

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

MARKET MAIZ- USDA REPORT Junio 2016

INFORME Nro 1047/ 029 – 10 Junio 2016

Tiempo Análisis & Lectura 04' 30"

Como sucede cada vez que el USDA publica su informe mensual de oferta & demanda mundial contamos nuevamente con el análisis de nuestro corresponsal en Chicago "Peter Crop".

Diálogos en el PIT de Chicago con Peter Crop: lo más destacable del informe de MAIZ es el aumento del consumo mundial (en el record de 1.013,1 millones toneladas) y superando por primera vez en muchos años al volumen de producción también record de 1.011,77 mill tons. El consumo mundial de Maíz aumenta en 44,8 mil ton. Este es el factor estructural que puede dar sostenimiento a los precios 2017, y si se confirma La Niña (sequia) en algún momento entre el 15 Julio y 10 Agosto en el MidWest , la suba del mercado podra ser "explosiva". Sin embargo este no fue el motivo de la suba del mercado en Chicago Post-Informe USDA, analizando la coyuntura del "day to day". El resto del informe sin cambios en la producción de EEUU (366,54 mill tons), de Argentina (34 mill), Brasil (82), de la FSU-12 (44,16 mill), de Ucrania (26 mill) y de China (218) .

Cuáles fueron los principales cambios realizados en el informe? El aumento de las exportaciones de EEUU (que pasaron de 46,36 mill en el 2015/16 a 48,26 mill en el 2016/17 en el informe de Mayo 2016 y un nuevo aumento mensual a 49,53 mill tons en este último informe del 10 de Junio 2016). Estos dos factores junto con los pronósticos de sequía son los principales que van a impactar el mercado en la coyuntura del corto plazo tanto en EEUU como en la Argentina. El otro cambio importante ha sido la caída de las existencias proyectadas de maíz americano, que pasan de 54,58 mill a 51 mill tons). Y finalmente, no es un dato menor, el informe USDA confirma el aumento de casi 45 millones de tons en el consumo mundial desde el 2016 hasta el 2017. Este factor tendrá mayor impacto en la evolución y estructura del mercado para la nueva cosecha Argentina 2017. (Una vez que se sepa lo que suceda con el clima durante Julio y Agosto)

Como reacciono Chicago Post-USDA? El mercado reacciono con subas significativas una vez conocido el informe del USDA (por aumento de exportaciones y caída de las existencias finales en EEUU), pero al cierre el mercado quedo con leves bajas de 1 a 1,4 u\$/ton. En conclusión el informe podemos decir que ha tenido un "efecto neutro". Lo más difícil e impredecible está por venir, y tiene que ver con la evolución del clima durante el verano americano. Y la importancia de la Argentina para satisfacer el aumento de la demanda de exportaciones a nivel mundial para el 2017.

Este aumento en las exportaciones de Maíz americano que impacto tiene para la Argentina? Más que el aumento de las exportaciones proyectadas para EEUU, hay que tomar muy en cuenta y considerar el aumento que se proyecta para la Argentina, y este no es un dato menor pues podrá ser factor de mercado conforme se confirmen el nivel de producción en los principales países del Hemisferio Norte (EEUU, FSU-12 y Ucrania) y del Hemisferio Sur (Brasil, Argentina y China). Y lo más importante para destacar es que la Argentina es el país que más aumenta sus exportaciones para el 2017 (+ 5 mill tons), y dicho aumento equivale a satisfacer el 45 % del crecimiento de la demanda mundial de Maíz (Via Importaciones)

Aumento de las Exportaciones de Maiz- Top Five Export Countries						
	EEUU	Brasil	Argentina	FSU -12	Ucrania	Top 5 Expo
2015/16	46,36	22,5	18	20,62	16	123,48
2016/17	49,53	23	23	21,97	17	134,5
Var Abs	3,17	0,5	5	1,35	1	11,02
Var %	29%	5%	45%	12%	9%	
Fuente: Pablo Adreani & Asoc base UDA Junio 2016						

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

MARKET MAIZ– USDA REPORT Junio 2016

INFORME Nro 1047/ 029 – 10 Junio 2016

Y como ves la relación FOB Golfo Versus FOB Upriver, actual y pensando en el 2017? Peter: En primer lugar hay que destacar que los precios de Maíz FOB cosecha vieja en Argentina son consistentes con lo que puede pagar la demanda, pero veo que los precios FOB Golfo se mantienen sostenido a firmes, a pesar del ingreso de la nueva cosecha de maíz americano. En términos de lo sucedido en el mercado muy recientemente los precios en el FOB Golfo han aumentado más que los precios sobre Chicago, esto impacta en un mejor precio del maíz Argentino tanto FOB como el FAS teórico. Podemos decir que el FAS real que se está pagando por el Maíz Abril 2017 (176 u\$/ton) , estaría dentro de la paridad que podrían pagar los exportadores. Hoy podemos hablar de un rango de precios de Maíz Abril 2017 nuevo entre 175 y 180 u\$/ton. Pero el precio FAS disponible que se paga hoy en día, 216 u\$/ton, **se encuentran 34 u\$/ton por arriba de la paridad que pueden pagar los exportadores.**

Análisis Precios FOB & FAS MAIZ Old Crop				Análisis FOB & FAS MAIZ New Crop 2017			
Cotizacion 10 Junio \$/u\$s	14			Cotizacion 10 Junio \$/u\$s	15,81	16,58	16,99
Cotizacion MATBA 10 Junio	Julio	Sept	Diciem	Cotizacion MATBA 10 Junio	Diciem	Marzo	Mayo
Chicago	166,5	168,3	169,6	Chicago	169,6	171,6	172,7
FOB Golfo US Corn	192,1	195,9	204,6	FOB Golfo US Corn	204,6	205,5	206,5
FOB Upriver	202,0	197,4	204,5	FOB Upriver	204,5	200,0	200,0
Fas Teorico	182	178	184	Fas Teorico	184	180	180
FAS Real (Dispo)	216	188	189,8	FAS Real	189	180,0	177
Dif FAS Real Vs FAS Teorico	34	10	5	Dif FAS Real Vs FAS Teorico	5	0	-3
	\$/ton	u\$/ton			\$/ton	u\$/ton	u\$/ton
FAS Teorico (\$/ton)	2550	182		FAS Teorico (\$/ton)	2915	2990	3064
FAS Real (\$/ton)	3000	216		FAS Real (\$/ton)	2994	2984	3007
Dif FAS Real Vs Teorico	450	34		Dif FAS Real Vs Teorico	79	-6	-57

Conclusiones (para leer en 30 segundos nuestro análisis y lo que pensamos que puede suceder en el mercado a futuro.

Para Maiz disponible Antes que nada seguimos sugiriendo la venta de Maiz Disponible con entrega inmediata a los actuales niveles de mercado (3,000 \$/ton o 216 u\$/ton). El mercado esta “over-price”, se esta pagando 34 u\$/ton mas de lo que se puede pagar, y esto tiene que ver con la coyuntura actual falta de cosecha, falta de oferta para que se puedan cumplir los contratos forward y falta de oferta que pueda ingresar como nuevas ventas de maíz . Para tener una idea las existencias al 30 de Abril llegaban a 2,1 mill tons, y los exportadores tienen compras declaradas acumuladas de 11,7 mill tons de las cuales 5,4 mill ya fueron embarcadas. El saldo de compras versus embarques arroja un volumen de 6,3 mill tons. Las cifras de existencias comparadas con saldo de volumen neto a recibir de los exportadores de compras ya realizadas, indica a las claras que estamos ante una coyuntura excepcional de falta de oferta física y disponible, y que solo podrá ser corregida cuando se reanude la cosecha a buen ritmo, y esto permita que ingrese un mayor volumen de maíz disponible al circuito comercial. Y a partir de aquí podremos ver la potencial baja del mercado de 34 u\$/ton.

Para Maiz New Crop 2017 : la realidad de hoy , y esto es lo que ha sucedido en estas últimas semanas es que cada vez que vendimos maíz Abril 2017, el precio de mercado del día posterior fue siempre mayor. Y esto tiene que ver con los pronósticos de eventual sequía en el MidWest americano, que están afirmando los precios en Chicago y MATBA. La sequía es un evento de “pronostico”, todavía no ha sucedido y la ventana de riesgo climático en USA va del 15 de Julio al 10 de Agosto. Conclusión: mientras sigan los pronósticos de sequía (y la misma se confirme), no hay dudas que estaremos ante un impacto “alcista” para el mercado, por este motivo antes de vender sugerimos ver cómo se comporta el mercado de Chicago y MATBA “día a día”.

A TODOS MIS CLIENTES: NO olviden consultarme enviando un mail si necesitan tomar una decisión en el corto plazo o clarificar algún concepto, o utilizar la via telefónica o Skype (username: pabloadreani)

Para consultasPablo 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