

# PABLO ADREANI & ASOCIADOS

## CONSULTORES DE EMPRESAS

### Newsletter Trading “ INFORME USDA”

INFORME Nro 1064/ 046 – 15 Agosto 2016

**Tiempo de Lectura & Análisis: 04'50”**

**ANALISIS INFORME USDA & SU IMPACTO EN EL MERCADO:** Es la primera vez en muchos años que tengo como analista que luego de un informe donde se anunciaron dos cosechas record en EEUU en Soja y en Maíz (de la magnitud del aumento anunciado) que el mercado de Chicago reacciono totalmente opuesto a lo esperado. Se esperaban, una vez conocido el nuevo estimado de producción, límites de baja tanto en soja como en Maíz. Y la realidad mostro subas en Chicago de 0,50 u\$/ton en Maíz y bajas de apenas 1 u\$/ton en Soja.

**Que está sucediendo? El mercado no le cree al USDA? Los fondos tienen el control de Chicago? La demanda es muy fuerte y los precios llegaron a un piso? O hay riesgo de algún factor climático que afecte las cosechas?**

Descartamos el factor climático pues para los próximos 8-14 días se proyectan temperaturas por debajo de lo normal y lluvias por arriba de lo normal. Dicho en criollo: riesgo de sequía que se venía anunciando es cada vez menos probable. Sin embargo algunos fondos siguen pensando en algún “pulso de sequía” que puedan afectar, principalmente a la soja. La posición de los fondos de Maíz “Short” muestra 118,878 contratos vendidos y es muy extraño que no hayan tomado ventaja del fuerte aumento en la producción de maíz americano estimada por el USDA, liquidando posiciones a la baja y tomar ganancias. En el caso de la soja la posición de los fondos es “Long”, comprada en 105,238 contratos, y aquí si se entiende que los fondos no acepten tomar la pérdida si el mercado reaccionaba con la lógica baja. La duda es si los fondos tienen tanto poder como para manejar y direccionar el mercado. O si todavía existe algún factor externo (climático o de demanda) que pueda tener un impacto alcista para el mercado de soja. Los fondos siguen jugando a la suba, y por el momento no convalidan la súper-cosecha estimada por el USDA.

**Veamos el análisis de las nuevas estimaciones de producción del USDA:**

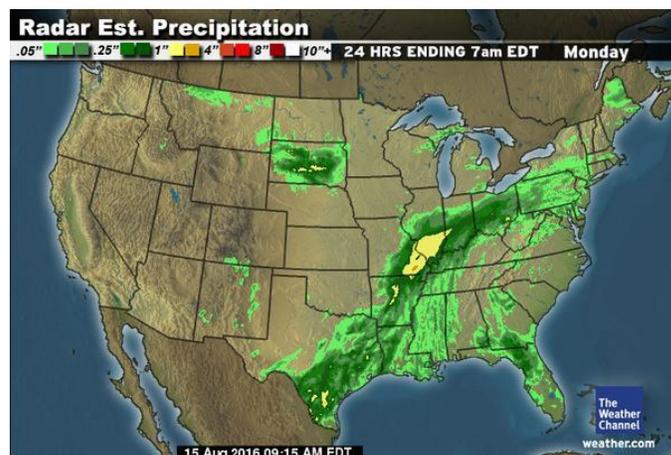
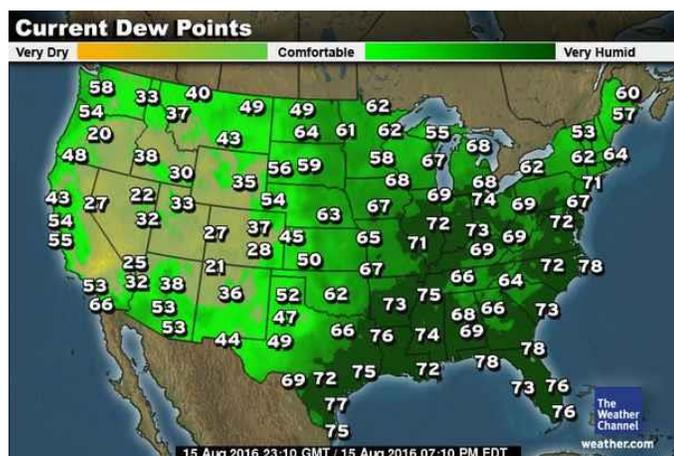
**A) Mercado de MAIZ:** Se trata de un informe “super Bearish” (bajista), pero en la realidad el mercado ha reaccionado en forma opuesta. en el mundo se proyecta producción 2016/17 record de 1,028 mill tons, superando el record anterior de 1,014 mill tons durante 2014/15. El consumo mundial también es record con 1,017 mill, el comercio mundial se proyecta en 137 mill tons, y el volumen de existencias finales recuperándose a 220 mill tons ( 209 mill año anterior). Para los Estados Unidos la nueva campaña 2016/17 se proyecta en record de 385 millones de toneladas, un aumento de 16 mill tons con respecto al estimado de Julio (369 mill tons) y un fuerte aumento de 40 mill tons con respecto a la producción 2015/16 de 345 mill tons. El informe también aumenta las exportaciones de maíz americano (de 52 a 55, 25 mill tons) y su consumo interno (de 308 mill al record de 313 mill tons) , y a pesar de estos aumentos las existencias finales de Maiz en EEUU se proyectan en aumento (de 52,85 mill el mes anterior, y 43,33 mill en el 2015/16, se proyectan ahora en 61,2 mill tons).

**Un dato que no muchos han tomado en cuenta:** la Argentina volverá a ocupar el 2do puesto como exportador mundial de maíz, detrás de los EEUU; si la producción (36,5 mill tons) y saldo exportable estimado (24 mill tons) se confirman. Y este dato no es menor, para que la Argentina pueda ocupar el segundo lugar como exportador y desplazar a Brazil, Rusia y Ucrania, deberá operar su mercado FOB Upriver a un descuento atractivo para tentar a la demanda mundial. *Dicho en criollo, al mercado local en Argentina de la nueva cosecha, le cabe una potencial baja de 10/15 u\$/ton. Siempre y cuando Chicago no entre en un tobogán “Bearish” a partir del momento que comience la cosecha de maíz en EEUU, en cuyo caso la baja podrá ser mucho mayor.*

**Para consultas** .....Pablo Adreani Skpye “pabloadreani”, [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

**Cuál es nuestra opinión, objetiva independiente del mercado de Maíz , a 15,000 km de distancia del Corn Belt:** pensamos que el mercado de maíz está siendo arrastrado por la situación que se vive en el mercado de Soja, donde el estimado de producción del USDA no es aceptado por los operadores en general y los fondos en particular. Pero más allá de ello, hay cierta esperanza de “algunos” que la soja pueda sufrir algún factor climático adverso. Hoy, Lunes 15, Chicago está operando con subas de 27 cts/Bush equivalente a una suba de 10 u\$/ton. **Debido a que durante el fin de semana hubo lluvias abundantes sobre el cinturón Sojero Americano. Se habla que ya puede haber algunas pérdidas de rindes irreversibles.** Y el Maíz esta operando con subas de 5 cts/Bush o su equivalente de 2 u\$/ton, en simpatía con la firmeza de la Soja. Para nuestro país vemos un mercado con potencial tendencia bajista si la producción y saldos exportables estimados se confirman, principalmente para la Nueva Cosecha.



Se pueden ver los mapas de lluvias en Estados Unidos durante este último fin de semana. Muy excesivas y con riesgo que influyan en una potencial baja de rindes principalmente en los cultivos de soja.

**B) Mercado de SOJA:** vamos a un volumen de producción mundial record de 330,4 mill tons, al igual que el consumo total que se proyecta en 330 mill tons. El dato más importante es el estimado de producción de soja para los Estados Unidos que el USDA proyecta ahora para el 2016/17 en 110,5 mill tons, superando ambos records de 107 mill tons logrados en las últimas dos campañas.

Para consultas .....Pablo Adreani Skpye “pabloadreani”, [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

# PABLO ADREANI & ASOCIADOS

## CONSULTORES DE EMPRESAS

### Newsletter Trading “ INFORME USDA”

INFORME Nro 1064/ 046 – 15 Agosto 2016

**Los fondos siguen consolidando su posición comprada “long” en SOJA:** y esto implica que los fondos siguen teniendo una visión alcista del mercado. Sin embargo, el estimado de producción del USDA de un record de 110,5 mill tons de la cosecha de Soja Americana, no fue factor suficiente para provocar una corrida de ventas de los fondos, con el consecuente y teórico impacto “bearish” (bajista) sobre el mercado, cosa que en la realidad no sucedió. De hecho Chicago cerro con bajas de apenas 0,50 u\$s/ton , en otra oportunidad hubiéramos tenido un límite de baja. No hay dudas que los fondos están tratando de ver cómo sigue la película (le adjudican cierta dosis de incertidumbre a la cosecha de soja americana por el factor clima durante las próximas 4 semanas, y no confían en los números tan optimistas del USDA en cuanto a rendimientos proyectados. Es decir que no consideran que el estimado del USDA pueda considerarse un hecho consumado y real, al menos por el momento. Y van esperar la evolución del clima en las próximas tres semanas y el comienzo posterior de la cosecha para ver si se confirman los rindes proyectados.

**Los precios de la Soja todavía no están definidos:** este es el concepto que tenemos que rescatar de la situación que se está viviendo hoy en el mercado. Seguirá la incertidumbre (mercado con alta volatilidad y errático de acuerdo a patrón climático diario) mientras no se defina el volumen real de producción de soja en Estados Unidos, esta es la principal y única tranquera que debe pasar el mercado. Mientras tanto, los fondos dan cierta garantía de enfrentar un mercado sostenido a firme, hasta que la realidad muestre al mercado cuando ingresen las maquinas cosechadoras y los rindes por hectárea confirmen la súper cosecha record pronosticada por el USDA.

**Nuestra Visión del mercado de Soja en la Argentina:** en el caso del mercado de soja disponible en nuestro país, como hemos indicando en análisis anteriores, los precios están un promedio de 25/30 u\$s/ton por arriba de los precios de paridad teórica de pago. Esta situación le da a nuestro mercado un potencial de baja que excede lo que pueda llegar a suceder en Chicago. En cambio los precios de la soja nueva cosecha, Mayo 2017, van a depender de la tendencia que siga mostrando Chicago. *Esto decíamos antes de conocer el informe de llluvias en EEUU: No obstante ello nuestras sugerencia es ir vendiendo soja posición Mayo a 260 u\$s/ton en el MATBA o ventas Forward, cubriendo el 25 % del costo de producción. Esto decimos ahora con la reacción de Chicago después de las llluvias del fin de semana, ahora debemos ser un poco más cautelosos y esperar la evolución climática en EEUU durante esta semana, antes de tomar decisión de venta.*

**Para consultas .....**Pablo Adreani Skpye “pabloadreani”, [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