

ELECCIONES E.E.U.U. “Hillary & Trump”: a menos de 24 horas del Super Martes el Mercado de Chicago en el nocturno de hoy muestra tendencia “firme en Soja” y sostenido en Maiz.

Quedan pocas horas para las elecciones a presidente de los Estados Unidos, cuyo resultado tendrá efectos significativos para los mercados. Los analistas anticipan que en el caso que gane Trump, las Bolsas van a reaccionar con fuertes bajas. La gran duda es si Chicago reaccionara con bajas en el precio de los commodities agrícolas o si por el contrario seguirán con su tendencia sostenida. Hasta que punto la firme demanda por soja y por maíz, en el plano internacional, pueden superar cualquier efecto “bearish” (bajista) en el caso que gane Trump.

El mercado el día después: La incertidumbre por el resultado de las elecciones en EEUU puede ser alguno de los factores que nos ayuden a explicar porque Chicago ha tenido un comportamiento sostenido a firme en plena cosecha de soja y de maíz, durante esta última semana. Chicago es el reflejo de la demanda mundial no solamente de su demanda doméstica. Sabemos que la demanda de ambos productos a nivel mundial sigue muy firme y esto ayuda al sostenimiento de los precios. Y también sabemos la incertidumbre que existe hoy en Estados Unidos y en el mundo acerca del resultado de las próximas elecciones. Por lo pronto todo el mercado ya descuenta un aumento en el nivel de las tasas de interés americanas (como ha estado sucediendo en las últimas semanas), y también los analistas están evaluando cierto divorcio entre el aumento en las tasas y su impacto sobre la tendencia en el precio de los commodities agrícolas.

Cosechas Record y mercados firmes: Por lo pronto estamos viendo que las cosechas record de soja y de maíz, no solamente en los Estados Unidos sino también en países como la Argentina y Brasil, no ha sido motivo suficiente para generar alguna corriente bajista para los mercados. Por el contrario, los mismos consolidan una clara tendencia alcista. Otro factor de incertidumbre es la evolución del clima en los países de Sudamérica para los próximos meses. Brasil está sembrando la soja a un mayor ritmo que en la campaña anterior, y esto asegura un buen arranque para sembrar en fecha óptima el maíz safrinhia, atrás de la cosecha de soja.

En riesgo la siembra de Soja y Maíz en la Argentina: las excesivas lluvias están retrasando la siembra de la soja de primera, y si bien hay tiempo para sembrarla, muchas zonas están necesitando por lo menos 15 a 20 días sin lluvias para que la misma se normalice. Y en muchas zonas se están perdiendo la soja y el maíz que ya se habían sembrado. El mercado depende entonces lo que suceda con el clima sobre la Pampa Húmeda. También las excesivas lluvias han provocado pérdidas en los sembrados de maíz temprano y en muchos casos se debe resembrar. Como vemos el arranque de la siembra de los cultivos de verano, no es el ideal para consolidar las estimaciones que se proyectan en la producción de soja y de maíz. Y este es un factor claramente “bullish” (alcista) para el mercado de ambos productos en la Argentina.

A punto de culminar la cosecha los operadores esperan los resultados de mañana: Hay un dato clave a tener en cuenta, en estos momentos ya deben estar casi terminadas las cosechas de soja y de maíz en los Estados Unidos, en un mercado que nunca mostro tendencia bajista durante todo el desarrollo de la misma. Otro dato, los principales operadores en Chicago han ido limpiando sus posiciones para ajustar al mínimo el riesgo, ante la incertidumbre que genera el resultado de las elecciones de mañana Martes. Por caso las posiciones de los fondos (no comerciales) muestran cierta tendencia a la compra en el caso de la soja, mostrando cierto “feeling” alcista para el mercado, y una tendencia a la venta en el caso del maíz, lo que indicaría cierto potencial bajista, una vez concluida la cosecha.

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 “Hillary & Trump ”

INFORME Nro 1078/060 – 07 Nov 2016

Que está pasando con la Soja : En el caso de la Argentina, los mercados siguen con muy pocas variaciones, con algunas bajas significativas en el caso de la soja, el disponible está en niveles de 4,000 \$/ton, y a 265 u\$/ton. Mientras que los precios de la soja nueva cosecha, Mayo 2017 en el MATBA, cotiza a 256 u\$/ton, y consolida un piso de 250 u\$/ton. Hay un dato no menor en el caso de la soja, los productores ya tienen vendidas un total de 34 millones de toneladas, y quedan a fijar un total de 5,7 mill tons. Asumiendo una cosecha de 52 millones de toneladas (fuente Agripac consultores), quedarían sin vender en manos de productores un total de 18 millones de toneladas. Si tomamos las estimaciones de Soja de la Bolsa de Comercio de Rosario, con una producción de 55 millones de toneladas, el saldo sin vender de aquí a los próximos tres meses sería de 21 millones de toneladas. En ambos casos de trata de un volumen muy elevado, y de no mediar ningún problema a nivel mundial, los precios de la soja en la Argentina deberían tener una fuerte corrección bajista, estimada en el orden de los 15/20 u\$/ton. No son números para despreciar.

Sin embargo el mercado de la soja está siendo influenciado por el factor climático, exceso de lluvias, atraso en las tareas de siembra, pérdidas en cultivos ya sembrados, generando una gran incertidumbre en el potencial volumen de producción de la soja de la nueva cosecha 2016/17. Y no es la primera vez que un factor climático que impacta sobre la nueva cosecha tiene influencia también sobre los precios de la soja disponible de la cosecha vieja.

El Maíz también mantiene tendencia sostenida con resistencia a la baja: Para el mercado de maíz el mercado sigue consolidando su tendencia sostenida a firme, llegando al disponible a 2,560 \$/ton y 170 u\$/ton, y para la nueva cosecha Abril 2017, en un punto de resistencia a 149 u\$/ton, con los compradores resistentes a pagar 150 u\$/ton. Los exportadores tienen compradas acumuladas de maíz cosecha 205/16 por un total de 18,25 millones de toneladas mientras que los embarques acumulados llegan a casi 17 millones de toneladas; 16,97 millones para ser más exactos. En el balance los exportadores tienen una posición “long” (comprada) de 1,3 millones de toneladas. No hay necesidad por compra, sin embargo analizando los precios FOB de exportación y los precios en el mercado interno vemos que los exportadores están sobre pagando el maíz disponible.

Veamos, con un precio FOB de 175 u\$/ton para embarque Diciembre el FAS teórico debería ser de 153 u\$/ton, mientras que el FAS real, el precio que se paga por el Disponible, es de 170 u\$/ton. Hay incertidumbre por el maíz futuro, por los problemas climáticos que están impactando en la siembra, y en cierta forma esto se traslada al mercado de maíz disponible.

Nuestra Visión de los mercados en Soja y Maíz: más allá del resultado electoral de mañana en los Estados Unidos, y el potencial efecto bajista sobre las Bolsas si gana Trump, nuestro mercado tiene una influencia propia de nuestra situación local. Vemos que la soja nueva tiene actualmente un sobre precio de 20 u\$/ton y el maíz nuevo, en la Argentina, tiene un sobreprecio de 5 u\$/ton. Esto le da a la soja un potencial de baja de 20 u\$/ton, y al maíz de 5 u\$/ton, pero esto depende de cómo se comporte el factor climático en nuestro país. Por este motivo dar una sugerencia de venta o cobertura, en un escenario tan complicado climáticamente, no nos parece acertado, al menos hasta que se clarifique lo que suceda con las lluvias en nuestro país de aquí a las próximas tres semanas.

Nuestra visión si el clima mejora: Si podemos dar nuestra visión en un escenario de mejora del clima para que se puedan continuar con los trabajos de siembra, vemos un potencial de baja de 15/20 u\$/ton en Soja y en maíz no somos tan bajistas considerando que el sobre precio de 5 u\$/ton que tiene hoy el mercado se supera fácilmente con una suba de 12 puntos en Chicago. Falta correr todavía mucha agua debajo del puente en los dos cultivos. **Por lo pronto esperemos el resultado de mañana: Hillay vs Trump.**

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