

# PABLO ADREANI & ASOCIADOS

## CONSULTORES DE EMPRESAS

### Newsletter Trading

INFORME Nro 1024/ 008 – 01 Marzo 2016

*Tiempo Lectura: 2' Primera Hoja*



#### SE CONFIRMA FRENO EN LA TENDENCIA ALCISTA DE MAIZ Y SINTOMAS DE DEBILIDAD EN LA SOJA

#### EL TRIGO MANTIENE SU POTENCIAL ALCISTA

#### COMENZO LA COSECHA DE MAIZ TEMPRANO

**Análisis resumido y estrategias:** En esta primera hoja del informe voy a describir en forma muy resumida los factores que están impactando en los mercados y las estrategias/ sugerencias de trading, de esta forma el tiempo de lectura no supera los 2 minutos. En las próximas hojas podrán acceder al informe completo con un mayor tiempo de lectura. *Lamentablemente nuestro análisis de una potencial baja en el precio del maíz y la soja ha sido acertado y anticipado, y nuestras sugerencias y estrategias también. Ahora no es tiempo de mirar atrás, hay que replantear nuevas estrategias, pero será muy difícil de cambiar la realidad.*

**Mercado de Maíz:** no sorprende la baja registrada en el mercado de hoy pero si la magnitud de la misma. La exportación acumula compras por 5 mill de tons de maíz nuevo, y acumula existencias de maíz de la cosecha anterior de 4 mill de tons físicas. Entre las dos cosechas la exportación dispone de 9 mill tons de maíz para aplicar a embarques Marzo en adelante. (este fue el principal factor bajista del mercado). El otro factor bajista es el comienzo de la cosecha de maíces tempranos con rindes por arriba de las previsiones más optimistas y finalmente el estimado del USDA de intención de siembra de maíz en los Estados Unidos con un aumento de la superficie de 810,000 hectáreas. Además y el principal factor de baja, en el día de hoy los precios del maíz FOB Golfo acusaron una fuerte baja que arrastraron al FOB Plata y al FAS teórico que hoy se ubica en el rango de 142 u\$s cuando una semana atrás estaba en 150 u\$s/ton.

**Estrategias sugeridas:** duele recomendar una venta en un mercado que ha bajado 10 u\$s/ton con respecto a un par de semanas atrás. Ahora lo que hay que evaluar es si el mercado puede seguir bajando, y lamentablemente nuestro análisis indica que SI puede seguir la baja. Por este motivo la estrategia a tomar de aquí en adelante va a depender del volumen de venta que ya realizaron ustedes nuestros clientes (que fueron oportunamente asesorados para vender en su momento cuando el mercado estaba en suba). Para quienes ya han vendido el 50% de su cosecha la estrategia es esperar pues queda mucho tiempo por delante (apenas ha comenzado la cosecha) y faltan todavía 12 meses hasta el ingreso de la cosecha próxima en Marzo 2017. Para quienes no han vendido nada todavía la estrategia sugerida es “vender el volumen suficiente para cubrir los costos de producción” a los actuales niveles de mercado. Si el rinde promedio supera los 100 qq/ha hay que vender con más razón y asegurarse el MB. No arriesgar más pues como decíamos en informes anteriores “Los arboles no crecen hasta el cielo”. Como factor de potencial suba hay que mencionar el factor climático, excesivas lluvias que frenen la cosecha.

**Mercado de Soja:** varios factores internos y externos ayudaron a la baja que se produjo en el mercado hoy. En el plano interno las compras de la exportación y la industria apenas llegan a 1 millón de toneladas. Considerando que la cosecha puede llegar a los 60 millones de toneladas, el volumen real vendido a precio apenas llega al 1,7%. Considerando que los productores deben vender por lo menos el 30% de su producción durante la cosecha, es muy probable que la presión de oferta de 18 millones de toneladas en apenas 45 días provoque una baja adicional en los precios del disponible. El otro factor es el externo, el primer estimado de superficie de siembra de soja en los Estados Unidos proyectado por el USDA apenas muestra una caída de 80,000 hectáreas. Volveremos a tener una producción de soja en EEUU de tres dígitos, y por arriba de los 100 millones toneladas.

**Estrategias sugeridas:** el precio de venta sugerido de 215 u\$s/ton posición Mayo, de un par de semanas atrás (en aquellos casos de campo propio con MB positivo, hoy está cotizando a 209 u\$s/ton. Luego del informe del USDA y a medida que nos acercamos al ingreso de la nueva cosecha, hoy vemos chances que la soja pueda llegar a 200 u\$s/ton en el disponible al momento del “full cosecha”. Volvemos a insistir pero ahora en un nivel de precios menor, en campo propio, con buenos rindes si tengo un MB positivo a 209 u\$s/ton se sugiere vender y cubrir por lo menos los costos de producción.

# PABLO ADREANI & ASOCIADOS

## CONSULTORES DE EMPRESAS

### Newsletter Trading

INFORME Nro 1024/008 – 01 Marzo 2016

**Que está sucediendo con los FAS teóricos y FAS reales en cada uno de los productos (ver tablas anexas) .** Lo más importante para destacar es que el único producto donde el FAS real está muy por debajo del FAS teórico es el Trigo, con lo cual este mercado es el que tiene mayor potencial de suba que el resto de los productos. En el caso del Maíz el mercado real está reflejando con bastante exactitud el nivel de paridad del FAS Teórico. Y en el caso de la Soja podemos ver que el mercado está reflejando la paridad para la nueva cosecha, en el disponible el precio sigue muy por arriba del nivel de paridad que indica el FAS Teórico.

**TRIGO:** es el único producto cuyo FAS Real (el mercado) sigue muy por debajo del FAS Teórico. Esto quiere decir que existe cierto potencial de suba. Hemos incluido nuevamente en este informe al análisis de los precios de Trigo de Baja Proteína (Condición Cámara) y de Alta Proteína (exigencias de Molinos y de la Exportación). Para los trigos de Alta Proteína el descuento con respecto al FAS real se ubica en un rango de 10 a 20 u\$s/ton. Mientras que para los trigos condiciones cámara la posición Julio en el MATBA a 155 u\$s/ton está reflejando el precio de paridad FAS teórico. En las posiciones Marzo y Mayo el descuento del precio de paridad teórica sobre la paridad real es de 20 y 10 u\$s/ton respectivamente.

**Estrategias sugeridas para Trigo:** para trigo Condición Cámara si bien es el que tiene mayor potencial de suba en el corto a mediano plazo, la sugerencia es vender trigo futuro posición Julio a 156 u\$s/ton. Para Trigo de calidad la exportación está pagando muy bien para las posiciones de descarga en Marzo, y en los actuales precios se recomienda vender a 175 u\$s/ton

| Análisis Precios FOB & FAS TRIGO     |            |           |           | Análisis Precios FOB & FAS TRIGO     |             |            |           |
|--------------------------------------|------------|-----------|-----------|--------------------------------------|-------------|------------|-----------|
| Cotización 01 Mar \$/u\$s            | 15,55      |           |           | Cotización 01 Mar \$/u\$s            | 15,55       |            |           |
| <b>Cierre MATBA 01 Marzo</b>         | Marzo      | Mayo      | Julio     | <b>Cierre MATBA 01 Marzo</b>         | Marzo       | Mayo       | Julio     |
| Chicago                              | 161,1      | 163,9     | 166,3     | Chicago                              | 161,1       | 163,9      | 166,3     |
| FOB Golfo Kansas WHEAT               | 200        | 201,9     | 204       | FOB Golfo Chicago WHEAT              | 184,1       | 185,9      | 186,5     |
| FOB Upriver ( <b>ALTA Proteína</b> ) | 194        | 202       | 204       | FOB Upriver ( <b>BAJA Proteína</b> ) | 175         | 176        | 175       |
| FAS Teórico (u\$s/ton)               | 177        | 184       | 186       | FAS Teórico (u\$s/ton)               | 159         | 160        | 159       |
| FAS Real (Estimado/Ponderado)        | 175        | 178       | 180       | FAS Real (u\$s/ton)                  | 139         | 150        | 156       |
| <b>Dif FAS Real Vs FAS Teórico</b>   | <b>-2</b>  | <b>-6</b> | <b>-6</b> | <b>Dif FAS Real Vs FAS Teórico</b>   | <b>-20</b>  | <b>-10</b> | <b>-3</b> |
|                                      | \$/ton     | u\$s/ton  |           |                                      | \$/ton      | u\$s/ton   |           |
| FAS Teórico (\$/ton)                 | 2745       | 177       |           | FAS Teórico (\$/ton)                 | 2476        | 159        |           |
| FAS Real (\$/ton)                    | 2700       | 174       |           | FAS Real (\$/ton)                    | 2000        | 129        |           |
| <b>Dif FAS Real Vs Teórico</b>       | <b>-45</b> | <b>-3</b> |           | <b>Dif FAS Real Vs Teórico</b>       | <b>-476</b> | <b>-31</b> |           |

**SOJA:** El FAS teórico se ubica en 207 u\$s/ton para Mayo y en 210 u\$s para Julio. El mercado FAS Real está operando entre 2 y 4 u\$s/ton por arriba de este nivel. Estamos ante un mercado con firme demanda tanto de exportadores como de aceiteras, pero podrá acusar una fuerte baja en cosecha si el clima (excesivas lluvias) no provoque atraso y daños en la cosecha.

**MAIZ:** El mercado real está reflejando el FAS Teórico que pueden pagar los exportadores, en un rango ahora de de 144 a 145 u\$s/ton en las posiciones Marzo/Abril. Atención que la posición Julio ya muestra cierta baja, a 141 u\$s/ton marcando el ingreso de la cosecha de maíces tardíos o de segunda. Como vemos los 140 u\$s/ton no están lejos del horizonte.

| Análisis Precios FOB & FAS SOJA    |            |           |          | Análisis Precios FOB & FAS MAIZ    |           |          |          |
|------------------------------------|------------|-----------|----------|------------------------------------|-----------|----------|----------|
| Cotización 01 Mar \$/u\$s          | 15,55      |           |          | Cotización 01 Mar \$/u\$s          | 15,55     |          |          |
| <b>Cierre MATBA 01 Marzo</b>       | Marzo      | Mayo      | Julio    | <b>Cierre MATBA 01 Marzo</b>       | Marzo     | Abril    | Julio    |
| Chicago                            | 312,6      | 315,3     | 317,4    | Chicago (Marzo / Julio)            | 139,3     | 140      | 141,8    |
| FOB Golfo US Soybean               | 332,5      | 334       | 335,8    | FOB Golfo US Corn                  | 159,7     | 159,7    | 161,5    |
| FOB Upriver                        | 316,3      | 318,9     | 322,9    | FOB Upriver                        | 158,95    | 159,3    | 156      |
| Fas Teórico                        | 206        | 207       | 210      | Fas Teórico                        | 143       | 144      | 141      |
| FAS Real                           | 232        | 209       | 214,2    | FAS Real                           | 144       | 144,5    | 141,1    |
| <b>Dif FAS Real Vs FAS Teórico</b> | <b>26</b>  | <b>2</b>  | <b>4</b> | <b>Dif FAS Real Vs FAS Teórico</b> | <b>1</b>  | <b>1</b> | <b>0</b> |
|                                    | \$/ton     | u\$s/ton  |          |                                    | \$/ton    | u\$s/ton |          |
| FAS Teórico (\$/ton)               | 3197       | 206       |          | FAS Teórico (\$/ton)               | 2229      | 143      |          |
| FAS Real (\$/ton)                  | 3700       | 238       |          | FAS Real (\$/ton)                  | 2300      | 148      |          |
| <b>Dif FAS Real Vs Teórico</b>     | <b>503</b> | <b>32</b> |          | <b>Dif FAS Real Vs Teórico</b>     | <b>71</b> | <b>5</b> |          |

**ANALISIS DE LOS FUNDAMENTALS QUE JUSTIFICAN NUESTRA VISION BAJISTA PARA EL CORTO PLAZO**

**SE TERMINO LA RACHA ALCISTA??**

**SOJA A 200 u\$s/ton.....Y EL MAIZ A 140 u\$s/ton??**

Conforme avanza el calendario y nos acercamos al momento de las cosechas de maíz y de soja, los mercados parecen comenzar a cambiar su tendencia. Y esto es normal que ocurra, pues en cierta forma sabemos que los mercados en permanente suba en algún momento frenan su tendencia ante la aparición de factores propios del mercado. Como es en este caso el ingreso de la nueva cosecha de los maíces de siembra normal o temprana, que ya han comenzado la trilla con rendimientos muy por arriba a los inicialmente proyectados. Al avance de la cosecha en Argentina, caso maíz, y en Brasil, caso soja, se agrega el primer informe de estimación de superficies de siembra de soja y de maíz en Estados Unidos para la próxima cosecha 2016/17, publicado esta semana por el USDA. En este sentido el organismo estima un fuerte aumento en la superficie de maíz en los Estados Unidos, y esto estaba en los libros de muchos de los analistas. El organismo proyecta ahora una superficie de siembra de maíz 2016/17 en Estados Unidos de 36,42 millones de toneladas; un aumento de 810 mil hectáreas con respecto a la superficie 35,61 millones de hectáreas sembradas en la campaña anterior 2015/16. Se trata de un informe que puede impactar en forma muy negativa en las cotizaciones de maíz para el segundo semestre del 2016 y primer trimestre del 2017. En cambio, sin grandes sorpresas para los operadores son los números proyectados de superficie de siembra para soja de la próxima campaña 2016/17 americana. Con pocas variaciones con respecto a las superficies sembradas en la campaña anterior, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) dio a conocer su primera estimación de superficies de siembra de soja para la próxima campaña 2016/17. Comenzando con la primera sorpresa, la superficie de siembra de soja, el USDA está proyectando una superficie de 33,39 millones de hectáreas, apenas una reducción de 80,000 hectáreas equivalente al 0,23%, con respecto a los 33,47 millones sembradas en la campaña inmediata anterior. Se trata de un informe con un gran potencial impacto bajista para el mercado de soja, pues está demostrando que de todo el aumento que se registra en la superficie de maíz, solamente el 10% es a expensas de la menor superficie de soja.

En términos de volumen potencial de producción, el aumento en la superficie de maíz implica un aumento de su producción de 8 millones de toneladas. Mientras que en el caso de la soja una reducción de 80,000 hectáreas no tiene impacto significativo directo en su volumen de producción. Podremos volver a tener en Estados Unidos por tercer año consecutivo un volumen de producción de soja por arriba de los 100 millones de toneladas. Y esta situación es interpretada por el mercado como un factor adicional bajista para los precios de la soja en Chicago en el segundo semestre del 2016 y primer cuatrimestre del 2017.

Ya descontada la incertidumbre por las futuras superficies de siembra en Estados Unidos, al menos por ahora, podemos asumir que el productor argentino debe prestar mucha atención a los factores internos de oferta y demanda propios de nuestro mercado. Y en este sentido el mercado parece comenzar a tener síntomas de cierta fatiga, por caso la soja disponible cierra la jornada de ayer a 238 u\$s/ton. Las posiciones de la soja nueva cosecha Abril está cotizando a 210 u\$s/ton, y en su momento, meses atrás, decíamos ver el fantasma de una soja a 200 u\$s/ton. Hoy no se descarta que la soja nueva cosecha pueda llegar a cotizar en ese nivel, considerando que los productores han vendido hasta el momento 5,2 millones de toneladas de las cuales 4,2 millones están entregadas A Fijar Precio. Quiere decir que las ventas reales de soja a precio son de apenas 1 millón de toneladas de una cosecha esperada de 60 millones.

# PABLO ADREANI & ASOCIADOS

## CONSULTORES DE EMPRESAS

### Newsletter Trading

INFORME Nro 1024/008 – 01 Marzo 2016

En el caso del maíz el mercado ha comenzado a sentir la oferta de la cosecha de maíces tempranos, y la posición futura Abril en el MATBA cierra la jornada de la última semana de Febrero a 148 u\$s/ton, por primera vez en mucho tiempo por debajo de los 150 u\$s/ton. En este caso los productores ya han vendido 5,7 millones de toneladas de maíz de la nueva cosecha, de las cuales solamente 700 mil tons están pactadas A Fijar Precio. En este caso las ventas totales a precio totalizan 5 millones de toneladas, cinco veces más que el volumen que han vendido los productores de soja nueva. El inicio de la cosecha de maíces tempranos o de siembra normal, con rindes por arriba de los inicialmente proyectados, podrán influir en la mayor oferta de maíz disponible durante la primera semana de Marzo y esta situación podrá influir en forma bajista en el mercado. Todo indica que la tendencia alcista que registró el mercado durante los primeros dos meses del año podrá dar paso a un nuevo escenario de baja. Para ponerlo en números hoy vemos que el maíz disponible podría ir en busca de los 145 u\$s/ton y en el caso de la posición Julio en el MATBA podrá llegar a los 140 u\$s/ton.

*A TODOS MIS CLIENTES: NO olviden consultarme si necesitan tomar una decisión en el corto plazo o clarificar algún concepto, que muchas veces es más fácil de transmitir en forma verbal, telefónica o Skype*

**Para consultas .....**Pablo Adreani [adreani@agripac.com.ar](mailto: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