

SOJA en Argentina resiste la BAJA mientras Chicago se destruye

Fuerte baja de la SOJA en Chicago durante Mayo: desde principios de Mayo a la fecha la soja en el mercado de Chicago acumulo bajas de 19 a 22 u\$/ton (de 354,8 a 332,8 u\$/ton) . En el mismo análisis comparativo la soja disponible en la Argentina cierra el periodo con una ganancia de 2 u\$/ton , de 243 a 245 u\$/ton. Sin embargo la mayor ganancia del precio para los productores argentinos vino de la mano de la devaluación del dólar a partir de la crisis política desatada en Brasil. Esta mejora en el tipo de cambio (de 15,3 a 16,3 \$/dólar, aumento del 5,9%) hoy permite que el precio en pesos de la soja disponible cotice a 3920 \$/ton contra 3700 \$/ton que cotizaba a comienzos del mes de Mayo. Se ha producido una mejora del poder adquisitivo del productor en la medida que la devaluación del peso no se traslade a costos (y este parece ser el caso, pues no hay proyectados en el corto plazo aumentos en el gas oil ni en paritarias, y tampoco en los fletes de camión)

Si EEUU confirma producción record de Soja estamos ante la historia de la baja anunciada: sigo pensando que si el clima en EEUU es favorable para la evolución de los cultivos estamos ante elevadas chances de confirmar una cosecha súper record histórica superior a los 120 millones de toneladas. El USDA estimo en su informe de Mayo un volumen de producción de 115,8 millones, con un aumento de 2,5 millones de hectáreas en la superficie de siembra.

China bate records en compras cada año: En la campaña comercial 2016/17 (Mayo-Abril) los chinos compraron el record de 82,7 millones de toneladas. Brasil es el primer exportador de soja con un volumen de 40 millones de tons , desplazando a EEUU que hoy es segundo con 35,7 mill tons , por ultimo la Argentina se consolida como el tercer exportador con un volumen de 7,1 mill tons.

El mercado de soja depende de China: en la tercera semana de Mayo la molienda de soja de China fue de 1,82 mill tons , una caída de 0,75% con respecto a la semana anterior. No obstante se proyecta un aumento de molienda a 1,86 mill (semana 22) y a 2 mill tons (semana Nro 23)

Márgenes de Molienda Negativos: Salvo los márgenes en DaLian que dan positivos en 10 u\$/ton en el caso de soja importada de EEUU, y positivos en 17 u\$/ton con soja proveniente de Argentina y Brasil, en el resto de los mercados de referencia los márgenes de molienda son negativos. Como es el caso de los mercados de HeBei -8 u\$, JianSu -15 u\$, Shan Dong -15 u\$ y Guan Dong-8u\$. Los márgenes podrán mejorar si los precios de compra bajan entre 10 y 20 u\$/ton.

Si el clima confirma súper cosecha record en EEUU: los chinos van a tomar nota de la evolución de los cultivos y en cuanto perciban que los americanos ya tienen asegurada una cosecha superior a los 120 millones de toneladas, la estrategia oriental será quietar presión de demanda, anunciar que se retira del mercado por un par de semanas. Si esta hipótesis se confirma el mercado de soja nueva Mayo 2018 principalmente tiene un potencial de baja de 15 a 20 u\$/ton.

Region	America	Brazil	Argentina
May.	552.2	7016.6	64
Jun.	101.5	6874.9	486.6
Jul.	3.9	5977.8	1621.4
Aug.	364	4956.3	1098.6
Sep.	1355.7	3756.3	1452.5
Oct.	2430.8	1452.1	1099.1
Nov.	5617.5	725	1060.5
Dec.	8112.4	314.7	0
Jan.	6777.6	253	68.7
Feb.	4426.1	687.4	0
Mar.	4222.9	1749.3	71.3
Apr.	1777.1	6150	56
Total	35741.7	39913.4	7078.7

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 **“Resiste la SOJA ”**

INFORME Nro 1101-0617 – 05 Junio

Información privilegiada: a continuación se detalla un cuadro donde se pueden ver los márgenes de molienda de en soja en las distintas regiones de procesamiento a partir del cálculo en base a los tres principales orígenes de importación de la soja que ingresa a China. Solo en la región de DaLian los márgenes resultan positivos, en el resto del país todos son negativos, con un dato para destacar en la región de HeBei los márgenes son casi neutros si tomamos la soja importada proveniente de Brasil y de Argentina, en el caso de la soja que se importa de los Estados Unidos, en esa región los márgenes son negativos.

Import Soybean Crushing Margin (us/ton)^{rate:6.9}

Region	China Market			Soybean from America		Soybean from Brazil		Soybean from Argentina	
	Soyoil	Soymeal	Income	Cost	Margin	Cost	Margin	Cost	Margin
DaLian	831.9	413.0	478.1	449.3	10.0	442.0	17.2	442.0	17.2
HeBei	826.1	394.2	460.1	449.3	-8.0	442.0	-0.7	442.0	-0.7
ShanDong	807.2	373.9	440.7	449.3	-27.4	442.0	-20.1	442.0	-20.1
JiangSu	818.8	384.1	450.9	449.3	-17.4	442.0	-10.1	442.0	-10.1
GuangDong	826.1	388.4	455.5	449.3	-12.6	442.0	-5.4	442.0	-5.4

CONCLUSION: todavía no ingresamos al Weather Market (mercado climático) en Estados Unidos, hecho que podría ocurrir en los meses de Julio y Agosto. Quien dice ser alcista o bajista hoy, si no considera la influencia potencial del clima esta falseando la verdad

Mi Visión para el mercado de SOJA : Por este motivo mi visión sobre el mercado y mi hipótesis de precios lo voy a relacionar y condicionar directamente tomando en base dos hipótesis climáticas.

Hipótesis A: Clima Normal en EEUU . Cosecha en un piso de 120 millones de toneladas El mercado (Chicago) tiene un potencial de BAJA de 15 a 25 u\$/ton

SOJA Disponible en Argentina: : el mercado podrá despegarse de la tendencia de Chicago, como lo hizo durante todo el mes de Mayo pasado, lo que implica que no acompaña el total de la baja o puede acompañar parte de la baja. En este caso si Chicago bajara 15 a 25 u\$/ton , la soja disponible en la Argentina podrá bajar 5 a 10 u\$/ton. **Un precio de 235/240 u\$/ton.** (245 u\$/ton HOY)

SOJA New Crop (Mayo 2018): : Podra acompañar mas la baja de Chicago. En este caso veo que nuestro mercado podra bajar en la misma proporción que la supuesta baja que pueda tener Chicago. Esto es una Soja , Mayo 2018, en el rango de **220 a 230 u\$/ton** contra un mercado que hoy cotiza a 247 u\$/ton.

Hipótesis B: Clima negativo en EEUU (una brutal sequia o exceso de lluvias durante la cosecha). .Producción de soja en EEUU en el orden de los 110 millones de toneladas El mercado (Chicago) tiene un potencial de SUBA de 20 a 30 u\$/ton

SOJA Disponible en Argentina: el mercado podrá tomar toda suba de Chicago **Un precio de 265/275 u\$/ton.** (245 u\$/ton HOY)

SOJA New Crop (Mayo 2018): : Igual impacto que en el disponible. En este caso veo que nuestro mercado podrá llegar a **270/280 u\$/ton.** **LA SUBA DEPENDERA DE LA MAGNITUD DE LAS POTENCIALES PERDIDAS EN EEUU por factor CLIMA**

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