PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading Markets *Cosecha XXI – Nro 1010 /050 24 Nov 2015*

Tiempo Lectura: 4' 30"

ESCENARIO POST-ELECTORAL MACRI PRESIDENTE

Confirmo retenciones 0% a todos menos Soja

Desmintió eliminar retenciones a la Soja

Los mercados Anticiparon Ret 0% en Trigo y Maíz

EL MILAGRO SE PRODUJO "MACRI PRESIDENTE"

Estimados: Deje pasar 48 horas luego de conocido el resultado de las elecciones del pasado Domingo 22 para tener una mejor evaluación de la reacción de los mercados y la consolidación o no de su tendencia. Arriesgue mucho en términos de lo que podía suceder con los mercados, pero como todo hecho novedoso me resguardo el beneficio de la duda que todos teníamos ante un hecho sin precedentes en toda nuestra historia reciente (última década) . En la Argentina ya se respiran aires de cambio y mucho más en nuestro sector, a pesar que Macri todavía no asumió la presidencia de la nación. Los mercados ya habían reaccionado en forma muy favorable y positiva luego del resultado del pasado 25 de Octubre, principalmente en trigo y maíz. La soja sigue un carril totalmente distinto, que siempre hemos explicado al detalle, y el girasol parece estar dentro de un frasco de yogur (tuvo un aumento de solo 12 u$s/ton desde el 27/Oct al día de hoy 24/Nov).

Macri ha demostrado mucha cautela los primeros días posteriores a su consagración como presidente, pero ha sido "muy claro" en el tema de eliminar retenciones de todos los productos menos en el caso de la soja. Y volvemos a insistir los mercados de trigo y maíz ya tienen tomada casi toda la suba en base a retenciones 0%.

Decía en mi informe de la semana anterior: "No pienso que tengamos que esperar al resultado del 22/Nov para tomar decisiones de venta, de la misma forma que no pienso que hay que esperar hasta el 10/Dic para lo mismo. No es que ambas fechas no sean importantes, pues tanto el 22/Nov como el 10/Dic van a marcar una bisagra en la tendencia y expectativas de los mercados, y en la historia política de nuestro país". Y hoy mantengo la misma frase pero con la temporalidad post-elecciones 22/Nov.

En este informe voy a abundar en la síntesis, para que el mismo tenga más efectividad y sea bien conciso.

Se recomienda Ver Cuadro de Paridades FOB, FAS Teórico y FAS Real al final del presente informe.

Mercado de SOJA:el precio actual mantiene un fuerte "over-price" , dicho en criollo un gran contra-margen si uno analiza el FAS teórico resultante del FOB y lo compara con el FAS real, este último el precio que cotiza hoy el mercado. En el caso de la soja disponible, hoy cotiza a 257 u$s/ton, el contra-margen, considerando el FOB New Crop es de 65 u$s/ton, y el precio debería ser de 209 u$s/ton y si consideramos una quita de 5% en retenciones el contra-margen es de 48 u$s/ton. Para la New Crop, los precios tienen un contra-margen de 30 y 33 u$s/ton para Mayo y Julio, y si consideramos quita de 5% en retenciones el contra-margen (potencial de baja) es de 14 y 17 u$s/ton. Todo esto implica una soja New Crop en el nivel de 209 u$s/ton, comparado con los 222 / 225 u$s/ton que cotizan hoy las posiciones Mayo y Julio respectivamente en el MATBA.

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading Markets *Cosecha XXI – Nro 1010 /050 24 Nov 2015*

Estrategia sugerida para SOJA:

Soja "Spot" Disponible: La decisión o sugerencia de vender la soja disponible hoy o fijar precio para una posición futura como puede ser Enero o Febrero, dependerá del tipo de cambio que rija al momento de cumplir el contrato de venta futura. Para clarificar aún más este concepto, se ha desarrollado una tabla de precios en dólares sy en pesos considerando distintos tipos de cambio probables. (es decir distintos porcentajes de devaluación). Macri ha confirmado que ira en forma gradual con cada uno de los temas, y dijo que hasta que no sepa cuáles son las reservas reales del Banco Central no podrá adelantar mucho de su plan económico. No hay dudas que todo esto estará mucho más claro el 10 de Diciembre cuando asume la presidencia y presente su plan de gobierno en el Congreso.

		Dolar Hoy	Dolar + 15%	Dolar + 25%	Dolar + 35%
		9,65	11,10	12,1	13
Soja	u$s/ton	$/ton	$/ton	$/ton	$/ton
Disponible	257	2480			
Enero	248		2752	2992	3231
Febrero	241		2674	2907	3140
Mayo	222,5		2469	2684	2899

Este cuadro que hemos elaborado planteando hipótesis de ocurrencia del valor del dolar, habla por sí solo, en cualquier tipo de cambio con un mínimo del 15% de ajuste (devaluación) con respecto al tipo de cambio oficial actual, para la soja que hoy tiene el productor disponible en sus silos la venta más conveniente es la posición Enero a 248 u$s/ton.

Soja Futura New Crop (Mayo 2016). Me queda la duda si el 5% de recorte en las retenciones a la soja rige para esta cosecha Mayo 2016 o para la próxima. He leído que rige para esta nueva cosecha. Si es así el FAS teórico resultante es de 209 u$s/ton, contra un mercado que hoy cotiza a 222 u$s/ton. Un potencial de baja de 14 u$s/ton. En este mercado mantengo mi sugerencia de mis informes anteriores, el objetivo central es vender para fijar precio, y estar cubierto a una potencial baja, pues el valor del dólar lo tengo asegurado con el tipo de cambio al momento de ejercer el contrato, esto es en Mayo 2016.

Estrategia sugerida para MAIZ:

Mercado de MAIZ "Spot" Disponible: el mercado ha mejorado mucho, y hoy está cotizando a 140 u$s/ton, apenas 6 u$s/ton por debajo del precio de paridad FAS de la posición Abril 2016 que está cotizando a 146,4 u$s/ton, cuyo nivel esta apenas cotiza 1 u$s/ton por debajo del precio de paridad teórica base Retenciones 0%. Mi sugerencia en esta oportunidad es vender maíz disponible ahora que me están pagando un precio razonablemente muy bueno comparado con un mes atrás y en comparación con los precios del Maiz New Crop. Si me apuran un poco yo vendería todo el maíz disponible que tenga.

Maiz Futuro New Crop (Nueva Cosecha) **Vender**: 50% de Maiz Nueva Cosecha; posición Abril 2016 o Forward a 146 u$s/ton o posición Julio a 144 u$s/ton. La posición Abril a solo 1 u$s/ton de un precio de Maiz con 0% de retenciones. Y no estoy sugiriendo vender porque soy bajista, sugiero vender por cierta dosis de sentido común, estoy a 1 u$s/ton de la paridad teorica con retenciones 0%. Por si me feeling es muy anticipado sugiero comprar el 100% de PUT's precio de ejercicio de 137 u$s/ton pagando 3 u$s prima.

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading Markets

Cosecha XXI – Nro 1010 /050 24 Nov 2015

ATENCION MAIZ : El dato más importante a tomar en cuenta, el precio actual del Maiz Nueva Cosecha posición Abril 2016 en el MATBA está cotizando a 146 u$s/ton apenas 1 u$s/ton por debajo del precio de paridad FAS con Retenciones 0%. Repito el precio del maíz futuro está muy cerca del precio que debería valer el maíz con Retenciones 0%. ESTA ES LA CLAVE PARA DEFINIR LA ESTRATEGIA DE VENTAS. Y mi opinión es vender por lo menos el 50% de la producción probable. Ir vendiendo "in scale-up", a medida que va subiendo, mejor.

Estrategia sugerida para TRIGO:

Mercado de TRIGO "Spot" Disponible y New Crop : No vender un solo kilo de trigo disponible en los actuales niveles del mercado. Conviene tomar un préstamo bancario y vender posición Julio a 184 u$s/ton, cuyo precio está a solo 2 u$s/ton del precio de paridad teórica base Retenciones 0%.

ATENCION TRIGO : El dato más importante a tomar en cuenta, el precio actual del Trigo posición Julio 2016 en el MATBA está cotizando a 184,5 u$s/ton apenas 2 u$s/ton por debajo del precio de paridad FAS con Retenciones 0%. Repito el precio del trigo futuro está muy cerca del precio que debería valer el trigo con Retenciones 0%. ESTA ES LA CLAVE PARA DEFINIR LA ESTRATEGIA DE VENTAS. Y mi opinión es vender por lo menos del 50% de la producción probable posición futura Julio en el MATBA o Forward.

Cuadro comparativo FOB, FAS Real y FAS Teórico con distinto nivel de Retenciones.

Analisis Precios FOB & FAS TRIGO			
	Diciem	Enero	Julio
Chicago	177,9	178,5	182,6
FOB Golfo US WHEAT	205	206	209
FOB Upriver	215	200	203
Fas Teorico	148	138	140
FAS Real (MATBA 24/Nov)	161	162	184,5
Contra Margen (Rojo)	**-13**	**-24**	**-44**
FAS Teorico Ret 10%	169,9	158,0	160,4
Contra Margen (Rojo)	9	**-4**	**-24**
FAS Teorico Ret 0%	197,8	184,0	186,8
Over - Margen (Azul)	37	22	**2**

Analisis Precios FOB & FAS SOJA			
	Enero	Mayo	Julio
Chicago	317	321	323
FOB Golfo US Soybean	348	352	353
FOB Upriver	324	324	324
Fas Teorico	192	193	193
FAS Real (MATBA 24 /Nov)	257	222,5	225,5
Contra-Margen (Rojo)	**-65**	**-30**	**-33**
FAS Teorico Ret - 5%	209	209	209
Contra-Margen (Rojo)	**-48**	**-14**	**-17**

Analisis Precios FOB & FAS MAIZ			
	Dic	Abril	Julio
Chicago	143	147	150
FOB Golfo US Corn	169	173	176
FOB Upriver	173	163,3	165
Fas Teorico	120	114	115
FAS Real (MATBA 24 Nov)	140	146,4	144
Contra Margen (Rojo)	**-20**	**-33**	**-29**
FAS Teorico Ret 10%	138,4	130,6	132,4
Contra Margen (Rojo)	**-2**	**-16**	**-12**
FAS Teorico Ret 0%	155,7	147,0	148,9
Over - Margen (Azul)	16	**1**	5

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 consultas .....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