

**Tiempo de Lectura 1'30"**

**MAIZ: ANALISIS PRECIOS FOB Golfo & FOB Plata**

**FAS Teorico & FAS REAL**

Con el propósito de evaluar si el precio de nuestro maíz es competitivo en el mercado internacional, desarrollamos el siguiente análisis comparativo. En primer lugar hay que tener en cuenta que el mercado de referencia para efectuar la comparación es el Maíz FOB Golfo. En el cuadro se pueden ver los precios FOB Golfo entre 181 y 187,5 u\$s según mes de embarque. Para las mismas posiciones el Maíz FOB Upriver (precio de exportación del maíz Argentino.) se ubica en el rango de 171 a 176,5 u\$./ton. En el análisis del FOB Golfo contra FOB Upriver el maíz Argentino es 11 u\$/ton más barato que el maíz Americano. (Ver Spread FOB Golfo vs FOB Upriver). Podemos considerar un descuento lógico para poder competir con el maíz de los Estados Unidos.

**Es el precio del Maíz Abril 2016 (145 u\$s) el valor real que puede pagar la Exportación? NO,** hoy con el actual nivel de las retenciones la exportación está pagando un sobre precio (contra-margen) de 15 u\$s en la posición Dic, 24 u\$/ton en la posición Abril y 20 u\$/ton en la posición Julio.

**Esto quiere decir que el mercado tiene que bajar este contra margen (entre 15 y 24 u\$s) para poder ser competitiva la exportación?** En teoría SI, pero en la práctica vemos que este es un mercado de EXPECTATIVAS. Luego del resultado de las elecciones el mercado apuesta ahora a Macri en el Balotage como potencial presidente de los argentinos. Y sabemos que Macri anuncio la eliminación de las retenciones al trigo y al Maíz (SIC)

**\*Cual debería ser el precio del maíz en el mercado FAS en la hipótesis de una quita de las retenciones del 10% y al 0%?** : en el cuadro de excell comparativo podemos ver que los precios del Maíz Abril y Julio, base 10% de retenciones tienen un contra-margen de 7 y 2 u\$s respectivamente. Para el caso de 0% de Retenciones el mercado tiene un Over-Margen (potencial de suba) de 11, 15 y 19 u\$/ton para cada una de las tres posiciones.

**Recomendación de Diván:** seguir el mercado “on a daily basis” (diariamente) y en cuanto amague a bajar empezaría a vender, sin volverme loco. Si no vendemos nos estamos jugando 1) Macri gane el 22/11 el ballotage primero y 2) luego cuando asuma el 10/12 a que elimine las retenciones al Maiz (será tan fácil esta decisión??). No está claro a partir de cuando Macri eliminara las retenciones. Las canas que peino me impulsan a desconfiar. La jugada de no vender nada es MUY FUERTE, y por las dudas yo tomaría posición de venta por el 20% de mi costo de producción a 145 u\$/ton.

	Analisis Precios FOB & FAS MAIZ		
	Dic	Abril	Julio
Chicago	149,5	154,5	157,5
FOB Golfo US Corn	181	184,5	187,5
FOB Upriver	171	173,1	176,5
Fas Teorico	119,4	121,2	123,6
FAS Real (MATBA 29/10)	134	145,2	143,5
Contra-Margen	-15	-24	-20
FAS Teorico Ret 10%	136,4	138,48	141,2
<b>Contra Margen (Rojo)</b>	<b>2</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>
FAS Teorico Ret 0%	153,45	155,79	158,85
<b>Over - Margen (Azul)</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
Spread FOB Golfo Vs FOB Up	-11	-11	-11

*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](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 fundamentals exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe