

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading **"SOJA EN EL PISO???? "**

INFORME Nro 1093-0417 – 06Abril

La Soja se estabiliza en un piso de 235 u\$/ton.....pero la baja no se frenó. *(Esta frase la escribí antes del cierre de Chicago del 06 de Abril y antes del cierre de los futuros del MATBA de la misma fecha). Este informe lo comencé escribiendo el 06 de Abril antes del cierre de Chicago (Hoja Nro 1) y lo termine de escribir el mismo 06 de Abril luego del cierre de Chicago (Hoja Nro 2) La Hoja Nro 2 no tiene desperdicio....Pero lean primero la Hoja Nro. 1 .*

Historia reciente, apenas 72 horas atrás: Luego del susto de comienzos de semana cuando la soja disponible cotizaba el 03 de Abril a 225 u\$/ton, mientras la posición futura Abril en el MATBA cerraba a 232 u\$/ton, el mercado corrigió esa distorsión que no podía durar mucho. La soja disponible al 03 de Abril tiene que cotizar en el mismo precio que la posición Abril en el mercado de futuros. Esa es la esencia del mercado de futuros, al momento del vencimiento de la posición futura, en este caso Abril, el precio de ese futuro se iguala con el precio de la posición disponible. Para ser concretos analicemos lo que sucede en la realidad, en el cierre del mercado del 05 de Abril en el MATBA se puede ver que la posición Disponible y el Abril cotizan en el mismo precio, el cierre de ese día fue de 238,5 u\$/ton para ambas posiciones. De ahí la importancia de saber que si uno opera en el mercado de futuros, el precio de la primera posición futura al momento de vencimiento del contrato es el mismo precio de ese producto en la posición disponible. Es decir si un productor vendió Soja posición Noviembre en el MATBA a 257 u\$/ton, cierre del 05 de Abril, al momento de vencimiento de los contratos futuros de Noviembre si la soja Disponible cotiza a 240 u\$/ton la posición Noviembre cotizara en el mismo precio. *"Contrarius sensu"*, si la soja disponible cotiza a 270 u\$/ton, la posición Noviembre tendrá el mismo precio de 270 u\$/ton. Entonces si el productor no vende, es decir no se cubre, corre el riesgo que la Soja disponible en el mes de Noviembre cotice a 240 u\$/ton contra un mercado que hoy cotiza en la posición Noviembre a 257 u\$. En forma contraria si la soja sube a 270 u\$/ton el productor podrá vender en ese nivel. La pregunta del millón, quien sabe a qué precio cotizara la soja disponible allá por el mes de Noviembre. Quien conozca esta respuesta sin dudas que se hará millonario. *(hasta aquí han podido acceder a un curso veloz "On-Line" sobre la Teoría y Practica del mercado de Futuros)*

Que me dice la realidad del Mercado: Por este motivo es que preferimos manejarnos con la realidad de los mercados, y no con especulación pura. El mercado hoy nos dice que la soja disponible cotiza a 238,5 u\$/ton, a pesar de la súper cosecha de soja en EEUU y en Brasil, la semana pasada elevaron las previsiones de su producción a 113 millones de toneladas, a pesar de las buenas perspectivas para la siembra de soja americana para el 2017/18, y a pesar del buen volumen de oferta que se espera por soja disponible en las próximas semanas. Si hoy el mercado no baja es porque tiene el Síndrome de Abril 2016, cuando las excesivas lluvias provocaron la pérdida del 15 % de la cosecha.

En el análisis frío de los números vemos un mercado mundial donde la soja puede haber tocado el piso, al menos eso es lo que nos muestra el comportamiento de Chicago, hay cautela entre los operadores pues primero quiere ver que se cumpla con la intención de siembra de la próxima cosecha 2017/18, y luego son conscientes que hay que pasar por el periodo crítico Julio/Agosto, el verano americano donde se definen los rindes y la producción global.

Nubarrones bajistas: Es en el plano local donde se pueden llegar a producir algunos nubarrones bajistas, y en este punto estamos en manos del factor climático. Las principales hipótesis son dos, si el clima se comporta sin complicaciones y la cosecha avanza en forma normal, tendremos un potencial ingreso de soja física disponible al circuito comercial de por lo menos 20 millones de toneladas en las próximas 8 semanas. En este escenario la probabilidad de baja del mercado es muy alta y el potencial de caída de los precios podrá ser del rango de 10/18 u\$/ton, es decir una soja disponible en el rango de 220/228 u\$/ton. Por el contrario si tenemos otro Abril llovedor como el que tuvimos en el 2016, y firmo que ningún productor quiere que esto se vuelva a repetir, entonces el mercado podría revertir la actual proyección bajista, y llegar a un nivel de 250/260 u\$/ton o más dependiendo de la gravedad de las lluvias y las pérdidas potenciales.

Para consultas: 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

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

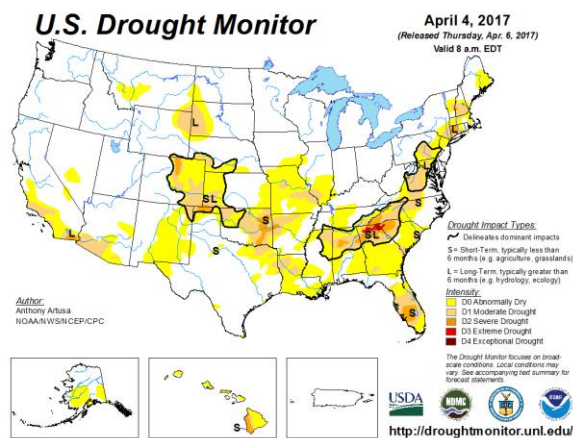
CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading **"SOJA EN EL PISO???? "**

INFORME Nro 1093-0417 – 06Abril

Quien dice ser BULLISH (Alcista) o BEARISH (Bajista) en SOJA, MIENTE!!! Pues a partir de ahora entramos en el Weather Market americano, y esto no es un tema menor. Mientras tanto los Fondos tienen hoy una posición "Long" (comprada), no muy marcada pero consistente. Si uno compra es porque piensa que el mercado va a subir, está claro este concepto??? En la medida que esta posición se vaya consolidando (es decir aumentando el "long"), tendremos una mejor apreciación de la visión Alcista de los fondos. Ahora bien, que esta posición aumente dependerá del clima, si se complica los fondos se van a encargar de echar cada vez más nafta al fuego. Difícil saberlo ahora, solo cuando "huelan sangre" los tiburones de Wall Street comenzarán a moverse en manada.

Que paso con Chicago hoy 06 de Abril? (AYER) El cierre fue bajista para todas las posiciones de Soja futura, pero con una pérdida simbólica de 1 u\$/ton. Creo que conforme avance el clima en EEUU y se vaya clarificando su impacto en la evolución de las siembras en una primera etapa (próximas 4 semanas) y su impacto en los rindes en una segunda etapa más lejana (Julio-Agosto), la Soja en Chicago irá consolidando una tendencia cada vez más bajista. En el mapa se puede ver que comienza a insinuarse un patrón de sequía, que puede ser revertido por lluvias pronosticadas para las próximas dos semanas de Abril. En cambio, problemas climáticos en momentos previos a la siembra o durante la floración tendrán impacto Alcista sobre el mercado.



LA CLAVE DEL MERCADO Y MI VISION: Que está pasando en la Argentina? En primer lugar hay que destacar que el mercado ayer NO SE PLEGO AL PARO. La Soja disponible en el MATBA se desplomó (cierre a 234 u\$/ton), perdiendo casi el 2%, una caída de 4,5 u\$/ton mientras que Chicago cerraba con solo 1 u\$/ton. Comenzó el divorcio entre el MATBA y Chicago??, lo cual implica en la práctica una mayor corriente bajista en nuestro mercado. Todo el análisis está muy fino y ajustado, con pronóstico de clima no muy llovedor se consolida el avance de la cosecha, y no olviden que en 6 a 8 semanas van a ingresar 20 millones de toneladas al circuito comercial, vía oferta de soja física o a fijar.

Mi humilde consejo de alguien que siempre desconfía y respeta los mercados: vender soja a 234 u\$/ton y luego colocar los pesos en LEBAC, que tengan vencimiento antes del Viernes 20 de Octubre (el Domingo 22 son las elecciones) Si gana el Ingeniero el dólar podrá tener alguna corrección a la suba, en ese momento no van a sobrar muchas divisas como en estas próximas 8 semanas. Si no le gusta mancharse las manos con los billetes, y le da náuseas al tocarlos, la sugerencia es vender Soja futura Posición Noviembre a 253 u\$/ton o mejor. Tanto la primera como la segunda estrategia terminan en un resultado similar, pues todos están tomando las mismas tasas de interés y mismo ritmo de devaluación del dólar.

Para consultas: 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