u\$/ton) y no hizo por mi sugerencia.. Esto ya me paso con uno de mis principales clientes y en función de esta experiencia, no quiero volver a repetir el mismo “error” o “subestimar” al mercado. CONCLUSION: vaya vendiendo Maiz New Crop Abril 2018 a 155 u\$/ton, hay que abrir el libro de ventas, un 5 % de la producción esperada.

Con respecto a la soja, si bien hay fundamentals BEARISH (bajistas) si se cumple la intención de siembra en EEUU, la baja puede venir un poco más adelante, por este motivo mi sugerencia es ir vendiendo soja disponible a 245 u\$/ton o mejor para pagar compromisos “Spot”. Si tengo maíz y soja, no dudo en vender primero la soja , aunque la venta de maíz disponible a 152 u\$/ton no me disgusta si estamos cosechando con rindes entre 100 y 130 qq/ha (recuerden la célebre frase de Samuel al salir de la Sinagoga, “nadie se fundió por ganar poco”)

Soja New Crop Mayo 2018: a 249 u\$/ton, precio de mercado de hoy, soy vendedor por lo menos del 10% del volumen de producción esperada, aunque todavía no está cosechada la soja vieja ni sembrada la soja nueva.

Termino con un proverbio Chino:

“Cuando soplan vientos de cambio algunos construyen muros. Otros molinos”

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