

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading Especial “MAIZ”

INFORME Nro 1055/ 037 – 08 Julio 2016

Tiempo Análisis & Lectura 02' 30"

La fuerte baja del Maíz en Argentina (-25 u\$s) no tuvo nada que ver con la baja de Chicago (-0,10 cts u\$s)

Jueves NEGRO para MAIZ: en la jornada de ayer en el MATBA los precios del Maiz tuvieron una de las mayores bajas registradas en estos últimos años. La caída del mercado en la posición Disponible llego a los 400 \$/ton (de 2,900 \$ a 2,400\$) y en dólares la baja fue de 25 u\$s/ton (de 195 a 170 u\$s/ton) mientras que la baja ocurrida ayer en Chicago fue de 0,10 u\$s/ton, **si leyó bien , una baja de apenas 10 cts u\$s/ton**. Para beneficio de nuestros clientes la posibilidad de esta baja estuvo previamente anunciada en nuestros últimos informes. También sabemos que muchos de nuestros clientes no podían vender disponible pues no podían sacar el maíz de sus campos por las excesivas lluvias. Cuando los mercados bajan 25 u\$s/ton en un día, es imposible poder reaccionar, por este motivo los productores que no pudieron vender disponible por no poder sacar el maíz del campo no tienen que tener ningún cargo de conciencia. Ahora bien aquellos que tenían maíz disponible para ser entregado y no vendieron, que quieren que les diga “pongan ustedes el adjetivo que mejor le caben”. Repetimos lo dicho en nuestro informe Nro 1053/034 del pasado 04 de Julio.

“Nuestra Visión del Maíz “Old Crop” o Disponible: el maíz disponible (202 u\$s/ton) hoy esta “over-price” en cerca de 40 u\$s/ton. Mientras el Maíz en Chicago posición Julio perdía 14 u\$s/ton (de 154 a 140 u\$s/ton), en la Argentina el Maíz Disponible aumento 5 u\$s/ton, de 196 a 201 u\$s/ton, mientras que la posición Julio en el MATBA tuvo un incremento de 17,5 u\$s/ton (al pasar de 158,5 a 176 u\$s/ton que cotiza hoy). Entonces el maíz esta “over-price” no solamente el disponible en 40 u\$s/ton sino también las posiciones futuras Julio/Agosto en este caso tienen un over-price de 14 u\$s/ton. **Conclusión:** el mercado tiene un potencial de baja de 40 u\$s/ton el Disponible y de 14 u\$s/ton las posiciones futuras. Pero esto no quiere decir que el mercado tenga que bajar. Mientras la cosecha siga sin reiniciarse y no aparezca la oferta de maíz disponible el mercado seguirá con tendencia sostenida a firme. **No obstante ello sugerimos vender el 30% de las existencias de Maiz al actual nivel de precios del disponible”.**

Que podremos esperar de aquí en adelante: no podemos hacer magia y volver el almanaque para atrás. Es el momento de la sintonía muy fina, y de tragarse el sapo de una sola vez y olvidar esta fantasía que hemos vivido en esas últimas semanas. Es el momento del mundo real. Con esta fuerte baja del disponible se “destrozo” el fuerte “inverse” (caída) de 25 u\$s/ton que tenía el mercado, hoy el Maiz Dispo (170 u\$s) versus la primera posición Futura Agosto (167 u\$s), tiene un “inverse” de solo 3 u\$s/ton. La mala noticia es que el mercado Disponible sigue “over-price” en 20 u\$s/ton (arriba de la paridad FAS teórica). El Maiz Dispo cotiza ahora en 170 u\$s/ton y el FAS Teórico es de 150 u\$s/ton. **Este es “en teoría el potencial de baja que todavía tiene el mercado”** La buena noticia es que en estos momentos el Maíz en Chicago está subiendo 2,5 u\$s/ton, es mejor que nada. Sin embargo hay un factor que podrá ayudar a sostener los precios del Maiz en Argentina, la resistencia de los productores a vender 25 u\$s/ton por debajo del precio del mercado apenas 48 horas atrás. La contrapartida es la entrega de maíz a la exportación de los contratos “forward” que se hicieron hace meses y no se pudieron entregar por problemas climáticos. Comienza ahora una pulseada entre los productores y la exportación, veremos quién puede más, por el momento tendremos un mercado “sin oferta” y con más chances de mantenerse y subir que de bajar.

Nuestra Visión del Maíz “New Crop” Abril 2017: la fotografía de hoy indica un mercado que esta “over-price” entre 2 y 4 u\$s/ton, esto quiere decir que el Maíz Abril 2017 que hoy cotiza a 149 u\$s/ton debería estar cotizando a 145 u\$s/ton, esto es una baja teórica de 4 u\$s/ton. Volvemos a repetir esta es la baja teórica y potencial en base a la fotografía de hoy. La película dependerá de lo que suceda con el clima en EEUU en las próximas cuatro semanas (lo mismo para el Maiz Dispo) . **Sin embargo sugerimos vender futuro o forward Abril a 162 u\$s/ton por un 10% del costo de producción, esto decíamos el 04 de Julio pasado.** Ahora nos cuesta sugerir la venta a 149 u\$s/ton. Quien tenga un buen rinde potencial y este cerca del puerto se sugiere vender el 5 % de su costo.

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