



Javier Buján

01/10/2024

Informe de Mercado

Vamos a abalizar el mercado en los últimos 60 días (agosto y septiembre), ya que son varios los hechos que han movido el mercado en ese lapso. Tal es así que, si nos remontamos a mediados de agosto, y le hubiésemos querido poner un título al informe, este sería hasta contradictorio, por ejemplo *Fundamentos bajistas y mercado alcistas*, así como suena. Pero hoy transcurridos 45 días aproximadamente, podríamos inferir que el mercado se ha adelantado a algunos hechos que hoy preocupan y justifican distintos movimientos. Al final del informe podrán apreciar distintos gráficos del comportamiento del mercado.

SOJA

La soja en Chicago posición noviembre **subió desde el 31/7 al 30/9 u\$ 12.68** (u\$ 388.38 Vs. U\$ 375.70), mientras que en nuestro mercado en ese mismo período la posición noviembre el M. t R. registró una **suba de u\$ 15,10** (u\$ 306.0 Vs u\$ 321.10).

Pero no hay que dejar de ver la película entera, ya que si ese mismo análisis lo realizamos desde el comienzo de cosecha (2/5 al 30/9), el resultado es diametralmente distinto, en Chicago la posición Noviembre **cayó u\$ 48.02** (u\$ 436.4 Vs. U\$ 388.38) mientras que en nuestro mercado **subió u\$ 24.5** (u\$ 296.5 Vs. U\$ 321.10).

El fuerte de la caída en Chicago se dio desde fines de Julio hasta pasada la segunda quincena de agosto, en un mercado que se mostraba netamente bajista ante producciones muy importantes, demanda estática y fondos apostando a la baja del mercado, estos llegaron a tener posiciones récords vendidas.

Resulta muy importante señalar dos aspectos, el primero que la variación de precios en el mercado de Chicago para el poroto de soja no significa una copia de lo que deba suceder en nuestro mercado, ya que más allá de la variación de Chicago hay que seguir lo que se denomina basis (bases), ya que la comercialización en se realiza mediante precio Chicago más/menos la base que cotice el mercado, con lo cual puede suceder que una baja de Chicago se vea amortiguada por una suba de la base o viceversa, y además y no menor, que nuestro país NO es un exportador importante de poroto, como si lo es de Aceite y Harina de Soja. **Entre el 2/5 y el 30/9 el Aceite de Soja bajó u\$ 20.49 y la harina u\$ 26.65**, bajas sensiblemente menores a la caída del poroto que como mencionamos fue de u\$ 48.02 en ese mismo período.

Hoy nos encontramos en un mercado netamente climático y que comenzó a incidir en el mercado desde la ultima semana de agosto en adelante y mantiene una gran incertidumbre respecto de las producciones en Sudamérica (Brasil y Argentina), semanas atrás los pronósticos de lluvias sobre todo en Brasil y algo en Argentina provocaron días de baja en el mercado internacional que rápidamente se fueron recuperando en la medida que las lluvias no eran tales o se corrían los pronósticos.

En nuestro mercado el sostenimiento de precios tanto en el mercado disponible como en los futuros de la actual campaña se mantiene, cabe mencionar que hoy las industrias de soja están cotizando según el comprador y la posición de compra con un contra margen promedio de u\$ 15/17 por toneladas, tal es así que habrán escuchado hablar de la importación de soja americana, algo que no es nuevo, ya se ha hecho, pero que demuestra que nuestros precios hoy están sobrevaluados de la realidad del mercado, y aunque exista el contra margen y los compromisos que hay que cumplir, resulta mejor negocio moler a contra margen que parar una fábrica.

Pero esto también debe funcionar como una alerta constante, ya que un cambio de tendencia, por ejemplo, clima, esto puede provocar bajas, **las cuales como dicen los que pronostican el clima, estas bajas pueden ser importantes y en un corto período de tiempo.**

La regulación de la oferta por parte del productor ha sido un factor fundamental para el sostenimiento de los precios. Cabe mencionar que al 18/9 el total comercializado ascendía a 28.427.900 Tns., dejando un saldo para comercializar de 22.012.100 Tns. y 6.525.300 Tns. por fijar precio, lo que significa que aún se encuentra sin precio un total de 28.537.400 Tns. al 18/9/24, esto también debe tomarse como una señal de alerta ante un volumen tan importante por venderse.

Por el lado del USDA, si bien ha habido un pequeño ajuste en los stocks finales, hasta su último informe de septiembre, las cifras de oferta y demanda mundial han resultado holgadas.

El informe del 11 de octubre debería mostrar en virtud de lo que se observa climáticamente, ajustes a la baja en producción y stocks finales, pero cuidado, quizás esto no significan nuevas subas importantes, ya que el mercado está considerando ya esta situación.

Los valores en pesos disponibles alcanzados al cierre de este informe de \$ 310.000, lo que equivale si tomamos dólar blend a u\$ 304, y si tomamos MEP a u\$ 255, deben verse como interesantes y para seguir muy de cerca, sobre todo para quien conserva volúmenes importantes de mercadería, el promedio siempre es un buen camino, **pero más allá de los fundamentos de mercado, no debe dejar de observarse las acciones y eventos geopolíticos que estamos viviendo. Rusia / Ucrania – Israel / Líbano / Irán y posibles acciones que sucedan en el corto plazo, los eventos bélicos en la mayor parte de estos sucesos provocan coberturas en commodities sobre todo agrícolas y oro.**

Como comparación tomemos el 12/7, que es cuando el gobierno anunció que comenzaba a intervenir en el mercado cambiario, y que tal intervención sería vendiendo en el mercado de CCL (contado con liquidación) dólares comprados en el dólar oficial, esto más distintas medidas como ser el blanqueo han provocado que la brecha se achique de forma sustancial. Como ejemplo La soja el 12/7 sobre Rosario cotizo \$ 285.500 y el dólar MEP ese mismo día valía \$ 1416.22 o sea que en dólares reales el resultado de una venta era u\$ 201.59, al cierre del 30/9 la cotización sobre Rosario fue de \$ 310.000 en pizarra y el dólar MEP \$ 1.215.03 lo que da como resultado de venta u\$ reales 255.14, una mejora en dólares reales de u\$ 53.55 x tonelada.

La actual coyuntura del mercado, debe aprovecharse también pensando en la campaña 24/25 más allá del factor climático actual, la suba de la posición mayo/25 a u\$ 300, más allá de ser un valor interesante en si mismo, ha provocado bajas en las cotizaciones de los distintos Puts, los cuales aseguran pisos de precio con solo abonar una prima, sin compromiso de venta alguna.

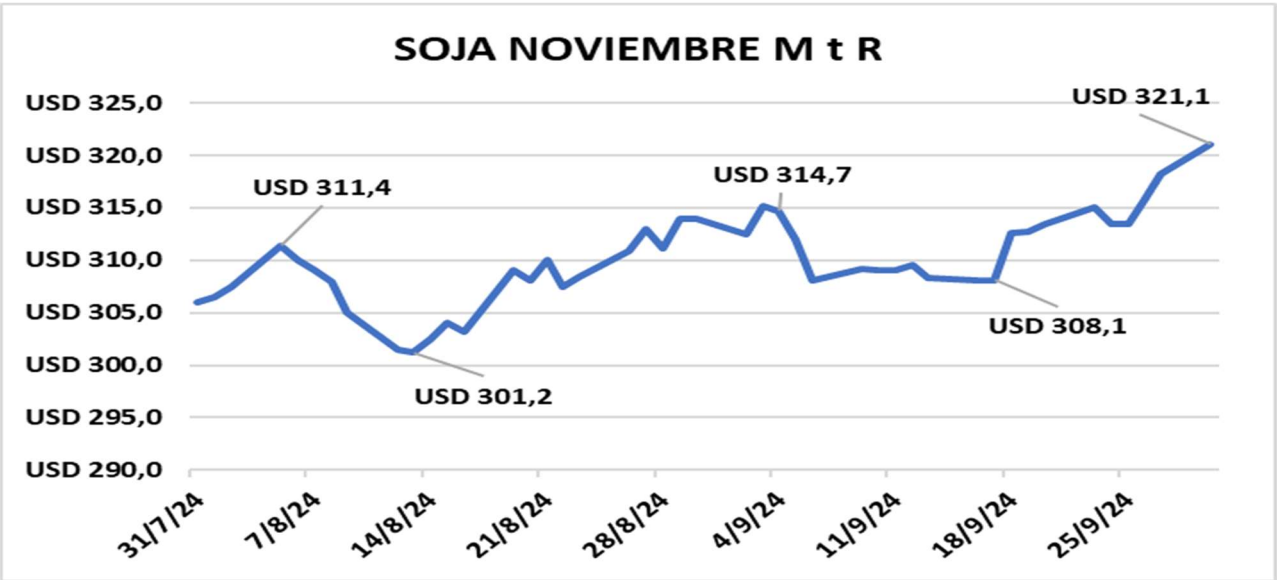
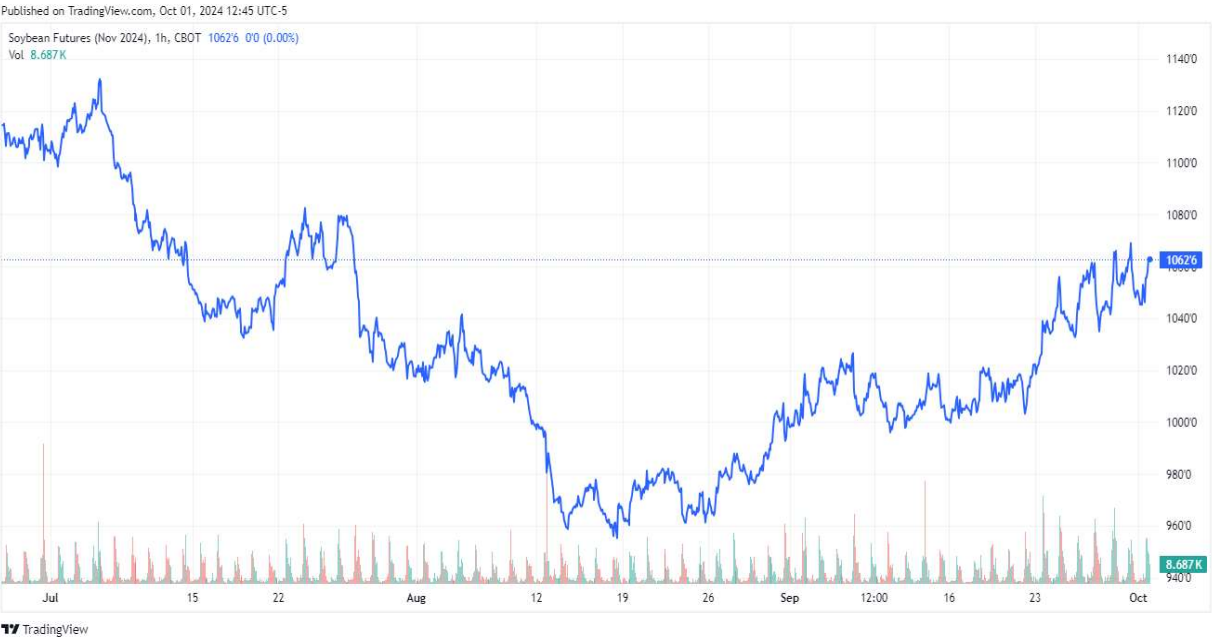
Para los más experimentados esa prima para compra de un Put puede ser financiada mediante la venta de Call, lo cual, si bien conlleva un costo financiero algo mayor y le pone un techo a una suba, hoy por ejemplo se puede asegurar un piso u\$ 280 sin estar vendido y pagando esa prima con la venta de un Call de 320, el resultado es, piso asegurado u\$ 280, entre u\$ 280 y u\$ 320 se captura todo el mercado, arriba de u\$ 320 se está vendido. Desde ya que son estrategias que se desarman cuando se desee, además existen otras variantes.


En las páginas siguientes encontraran gráficos que está directamente relacionados con el presente informe, desde ya que, ante cualquier duda y/o consulta, pueden hacerla escribiendo a bujan@kimei.com.ar o a kimei@kimei.com.ar

Les dejamos distintos gráficos



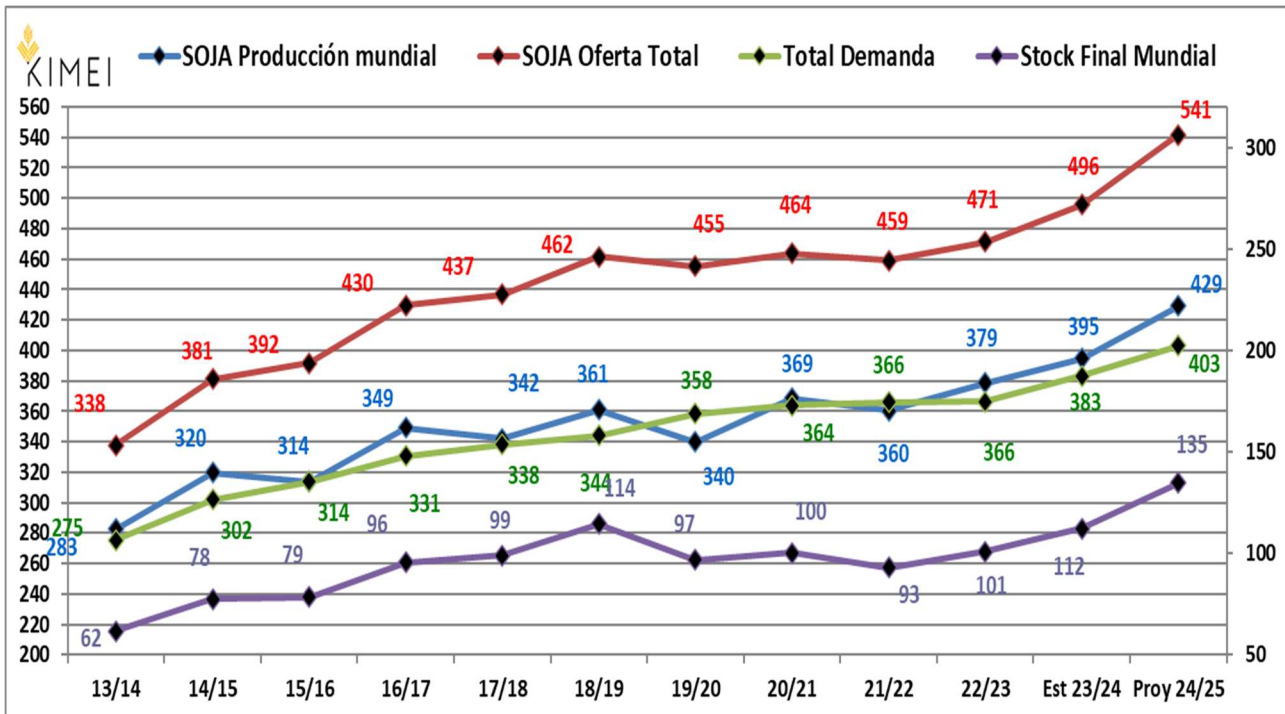
Soja Chicago



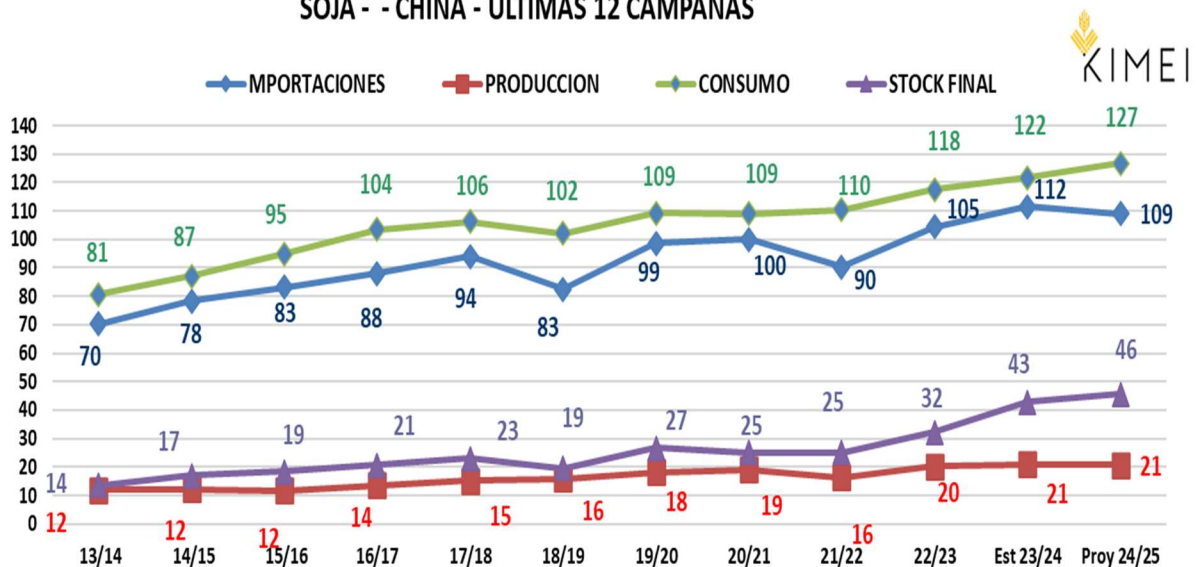
<div></div> ESTADO COMERCIAL SOJA 23/24		Comparativo	
		18/9/2024	
		22/23	
	Tns.	Tns.	Dif
Producción Informada por Agricultura	49.000.000	25.000.000	24.000.000
Carry Informado por Agricultura	5.940.000	11.440.000	-5.500.000
Estimado Extrusoras y Semilla	4.500.000	4.500.000	0
Oferta Total Comercial	50.440.000	31.940.000	18.500.000
Comercializado Datos al 18/9/24	A Precio Exp	5.191.800	2.102.600
	A Precio Ind	10.220.800	5.381.900
	A Fijar Exp	653.200	212.300
	A Fijar Ind	12.362.100	6.151.700
Total Comercializado	28.427.900	13.848.500	14.579.400
Restan Fijar	6.525.300	3.316.000	3.209.300
Restan Comercializar	22.012.100	18.091.500	3.920.600
Total Sin Precio	28.537.400	21.407.500	7.129.900
Total Comercializado a Precio	15.412.600	7.484.500	7.928.100
Total Comercializado a Fijar	13.015.300	6.364.000	6.651.300

USDA - SOJA - Septiembre/24

KIMEI	Comparativo	Proyectado 24/25		
	Dif con 23/24	Dif. Sep Agosto	sep-24	ago-24
STOCKS INICIALES	11,39	-0,11	112,25	112,36
PRODUCCION	34,45	0,47	429,20	428,73
TOTAL OFERTA	45,84	0,36	541,45	541,09
Prod. USA	11,47	-0,09	124,81	124,90
Prod. BRASIL	16,00	0,00	169,00	169,00
Prod. ARGENTINA	2,90	0,00	51,00	51,00
Prod Paraguay	-0,80	-0,50	10,20	10,70
Prod China	-0,14	0,00	20,70	20,70
Import China	-2,50	0,00	109,00	109,00
Demanda China	5,10	0,00	126,80	126,80
TOTAL DEMANDA	19,70	0,44	402,98	402,54
EXPORTACION	3,78	0,41	181,63	181,22
EXISTENCIA FINAL	22,33	0,28	134,58	134,30
Exist Final USA	5,71	-0,28	14,97	15,25
% STOCK / CONS	4,11	0,03	33,40	33,36



SOJA - CHINA - ULTIMAS 12 CAMPAÑAS



Efecto achique de brecha entre Dólar Blend y MEP					
12/7/24					KIMEI
Pza Rosario		Dólar Blend \$ 1.020,55	Dólar MEP \$ 1.416,22	Dif. u\$	Brecha % 38,77
Soja	\$ 285.500	USD 279,8	USD 201,6	-USD 78,2	KIMEI
Maiz	\$ 155.000	USD 151,9	USD 109,4	-USD 42,4	
Sorgo	\$ 170.000	USD 166,6	USD 120,0	-USD 46,5	
Girasol	\$ 310.000	USD 303,8	USD 218,9	-USD 84,9	
Trigo	\$ 229.000	USD 224,4	USD 161,7	-USD 62,7	
30/9/24					
Pza Rosario		Dólar Blend \$ 1.019,84	Dólar MEP \$ 1.215,03	Dif. u\$	Brecha % 19,14
Soja	\$ 310.000	USD 304,0	USD 255,1	-USD 48,8	
Maiz	\$ 179.000	USD 175,5	USD 147,3	-USD 28,2	
Sorgo	\$ 140.000	USD 137,3	USD 115,2	-USD 22,1	
Girasol	\$ 315.000	USD 308,9	USD 259,3	-USD 49,6	
Trigo	\$ 198.000	USD 194,1	USD 163,0	-USD 31,2	

