

**CAMBIARON LOS PRONOSTICOS CLIMATICOS EN E.E.U.U. (no hay lluvias en el horizonte)
CHICAGO COMIENZA A SENTIR LA PRESION BAJISTA DE LA COSECHA RECORD DE SOJA.
MIENTRAS TANTO AVANZA LA COSECHA DE MAIZ Y CHICAGO NO BAJA LO QUE DEBERIA**

SOJA EN TERAPIA INTERMEDIA: Cada semana que pasa el precio de la soja se comporta con la misma tendencia que un carrito en la montaña rusa, a comienzos de semana Chicago reacciona con subas de medio límite ante los pronósticos de clima lluviosos para las próximas dos semanas. Unos días después el mercado reaccionó con tendencia bajista ante el cambio en los pronósticos que no confirmaban las lluvias; por el contrario se reducían las chances de lluvias por arriba de lo normal. (hoy viernes al momento de escribir este Newsletter la soja en Chicago bajaba 22,5 puntos equivalente a **8,25 u\$/ton**) Y SI LA BAJA SIGUE EL LUNES? Mientras tanto los fondos siguen reduciendo su posición comprada, si bien algunos fondos están ingresando con órdenes de venta, lo que reconfirma la visión bajista que tienen algunos operadores. En la jornada del miércoles, los fondos fueron vendedores de 9,000 contratos de soja, equivalente a 1,22 millones de toneladas, una clara posición que se juega a la baja del mercado.

Que factores pueden influir en la baja del precio de la soja? Veamos cuales son los factores que pueden tener impacto negativo en los precios de la soja. En primer lugar la súper cosecha record en EEUU de 114 ,3 millones de toneladas, el otro tema es que los analistas de cosecha están estimando rindes por arriba a la última estimación record efectuada por el USDA. En términos generales los mercados se mueven por expectativas, y en este momento las expectativas están enfocadas en los súper rindes que se están estimando a campo, con algunos muy optimistas que sugieren una cosecha mucho mayor a la estimada por el USDA. *Si este es el caso estaríamos ante otro caso de “historia de la baja anunciada”*. Mientras tanto la relación de precios Soja: Maíz de la nueva cosecha comienza a ser nuevamente más favorable al maíz, y nos demuestra que no todo está dicho todavía. Estamos en el medio del río, habrá que esperar que culmine la cosecha de soja y de maíz en Estados Unidos para ver en qué precio se estabilizan ambos productos. Sin embargo los tiempos para el mercado de la soja no son aconsejables para esperar a que culmine la cosecha para tomar la decisión de vender o no.

Nuestra sugerencia Trading Soja : vender soja disponible y colocar dólares/pesos en LEBAC/LETES o Bonos de renta en dólares. Vender Soja nueva Mayo 2017, en el rango de 255/260 u\$/ton si el MB es razonable y para cubrir al menos los costos de producción.

MAIZ DISPONIBLE CON RIESGO DE BAJA * MAIZ NEW CROP RESISTE A LA BAJA Y COMIENZA A VALORIZARSE CON RESPECTO A LA RELACION PRECIOS SOJA: MAIZ

Avance de cosecha Maíz americano dentro de lo normal: Comenzó la cosecha de maíz americano, esta semana llegaba al 9% de acuerdo al informe del USDA (Departamento de Agricultura de EEUU), mismo porcentaje que a igual fecha de la cosecha anterior y 3 puntos por debajo del promedio de los últimos 5 años. El dato para destacar es que desde principio de septiembre a la fecha Chicago ha consolidado una tendencia alcista, y la misma está continuando en pleno comienzo de la cosecha. A comienzo del mes la primera posición futura, Septiembre, cotizaba a 122,4 u\$/ton, hoy la primera posición futura, Diciembre, está cotizando a 133,85 u\$/ton. Una suba de 11,45 u\$/ton, que nos obliga a profundizar nuestro análisis de lo que puede suceder con la tendencia del mercado de aquí a las próximas semanas.

El precio del Maíz en un piso?: El primer dato que surge es que todo indica que el precio del maíz ha tocado un piso y ahora está comenzando un camino ascendente ante la incertidumbre que todavía genera el volumen real de la cosecha de maíz. Están llegando informes de analistas de cosecha donde estiman rendimientos por debajo de las estimaciones preliminares. Además se están detectando ataques de Diploia en algunas zonas del Medio Oeste, un hongo que produce moho blanquecino entre los granos, afectando su calidad comercial y provocando descuentos en el precio de compra (*Fuente: Fernando Perosio de Ketrhue S.A.*) . Las exportaciones semanales se estiman en un rango de 700,000 a 900,000 toneladas, si el informe oficial se acerca a 1 millón de toneladas podrá tener un impacto alcista sobre los precios. El otro dato que no es menor es que los fondos mantienen una posición de 200,000 contratos vendidos, en un mercado en suba. Por este motivo lo que más interesa a los fondos es que el mercado baje, y no suba.

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading “Avanza Cosecha EEUU ” *INFORME Nro 1071/ 053 – 23 Sept 2016*

Fundamentals alcistas para Maiz: Sin embargo el análisis de los fundamentals está mostrando un mercado que puede consolidar más una tendencia alcista que bajista. Los farmers americanos saben que el peor momento para vender su cosecha es ahora, y por este motivo van a retener lo máximo posible. Además las posiciones futuras largas en Chicago ya están mostrando un mercado en “carry” (suba) de 10 u\$/ton, con un Julio a 143,20 u\$/ton y un Diciembre a 133,85 u\$.

Firme el Disponible en Argentina, pero hay riesgo de baja en cuanto entre al mercado mundial la cosecha de maíz americano (de aquí a 3 semanas): En el análisis del mercado local de maíz estamos viendo que los precios del disponible mantienen una tendencia sostenida a firme, reflejo de la firmeza del mercado FOB. En estos momentos el maíz argentino, comprando FOB Upriver y FOB Golfo, es más caro que el maíz americano. El FOB de maíz argentino cotiza hoy a 173 u\$/ton mientras que el FOB Golfo de maíz americano cotiza a 166 u\$/ton, una diferencia a favor de 7 u\$/ton para el maíz argentino. Esto es posible porque en estos momentos la oferta de maíz americano en el mercado mundial no es fluida, pues recién está comenzando la cosecha. Y se supone que a medida que avance la cosecha americana, y aumente el volumen de oferta, los precios del maíz en Argentina deberían bajar para poder ser competitivos con respecto al maíz americano.

Cómoda posición de los exportadores: En el análisis del mercado local la exportación ha estado comprando muy buen volumen de maíz en estas últimas semanas, como consecuencia del ingreso al circuito comercial de la cosecha de maíz tardío o de segunda. En la última semana los productores vendieron a la exportación casi 300 mil toneladas de maíz disponible, el registro más alto para un mes de Septiembre. Las compras totales acumuladas de los exportadores llegan a 16,9 millones de toneladas mientras que el volumen embarcado acumulado total es de 13,8 mill tons. Quiere decir que la exportación tiene un saldo sin embarcar de 3,1 millones de toneladas, suficiente para abastecer las ventas ya efectuadas. En conclusión, es probable que cuando ingrese la cosecha americana al mercado mundial y en nuestro país la exportación se vaya quedando sin destinos para exportar, los precios del maíz disponible debieran acusar la baja. Por este motivo la posición Octubre en el MATBA cotiza a 163 u\$ y la posición Diciembre a 163 u\$, una prima muy chica con respecto a los 161 u\$/ton que cotiza el maíz disponible.

Nuestra sugerencia de trading Maiz : vender maíz disponible y colocar los dólares/ pesos en LEBAC, LETES o en Bonos de renta den dólares. Vender Maíz New Crop Abril 2017, por si aparece en el mercado alguna “flecha bajista”, en el rango de 145/150 u\$/ton por lo menos para cubrir costos de producción.

Segundos para la Reflexión.

Nadie se fundió por ganar poco.

Pocos productores venden en suba y casi todos venden en la baja. (Usted cuál es?)

Para no correr el mercado de atrás y que nos aplaste, hay que tomar decisiones.

No mirar para atrás cuando se clava el arado.

Para consultasPablo Adreani Skpye “pabloadreani”, adreani@agripac.com.ar Celular 11 5 864 1755

<p>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</p>
--