

ESPECIAL SOJA: cosecha sigue a Full y Chicago mantiene su tendencia sostenida. Las elecciones en EEUU (su resultado incierto hasta el momento) puede ser el factor que está paralizando los mercados.

La Soja en Estados Unidos con la cosecha en el 87% y el Maíz con el 75 % ya cosechado, en el medio de una producción record en los dos cultivos, no es condición necesaria para una eventual baja en los precios. Muy por el contrario, desde que comenzó la cosecha tanto los precios de la soja y del maíz, han mostrado una clara tendencia alcista.

Fuerte avance en las ventas de soja del "farmer americano" mientras Chicago mantiene tendencia sostenida: el mercado se desarrolla en momentos en que el farmer americano ya ha vendido casi el 60% de su soja, en un escenario de mercado firme. Todo indica que estamos ante un "mercado de demanda", y los compradores privilegian el volumen por sobre el precio. Es una estrategia que se basa en la teoría "lo que no se compra en cosecha cuesta más comprarlos una vez que finalice la misma, o no se puede comprar el mismo volumen". También indica algo que tal vez pueda haber pasado desapercibido, la baja en el precio de la soja ya se produjo, y esto sucedió antes que comenzara la cosecha, cuando los fondos salieron de sus posiciones compradas y provocaron una fuerte baja en el mercado. A comienzos del mes de Septiembre la soja posición Mayo 2017 en Chicago cotizaba a 353 u\$/ton, un descuento/baja de 23 u\$/ton con respecto al cierre de hoy Lunes 31 de Octubre de 376 u\$/ton. Esto confirma nuestro análisis que en realidad la baja ya se produjo.

El mercado de Chicago se estabiliza luego de las fuertes subas de la semana anterior.: En plena cosecha de Soja en EEUU, en la rueda del Miércoles de la semana pasada, la soja en Chicago cerro con subas de 6,5 u\$ y el nocturno durante la jornada del Jueves mostraba aumentos de 2,5 u\$, es decir en los últimos dos días de la semana pasada la soja acumulo subas de 9 u\$. Pero si analizamos el aumento que tuvo el mercado desde comienzos del mes de Octubre, la soja en Chicago acumulo ganancias de 16 u\$/ton.

La Soja en Argentina sube menos que Chicago: Sin embargo la tendencia de los precios de la soja en Argentina no acompañó la suba que se viene registrando en Chicago. Veamos, en el caso de la soja disponible, a principios de Octubre cotizaba en el MATBA a 263 u\$/ton y el cierre de hoy Lunes 31 de Octubre a 272 u\$/ton, un aumento de 9 u\$/ton. En el caso de la posición Mayo 2017, a principios de este mes cotizaba a 256 u\$/ton y hoy está cotizando a 260 u\$/ton, un aumento de apenas 4 u\$/ton, contra un aumento en Chicago de 16 u\$/ton, equivalente a una ganancia del 6%. *La primera conclusión es que la soja en Argentina está subiendo menos que la soja en Chicago, y esto equivale a una baja relativa de nuestro mercado en comparación con la soja americana. , y en cierta forma podemos ser más competitivos.* Y esta situación le da un piso al mercado de Soja Nueva Mayo 2017 en el rango de 245/250 u\$/ton, contra un mercado que hoy cotiza a 260 u\$/ton. El principal factor que está afirmando el mercado de soja es la demanda de China que ha decidido aumentar sus compras de soja americana, relegando las compras de soja de Brasil y la Argentina, pudiendo entrar al mercado de Sudamérica cuando finalice la cosecha de soja en Estados Unidos. Esta es la gran duda, depende del momento que ingrese China a comprar soja de Brasil, será el momento que el precio pueda subir o bajar.

La Soja Mejora su precio con respecto al Maíz: Los que esperaban la baja del mercado, ante el avance de una cosecha con rindes y producción record, se encontraron con la sorpresa que el mercado de Chicago sigue consolidando una tendencia sostenida a firme. Nuestro análisis nos indica que la baja de los precios ya se produjo, y fue en el periodo Julio-Agosto cuando los fondos desarmaron sus posiciones compradas al confirmarse "la sequía que no fue". Además por una cuestión cultural, una vez terminada la cosecha los productores se sientan arriba de la soja, y tienen 11 meses por delante para venderla. Lo más interesante para destacar es que el precio de la soja está ganando terreno con respecto al precio del maíz y muchos productores que todavía no están convencidos si sembrar más soja o inclinarse por el maíz de segunda o tardío, tienen todavía la oportunidad de cambiar su decisión de siembra. En las últimas semanas el aumento del precio de la soja de la nueva cosecha, Mayo 2017, fue superior al aumento registrado en el precio del Maíz posición Abril 2017. La soja mayo que cotizaba a comienzos de mes a 256,2 u\$/ton hoy está cotizando a 260 u\$/ton, una ganancia de 5 u\$/ton, superior al 2%. Mientras que el maíz que cotizaba a 148 u\$/ton hoy está cotizando a 149 u\$/ton una ganancia de 1 u\$/ton

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading "SOJA "

INFORME Nro 1077/059 – 31 Oct 2016

En otras palabras la relación de precios Soja:Maíz, hoy en 1,75:1, cuando llego a estar 1,5:1 no hace mucho tiempo durante esta campaña, se está inclinando más a favor de la soja, y ahora la tortuga va camino a ganar la carrera con la liebre. Los productores tienen tiempo para reflexionar y evaluar que les conviene más en función de los buenos precios que hoy tiene la soja en relación al maíz.

Nuestra Visión del Mercado & Estrategias: La Soja Disponible ya esta jugada, haciendo números más finos conviene vender la Soja de la vieja cosecha a 278 u\$/ton posición Enero, que al tipo de cambio de 16 \$/u\$ cierre del Rofex, me está dando una soja de 4,450 \$/ton. El precio resultante en pesos (4,450 \$/ton) sube el 8% contra un 2% que sube el precio en Dólares, la suba se da por la combinación de la mejora en el tipo de cambio del 5,4% y la mejora en el precio del 2%. No tiene sentido entonces quedarse con la soja para venderla en Enero, pues no se sabe qué precio tendrá en ese momento y el mercado de futuros en el MATBA y del dólar futuro en el ROFEX, ya me permiten tener el precio resultante y reducir a casi el mínimo la incertidumbre. Salvo un **Cisne Negro** (elecciones en EEUU??) o algún problema climático en Argentina/Brasil de aquí a la cosecha, que provoquen un sorpresivo cambio en la tendencia de los mercados.

SOJA New Crop: La soja Mayo 2017 ha llegado a un nuevo piso en el MATBA, de 260 u\$/ton. Si bien el FAS teórico (240 u\$) está bastante por debajo al FAS real (260 u\$), y esto le da al mercado un "potencial de baja teórico de 20 u\$/ton", hoy el mercado parece estar influenciado por otros factores, comenzando por la incertidumbre del resultado electoral en EEUU de las próximas elecciones presidenciales y el siempre infaltable factor climático que pueda provocar cambios en las expectativas de producción de Sudamérica.

Muy firme la Soja FOB Golfo: El otro dato no menor es la firmeza que está mostrando la Soja FOB Golfo en EEUU, superando esta semana la cotización de 403 u\$/ton, dejando desconcertados a los exportadores principalmente de la Argentina. Mientras tanto el FOB Puertos Argentinos cotiza a 387 u\$/ton para posición Mayo 2017, esto es un descuento de 16 u\$/ton con respecto a la soja americana. Un descuento lógico y normal pero por el momento es mayor la incertidumbre que las certezas, y este puede ser el motivo por el cual la soja nueva en nuestro país mantiene su tendencia sostenida y en un piso que cotiza 20 u\$/ton por arriba del precio que podrían pagar los exportadores.

Nuestra visión es que una vez que termine la cosecha de Soja en EEUU, el mercado pueda consolidar cierta tendencia "bullish" (alcista), esto es al menos lo que muestran las pizarras de Chicago y el FOB Golfo. A lo cual se agrega la incertidumbre del resultado de las elecciones en EEUU. Mientras tanto china sigue presionando comprando todo lo que le ofrecen y sacrificando precio por volumen concreto de negocios.

Nuestra sugerencia de Trading : tener vendido a precio de mercado (260 u\$/ton Soja Mayo 2017) el volumen suficiente para cubrir el costo de producción y los compromisos a cosecha.

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