

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading “ One Shoot”

INFORME Nro 1062/ 044 – 02 Agosto 2016

Tiempo de Lectura & Análisis: 02’30”

EL CIERRE DE CHICAGO AYER LUNES AMERITA UN ANALISIS EN DETALLE Y UNA VISION OBJETIVA DE LO QUE PUEDE LLEGAR A SUCEDER. LA SOJA PERDIO 13,4 a 15,25 u\$/ton y el MAIZ 3,3 u\$ en promedio

SOJA Old Crop en Argentina SE DESTROZARON los PASES: la soja disponible se mantuvo en 285 u\$/ton y en Pesos bajo de 4300 a 4260 u\$/ton, simbólico ajuste de 2,6 u\$/ton de baja. Sin embargo la fuerte baja del mercado se produjo en las posiciones futuras, el Septiembre en el MATBA cerro a 281 u\$/ton , una baja de 10 u\$ con respecto al cierre anterior (291 u\$/ton). La posición Noviembre bajo a 285 u\$/ton, al mismo precio que el disponible: PRIMER PASE DESTROZADO. La posición Enero 2017 cerró a 289,7 u\$ un “carry” (pase) de solamente 4,7 u\$/ton con respecto al Disponible, un pase de apenas el 1,6% en 5 meses, o el 0,33% por mes SEGUNDO PASE DESTROZADO. **Cuál puede ser el próximo paso?** Que las posiciones futuras (289 u\$) y el Disponible (285 u\$) busquen nuevas bajas y se vayan acercando cada vez más al precio de la Soja Nueva Cosecha Mayo 2017 (259 u\$). Me queda la sensación que los exportadores y fábricas de aceite dijeron “BASTA”, hasta aquí hemos llegado. “Ya hemos tenido que parir la compra de la soja disponible en cosecha pagando sobreprecios de 30 u\$/ton con respecto al precio de paridad, ahora es el turno de recuperar parte de las pérdidas que hemos tenido que asumir”. No quiero dejarme llevar por la corrida negativa de hoy, pero si no hay una brutal sequía en USA de aquí a las próximas tres semanas, el mercado ha sido “sentenciado” a la baja.

Soja New Crop Mayo 2017: ayer lunes la posición cosecha nueva bajo de 264 u\$ a 259 u\$/ton, pero todavía está por arriba de los 220 u\$/ton que llego a comienzos de la actual cosecha 2016. Solo para tratar de colaborar en el análisis y la decisión, “no debemos olvidar que en esta campaña la soja nueva en el mes de Marzo cotizaba a 212 u\$/ton para Abril y la tendencia era probable de llegar a los 200 u\$/ton”. Pero vinieron los fondos en Chicago y se subieron a un pronóstico de sequía (cosa que hasta el momento no ocurrió) lo que provoco la fuerte suba del mercado (coincidió con las excesivas lluvias de Abril en Argentina que frenaron la cosecha y provocaron la pérdida de 10 millones de toneladas). Luego llegaron las lluvias en Julio en EEUU y ya hemos visto las consecuencias en estas últimas semanas. Me queda hacer el análisis por la contraria: si este año la soja apuntaba a 200 u\$/ton con un Chicago que en ese momento cotizaba a 330 u\$. (esto es un descuento de la soja Argentina de 120 u\$/ton con respecto a Chicago). Hoy la soja Marzo 2017 en Chicago cotiza a 350 u\$/ton mientras que la nueva cosecha Argentina cotiza a 259 u\$/ton, un descuento de 91 u\$/ton. La pregunta del millón, a que descuento iremos en la próxima cosecha 2017, si vamos a un descuento similar al de este año el precio teórico de la soja Nueva Cosecha debería ser de 230 u\$/ton.

Asi anunciábamos en nuestro informe anterior..... “El Maíz y la historia de una baja anunciada”: y también repito aquella fatídica frase donde decía: “*acá tengo la sensación de estar tomando el té en la cubierta del TITANIC*”. También decía, hablando de Maiz New Crop Abril 2017 tienen que comenzar a ver con cariño los 153 u\$/ton del cierre del MATBA. *Para Maíz Dispo no tengo dudas hay que vender el 70% del físico a 195 u\$/ton o mejor.* Recuerden que el mercado no anticipa las Bajas, las mismas se producen y cuando ello ocurre ya es tarde. Y esto fue lo que sucedió en el Lunes Negro, 01 de Agosto, el maíz disponible bajo de 195 u\$ a 177 u\$, SE DESTROZO. Tuvo una caída de 18 u\$/ton equivalente al 9,23 %.

En cambio el Maíz New Crop apenas bajo 1 u\$/ton, pues los precios están en línea con la capacidad teórica futura de pago, veamos Abril 2017, cerraba en el MATBA a 152 u\$/ton, una pérdida de 1 u\$/ton y la posición Julio 2017 a 147 u\$/ton, perdiendo solamente 0,5 u\$/ton. Mientras que Chicago para el 2017, en Marzo cerraba a 135 u\$ y el Julio a 140 u\$. En la cosecha anterior la posición Marzo 2016 Chic cotizaba a 155 u\$/ton. Se concluye que en esta nueva cosecha 2017 el precio del Maíz en Chicago cotiza 20 u\$/ton por debajo del precio que cotizaba en Marzo del 2016. Sin embargo si analizamos el FOB proyectado para el 2017 vemos lo siguiente, con el FOB Golfo a 176 u\$/ton podemos estimar un FOB Urpiver de Maiz Plata de 166 u\$/ton. Con este FOB llegamos a un FAS teórico a cosecha para el mes de Abril 2017 de 146 u\$/ton. Este valor está muy en línea con los 147 u\$/ton que hoy cotiza la posición Julio 2017 en el MATBA. La baja adicional del maíz (a 140 u\$/ton) vendrá si se confirma cosecha súper record.

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