



ELECCIONES 2015: SORPRESA & BALLOTAGE

EL IMPACTO EN LOS MERCADOS

MAIZ Y TRIGO SE AFIRMAN

EL MOMENTO DE MENTE FRIA

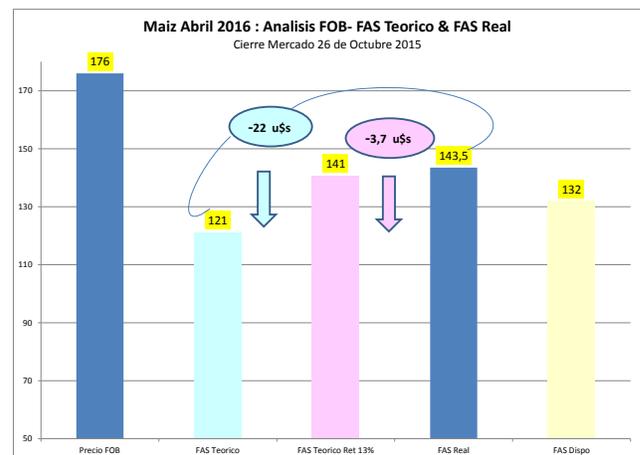
Tiempo de lectura: 3' 40"

ELECCIONES 2015: fue una gran sorpresa el resultado de las elecciones del domingo pasado, asegurando el ballotage con ciertas chances de éxito para Macri, por lo ajustado del triunfo del FPV. Y este es hoy el principal “factor” de influencia en los mercados. Sin entrar en el detalle del análisis, no hay dudas que el Campo ha votado contra el Modelo Kristinista representado por el gobernador Scioli. En la provincia de Buenos Aires, la fórmula de Cambiemos ha ganado en 63 partidos, y muchos de ellos con fuerte peso político y electoral. Gracias al espectacular triunfo de Heidi (Maria Eugenia Vidal) en la provincia de Bs.As, Macri logro quedar apenas 2 puntos por debajo de Scioli. Hay que destacar que el ballotage aún no asegura el triunfo de Macri, y algunos analistas consideran que Scioli ha logrado el Triunfo de la Derrota. Nos quedan 19 días hábiles y mucho puede pasar todavía de aquí al 22 de Noviembre. El sorprendente resultado electoral cuando muchos analistas daban por descontado un triunfo más holgado de Scioli, lo que ha provocado fue adelantar los tiempos y expectativas de los mercados. En el primer día hábil post elecciones tanto el trigo como el maíz, los mercados más intervenidos por el gobierno, cerraron la jornada con fuertes subas en el Spot (disponible) y en las posiciones futuras en el MATBA.

* **Impacto en los Mercados- MAIZ:** Decíamos en nuestro Newsletter de la semana pasada que “El riesgo del mercado de Maiz es Político”; y nunca tan acertada esta frase viendo a posteriori lo que sucedió con el mercado. Las expectativas de las tradings han cambiado sustancialmente a partir de los resultados del domingo pasado. Y este cambio de expectativas las han volcado a los precios en el mercado interno. En el caso del mercado Disponible la suba supero el 12%, pasando de 117,5 u\$s a 132 u\$/ton. Con esta suba las

tradings están blanqueando hasta cuanto están dispuestas a pagar. Pero lo más importante es que los exportadores están mostrando la **gran necesidad** que tienen por comprar Maíz Dispo para ser aplicado a futuras ventas de Maiz New Crop (Nueva Cosecha) , considerando la baja mayor al 50% de superficie de siembra temprana y la consecuente fuerte baja en la oferta de Maíz de cosecha temprana, Feb-Mar. Y ya han comenzado a mostrar los dientes mejorando no solamente el Dispo sino también los futuros. En este sentido la posición Abril 2016 en el MATBA cerró la jornada a 143,5 u\$/ton una suba de 6,5 u\$s con respecto al cierre anterior de 137 u\$/ton.

Se está armando un BULLISH Market: Un hecho para remarcar, tanto Chicago como el FOB Upriver Ports están consolidando un mercado BULLISH (Alcista). Otra realidad para destacar, el precio FAS Real (143,5 u\$s) actual Abril tiene un sobre precio d 22 u\$/ton con respecto al precio FAS teórico (121 u\$s) que puede pagar la exportación. Si tomamos una quita de 10% en las retenciones el sobreprecio es de apenas 3,5 u\$s.



Mi Visión sobre el Mercado de Maíz: el precio de la nueva cosecha Abril 2016 (143,5 u\$/ton) ha llegado a un nivel que comienza a ser muy tentador para Vender. Las próximas tres semanas seguirán signadas por la INCERTIDUMBRE. Todavía no sabemos cuál será la estrategia del oficialismo para tratar de vencer a Macri, en el ballottage del 22/11. Sin embargo el día “1” post-elecciones nos muestra un mercado súper BULLISH, y a mi criterio con una euforia y expectativas desmedidas; no por pensar que no gane Macri sino por el tiempo que queda hasta conocer el resultado. Y en este sentido me pregunto: “si el día 1 el mercado subió 6,5 u\$/ton (hablando de la nueva cosecha), que nos queda para los próximos 19 días hábiles de aquí al 22/11. Estaremos ante un nuevo piso del mercado o en el techo? . **No será que los exportadores están tomando retenciones 0% para Maíz?** En cuyo caso el mercado tendría un potencial de suba. Quien tenga esta respuesta se hace millonario. Mientras tanto el mundo sigue girando y los productores deben tomar decisiones.

Mi recomendación: el mercado no está claro como seguirá su tendencia de aquí hasta las próximas elecciones 22/11. Si podemos asumir que en el caso de Macri Presidente, tanto el maíz como el trigo New Crop (como indicamos en previos Newsletters) serán beneficiados (aumento del precio) por cualquier cambio en la política económica que corrija el actual desequilibrio en los precios relativos.

Mea Culpa “La Política se adelantó al Mercado”: Por mi parte ya he cometido un error de apreciación de la realidad política, al recomendar vender Maíz futuro a 135 u\$/ton para arriba y luego vino este resultado del Domingo que derrumbó el castillo de naipes. En buena hora este blanqueo y firmeza del mercado. Pero ahora se confirma la frase “quien se quemó con leche ve la vaca y llora”....

El Riesgo del Mercado de Maíz sigue siendo Político: No le esquivo el bulto de estar junto a ustedes en el momento de la toma de decisiones, y en este sentido voy a aportar mi recomendación: “*creo que en estos niveles de precios Maíz Abril 2016 a 143,5 u\$/ton el productor debería ir pensando en comenzar a cubrir sus costos de producción*”. Sin entrar en una locura vendedora, por ejemplo mi sugerencia es vender el 10% del costo de producción, y esta parece ser una estrategia conservadora. Luego de esta primera venta hay que evaluar cómo se comporta el mercado y a partir de ahí seguir vendiendo o frenar las ventas. *Este es el momento donde se sugiere me llamen para que les trasmita lo que está pasando en el mercado y como lo veo para ayudar en la toma de decisiones.*

Soja en Argentina se afirma en simpatía por la suba del Trigo y el Maíz: Mientras la Soja en Chicago cerraba ayer lunes con bajas de 3 u\$/ton, en la Argentina la soja Dispo y la Soja New Crop , Mayo 2016 , en el MATBA ganaban 3 u\$/ton. En Estados Unidos la cosecha de soja llegaba este lunes al 87% y podemos estimar que en una semana la cosecha ya habrá terminado.

Recomendaciones de Venta: Estos momentos de firmeza son los que hay que aprovechar para ir vendiendo la Soja Disponible. Sin embargo existe hoy una nueva posibilidad de venta en la posición Enero 2016 a 247,5 u\$/ton. Si no hay necesidad de “cash” la sugerencia es tratar de vender Soja con Delivery Enero a los actuales niveles de mercado o ir en busca de algún comprador a 250 u\$/ton.

La soja New Crop (Mayo 2016) mientras se mantenga su tendencia firme la sugerencia es “esperar” antes de vender. **Y consultar antes de tomar la decisión.**

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

Hasta el próximo NewsLetter.

Pablo 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 fundamentals exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe