



PEOR COMIENZO FINANCIERO DE LA HISTORIA

**MERCADOS DE GRANOS EN ARGENTINA Y
CHICAGO SE DIVORCIAN DE LA CRISIS GLOBAL.**

Seguirá el MERCADO CLIMATICO!!!!

CRISIS FINANCIERA Enero-15 Febrero 2016: El mundo comenzó el 2016 con la peor crisis financiera en toda su historia. Recordemos que en la primer semana de Enero las principales Bolsas de Valores de China acusaron dos fuertes bajas acumulando el 20% de caída, lo que obligó al gobierno Chino a intervenir en el mercado, frenar la operatoria e inyectar un monto superior a los u\$s 30,000 millones para frenar la corrida bajista de ese momento. Durante el primer mes del año también el petróleo fue afectado, en este caso por el elevado nivel de oferta, lo que provocó una baja que llevó el precio del barril al mínimo de 26,5 u\$s/ton, luego del nivel de 100 u\$s/ton alcanzado tan solo un año atrás. Un mes después, durante la primera semana de Febrero le tocó el turno al sistema bancario y financiero de Alemania, el que se creía el más sólido y robusto del mundo. Las acciones de los principales bancos alemanes, liderados por el Deutsche Bank sufrieron bajas del 20% acumulando pérdidas del 40% en los últimos doce meses. Mientras tanto en la Argentina salíamos del cepo, se liberaba el tipo de cambio y comenzaba un periodo de sostenido aumento en los índices de inflación, por efecto inflación reprimida y ajuste en el nivel de las tarifas eléctricas. En otro momento de nuestra historia, esta crisis financiera global (que afectó nada menos que a la banca más importante de Europa y de China) hubiera tenido un efecto negativo sobre la tendencia en el precio de los commodities agrícolas, considerando que China es hoy el primer importador mundial de poroto de soja así como Europa lo es en el caso de la harina de soja. Sin embargo y como vamos a ver en el presente análisis, los precios de los commodities desde principios de Enero a la fecha vienen mostrando y consolidando una clara tendencia alcista y fuerte resistencia a la baja.

En Plena Crisis Financiera CHICAGO se divorcia y consolida sostenidas subas principalmente en Soja y Maíz: en el cuadro siguiente hemos realizado un análisis del comportamiento de los precios de Trigo, Maíz y Soja en Chicago. De la misma forma se analizó el comportamiento que tuvieron los mercados FOB Golfo y FOB Plata. Lo más interesante para destacar es que, salvo el trigo con subas poco significativas, la soja y el maíz han tenido subas de importancia. Y si analizamos el comportamiento del FOB Plata (Puertos Argentinos) las subas fueron mucho mayores. Veamos el análisis producto por producto.

Mercado de Soja: mientras los precios en Chicago, desde comienzos de Enero a la fecha, mostraban mejoras promedio de 7 a 8 u\$s/ton, el FOB Golfo referente del mercado de exportación de soja americana, lograba subas de 3 u\$s/ton Y ahora lo más importante; los precios de la Soja en el FOB Plata, referente de exportación de soja de la Argentina, mostraban subas de 11, 14 y 16 u\$s/ton en las posiciones Marzo/Mayo/Julio. Este ha sido el principal factor que le ha dado el sostenimiento al mercado de la soja de la nueva cosecha

Mercado de Maíz: mientras los precios en Chicago, desde comienzos de Enero a la fecha, mostraban mejoras promedio de 3,5 u\$s/ton, el FOB Golfo referente del mercado de exportación de maíz americano, lograba subas un poco menores en el rango de 1,5 a 2,4 u\$s/ton. Y ahora nuevamente lo más importante; los precios del Maíz en el FOB Plata, referente de exportación del Maíz de la Argentina, mostraban subas de 11, 10 y 6 u\$s/ton en las posiciones Marzo/Mayo/Julio, triplicando el nivel de subas registrado en Chicago y multiplicando por cinco las subas registradas en el FOB Golfo. Este ha sido el principal factor que le ha dado mayor firmeza al mercado de maíz de Argentina tanto disponible como de la nueva cosecha.

Mercado de Trigo: en el caso del trigo los precios en Chicago, desde comienzos de Enero a la fecha, mostraban mejoras de apenas 0,83 a 1,11 u\$s/ton, mientras que el FOB Golfo consolidaba una tendencia negativa con bajas de 1 a 2 u\$s/ton. En cambio el FOB Plata consolidaba un mercado sostenido a firme, con subas de 3, 9 y 11 u\$s/ton para las posiciones de embarque Marzo/Mayo/Julio. Como vemos estamos totalmente divorciados de la tendencia del mercado internacional.

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading

INFORME Nro 1023/007 - 17 Feb 2016

Monitor de Mercado : Periodo 05 Enero al 16 de Febrero											
	Chicago				FOB Golfo				FOB Plata		
SOJA	05-ene	16-feb	Var		05-ene	16-feb	Var		05-ene	16-feb	Var
Marzo	315	323,26	8,26		345,49	348,89	3,4		315	326	11
Mayo	316,65	324,27	7,62		346,5	349,53	3,03		313	327	14
Julio	319,4	326	6,6		349,4	351,5	2,1		313	329	16
MAIZ	05-ene	16-feb	Var		05-ene	16-feb	Var		05-ene	16-feb	Var
Marzo	138,97	142,91	3,94		162,59	164,95	2,36		154,72	165,75	11
Mayo	141,14	144,78	3,64		163,8	165,25	1,45		157,18	167,61	10,4
Julio	143,6	146,65	3,05		165,4	167,12	1,72		157,18	163,18	6
TRIGO	05-ene	16-feb	Var		05-ene	16-feb	Var		05-ene	16-feb	Var
Marzo	169,48	170,59	1,11		195,2	194,47	-0,73		195	198	3
Mayo	171,5	172,33	0,83		197,23	196,22	-1,01		197	206	9
Julio	174,26	174,17	-0,09		196,31	194,38	-1,93		197	208	11

Que está sucediendo con los FAS teóricos y FAS reales en cada uno de los productos (ver tablas anexas próxima hoja) . Lo más importante para destacar es que el único producto donde el FAS real está muy por debajo del FAS teórico es el Trigo. En el caso del Maíz el mercado real está reflejando con bastante exactitud el nivel de paridad del FAS Teórico. Y en el caso de la Soja podemos ver que el mercado tiene cierto sobre precio, la exportación está pagando por arriba del nivel de paridad que indica el FAS Teórico.

SOJA: El FAS teórico se ubica en 213 u\$/ton para Mayo y en 214 u\$ para Julio. El mercado FAS Real está operando entre 2 y 5 u\$/ton por arriba de este nivel. Estamos ante un mercado con firme demanda tanto de exportadores como de aceiteras.

MAIZ: El mercado real está reflejando el FAS Teórico que pueden pagar los exportadores, en un rango de 149 a 151 u\$/ton en las posiciones Marzo/Abril. Atención que la posición Julio ya muestra cierta baja, a 147 u\$/ton marcando el ingreso de la cosecha de maíces tardíos o de segunda.

TRIGO: es el único producto cuyo FAS Real (el mercado) sigue muy por debajo del FAS Teórico. Esto quiere decir que existe cierto potencial de suba. Hemos incluido nuevamente en este informe al análisis de los precios de Trigo de Baja Proteína (Condición Cámara) y de Alta Proteína (exigencias de Molinos y de la Exportación). Para los trigos de Alta Proteína el descuento con respecto al FAS real se ubica en un rango de 15 a 19 u\$/ton. Mientras que para los trigos condiciones cámara la posición Julio en el MATBA a 159 u\$/ton esta reflejando el precio de paridad FAS teórico. En las posiciones Marzo y Mayo el descuento del precio de paridad teórica sobre la paridad real es de 20 y 14 u\$/ton respectivamente.

Análisis Precios FOB & FAS TRIGO					Análisis Precios FOB & FAS TRIGO				
Cotización 16 Feb \$/u\$s		15			Cotización 16 Feb \$/u\$s		15		
Cierre MATBA 16 Febrero		Marzo	Mayo	Julio	Cierre MATBA 16 Febrero		Marzo	Mayo	Julio
Chicago		170,6	172,3	174,2	Chicago		170,6	172,3	174,2
FOB Golfo US WHEAT		194	196,2	194	FOB Golfo US WHEAT		194	196,2	194
FOB Upriver (ALTA Proteina)		198	206	208	FOB Upriver (BAJA Proteina)		175	176	175
FAS Teorico (u\$/ton)		180	187	189	FAS Teorico (u\$/ton)		159	160	159
FAS Real (Estimado/Ponderado)		165	170	170	FAS Real (u\$/ton)		140	147	159
Dif FAS Real Vs FAS Teorico		-15	-17	-19	Dif FAS Real Vs FAS Teorico		-20	-13	0
		\$/ton	u\$/ton				\$/ton	u\$/ton	
FAS Teorico (\$/ton)		2703	180		FAS Teorico (\$/ton)		2389	159	
FAS Real (\$/ton)		2500	167		FAS Real (\$/ton)		2050	137	
Dif FAS Real Vs Teorico		-203	-14		Dif FAS Real Vs Teorico		-339	-23	

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading

INFORME Nro 1023/007 - 17 Feb 2016

Análisis Precios FOB & FAS SOJA				Análisis Precios FOB & FAS MAIZ			
Cotización 16 Feb \$/u\$s	15			Cotización 16 Feb \$/u\$s	15		
Cierre MATBA 16 Febrero	Marzo	Mayo	Julio	Cierre MATBA 16 Febrero	Marzo	Abril	Julio
Chicago	323	324	326	Chicago (Marzo / Julio)	143	144	147
FOB Golfo US Soybean	349	350	352	FOB Golfo US Corn	165	165	167
FOB Upriver	326	327	329	FOB Upriver	166	168	163
Fas Teorico	212	213	214	Fas Teorico	149	151	147
FAS Real	230	215	218,7	FAS Real	150	151	148
Dif FAS Real Vs FAS Teorico	18	2	5	Dif FAS Real Vs FAS Teorico	1	0	1
	\$/ton	u\$/ton			\$/ton	u\$/ton	
FAS Teorico (\$/ton)	3179	212		FAS Teorico (\$/ton)	2242	149	
FAS Real (\$/ton)	3400	227		FAS Real (\$/ton)	2230	149	
Dif FAS Real Vs Teorico	222	15		Dif FAS Real Vs Teorico	-12	-1	

ESTRATEGIAS SUGERIDAS:

MAIZ: pensamos que todo precio de venta arriba de 150 u\$/ton es un muy buen precio para cerrar, utilizando el sentido común y partiendo de la base de un Ingreso Bruto de 1,500 u\$/ha en base a un rinde de 100 qq/ha. La semana pasada recomendamos vender "en suba" y fue una acertada sugerencia, el mercado ahora volvió al nivel de 150 u\$ luego de haber tocado el máximo de 157 u\$/ton. El dato a tener en cuenta es que a partir de Julio ingresa al circuito comercio el maíz de cosecha tardía (siembras de segunda o tardíos), y existen grandes chances que el mercado entre en una corrección bajista (de hecho el cierre del MATBA posición Julio ya está marcando esta baja con el cierre a 148 u\$/ton). Otro factor de impacto para la tendencia de los precios es el efecto que pueda tener el "mercado climático" que todavía no se ha retirado de la escena. Hay pronósticos de fuertes lluvias durante el otoño que pueden llegar a coincidir con el momento de la cosecha (afectando la soja y el maíz por igual). Como saber en estos momentos la futura intensidad de las lluvias, el momento y el nivel de cobertura, y su potencial impacto negativo sobre la cosecha. Este es entonces el factor de principal incertidumbre. En el medio falta conocer la intención de siembra de maíz en EEUU de la próxima cosecha 2016/17. Nosotros seguimos sugiriendo la venta de Maíz nuevo a 150 u\$/ton o mejor, e incluso la venta de maíz tardío a 148 u\$/ton posición Julio, por lo menos vender lo suficiente para cubrir los costos de producción.

SOJA: el FAS Real supera por muy poco al FAS Teórico, síntoma de un mercado de firme demanda y gran necesidad de exportadores y aceiteras. El fantasma de la soja a 200 u\$/ton ahora lo hemos descartado. Chicago sigue firme y el FOB Plata mucho más firme, dando sustento a la mayor demanda por soja de la Argentina. Hoy no se descarta un precio de soja en 220 u\$/ton para Junio en adelante. Seguimos viendo que el potencial de baja es limitado, y mantenemos el mismo concepto de nuestro informe anterior, la recomendación varía en función del MB de cada productor. Si con el precio actual de 215 u\$/ton Soja Mayo el productor obtiene un buen MB (por cercanía a puerto, rindes arriba de los 4,000 kg/ha la sugerencia es que el productor venda para cubrir sus costos de producción y comercialización). Para aquellos productores que tienen un MB negativo con un precio de soja de 215 u\$/ton, solo les queda Rezar para que el mercado suba. (hecho que ahora no descartamos)

TRIGO: el desfase entre el FAS Real (Mercado) y el FAS Teórico es importante y pensamos que el mercado tiene un mayor potencial de suba. No obstante ello, mi sugerencia es Vender el Trigo Alta y Baja proteína al precio que les está pagando el mercado, si con este precio logro un positivo MB y con el objetivo de cubrir por lo menos costos de producción.

A TODOS MIS CLIENTES: NO olviden consultarme si necesitan tomar una decisión en el corto plazo o clarificar algún concepto, que muchas veces es más fácil de transmitir en forma verbal, telefónica o Skype

Para consultasPablo Adreani 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 fundamentales exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe