

**TRIGO : Chicago aumenta 8 u\$/ton (4%) de Enero a la fecha, mientras el trigo Dispo en la Argentina aumento 55 u\$/ton o su equivalente del 40%. A futuro, nueva cosecha en Argentina Marzo 2017, Chicago mejora 16 u\$/ton ( 8%) mientras en el MATBA la posición Enero baja a 171 u\$/ton y Marzo se ajusta a 181 u\$/ton .**

**Esto pasaba con el Trigo en Enero 2016:** En ese momento la posición Enero en Chicago cotizaba a 176 u\$/ton, con tendencia bajista, y hoy cotiza a 184,6 u\$/ton, un aumento de casi 8 u\$/ton desde principios de año a la fecha. Comparado con los aumentos en Soja (30% en Chic y Arg) y Maiz (25% en Chica y 55% en Arg) el trigo mejoro solamente un 4% en Chicago.

**Trigo 2017 en Chicago consolida tendencia alcista:** en este grafico podemos ver que para Marzo del 2017 el trigo en Chic está cotizando 201 u\$/ton, una suba de 16 u\$/ton con respecto a la cotización de hoy, 184,6 u\$.



**Esto pasa HOY TRIGO Junio 2016:** tendencia serrucho alcista y los futuros largos buscan nuevo máximos.

**TRIGO en Argentina FIRME por el lado de los Molinos pero con riesgo de baja futura por la retirada de Exportación:** En estos momentos los exportadores están cotizando trigo FOB solo para posiciones futuras Dic 2016 y Ene 2017, no hay BID's (precio compra) para posiciones Julio a Noviembre, es decir hay mercado solamente para trigo de la nueva cosecha. Hoy la exportación está comprando trigo spot con descarga inmediata para cubrir compromisos de embarques puntuales, no para armar una posición "long" o comprada. Los molinos están pagando pizarra en procedencia (2,500 a 2,700 \$/ton) en muchas localidades del centro y sudeste de la provincia de Bs.As. Por trigos de calidad, mínimo 28% de gluten, están pagando hasta 3,900 \$/ton.



# PABLO ADREANI & ASOCIADOS

## CONSULTORES DE EMPRESAS

### NewsLetter Trading **TRIGO**

INFORME Nro 1046/ 028 -07 Junio 2016

#### **Que factores influyen en la firmeza del mercado actual?**

Si tuviéramos que cuantificar la influencia de cada factor en la firmeza del mercado actual del Trigo podemos indicar que el 90% se debe a la falta de oferta disponible y solo un 10% a la firmeza que se registra en el mercado internacional. Otro tema de relevancia es que a los precios actuales la exportación tiene márgenes negativo de un promedio de 25 u\$/ton. Y esta es justo la baja que se está registrando en el MATBA entre la posición Diciembre (New Crop) y los precios del Dispo. En concreto el precio de referencia para el trigo Dispo es de 170 u\$/ton, que concuerda con la posición Diciembre en el MATBA. Este el precio que puede pagar la exportación por trigo disponible y el mismo precio que puede pagar para el trigo nuevo.

Análisis Precios FOB & FAS TRIGO <i>Old Crop</i>				Análisis Precios FOB & FAS TRIGO <i>New Crop 2017</i>			
Cotización 06 Junio \$/u\$s	14,08			Cotización 06 Junio \$/u\$s	15,04	15,87	16,7
<b>Cierre MATBA 06 Junio</b>	Julio	Sept	Dic	<b>Cierre MATBA 06 Junio</b>	Sept	Dic	Marzo
Trigo Chicago CBOT	186,5	190,24	196,8	Trigo Chicago CBOT	190,2	196,8	203,0
FOB Golfo Chicago WHEAT	205,6	214,1	220,4	FOB Golfo Chicago WHEAT	214,1	220,4	225,0
FOB Upriver (Camara)	185	185	195	FOB Upriver (Camara)	185	195	205
FAS Teorico (u\$/ton)	166	166	175,3	FAS Teorico (u\$/ton)	166	175	184,3
FAS Real (u\$/ton) MATBA	190	194,5	170	FAS Real (u\$/ton) MATBA	195	170	181
<b>Dif FAS Real Vs FAS Teorico</b>	<b>23</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>Dif FAS Real Vs FAS Teorico</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
	\$/ton	u\$/ton			\$/ton	\$/ton	\$/ton
FAS Teorico (\$/ton)	2341	166		FAS Teorico (\$/ton)	2501	2782	3077
FAS Real (\$/ton)	2650	188		FAS Real (\$/ton)	2925	2698	3023
<b>Dif FAS Real Vs Teorico</b>	<b>309</b>	<b>22</b>		<b>Dif FAS Real Vs Teorico</b>	<b>424</b>	<b>-84</b>	<b>-55</b>

**Cuáles son los riesgos y amenazas del mercado de Trigo Dispo y Futuro?** Hoy el mercado está sostenido por la demanda de los molinos y la exportación no tiene otra que acompañar e incluso mejorar los precios, pagando 180 u\$/ton con descarga sobre Bahía Blanca y Rosario. Para trigo nuevo, Diciembre, ya hay Bid's (precio compra) de 165 u\$/ton en Timbues y 170 u\$/ton Gral Lagos. El principal riesgo del mercado de hoy es que la exportación se retire del mercado, queden los molinos solos y los precios busquen un cambio de tendencia bajista. Igualmente pensamos que la potencial baja de 25 u\$/ton podrá amortiguarse por la ajustada posición de existencias que tienen los Molinos y están obligados a sostener el mercado, a riesgo de impactar en la baja de la oferta si se optara por la opción de bajar precios. Para la nueva cosecha el riesgo es tener un volumen de producción que aumente el 25/30% generando una mayor presión de oferta en los meses de Oct/Nov/Dic.

**Nuestra Sugerencia:** quienes tengan trigo de calidad lo pueden defender durante los próximos 4 meses, al menos hasta que ingrese el trigo de la nueva cosecha del norte (Octubre/Noviembre), con único destino los Molinos. En cambio el trigo exportación condiciones cámaras es el que tiene potencial de baja de 25 u\$/ton, y en este caso nuestra sugerencia es ir vendiendo trigo disponible y aprovechar cuando hay demanda de los exportadores. En cuanto se retire la exportación el mercado no se salva de la baja. Trigo Enero 2017: esperar evolución de siembras antes de vender.

A TODOS MIS CLIENTES: NO olviden consultarme si necesitan tomar una decisión o clarificar algún concepto.

Para consultas .....Pablo Adreani [adreani@agripac.com.ar](mailto: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 fundamentos exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe