



Tiempo de Lectura: 2'50"

MERCADO DE TRIGO POST-ELECCIONES

Fuerte mejora del Dispo & Futuros

La suba de precios NO REFLEJA RETENCIONES "0"

Fuerte Aumento en el Precio del Trigo luego del resultado Post-Elecciones: en el cuadro siguiente se puede apreciar cual ha sido el aumento que se produjo en el mercado de Trigo durante todo el mes de Octubre y hasta el 02 de Noviembre y el aumento que se ha producido durante la última semana de Octubre, post-elecciones. El trigo Disponible aumento en 27 u\$/ton, mientras las posiciones Enero y Julio en el MATBA aumentaban un promedio de 15 u\$/ton.

Variacion Precio Trigo Mercado Interno (Octubre)			
.-u\$/ton-	Dispo	Enero	Julio
Var Mensual	27	15,3	14,8
Var Ult Semana	24,5	11,8	15
Aumento % Ult Sem	91%	77%	101%

Cuando hacemos el análisis de cuanto aumento el precio del trigo en la última semana de Octubre hasta el 02 de Noviembre surge claramente que la mejora sustancial del mercado se produjo en este periodo y fue consecuencia del resultado Post-Elecciones. En el caso del precio del trigo disponible, el 91% de la suba se produjo durante la última semana de Octubre, en la posición Enero fue el 77% y en la posición Julio toda la suba del mes se produjo durante esta última semana.

El anuncio de la eliminación de retenciones al trigo por parte de Macri, y luego tardíamente anunciado por Scioli en la primer semana de Noviembre (este último anuncio de Scioli de dudosa aplicación pues condiciona la eliminación de retenciones a generar más exportaciones de valor agregado Sic?), sumado al resultado de las elecciones; ha sido el motivo por el cual el mercado reacciono con fuertes subas. En definitiva, las chances que Macri sea presidente han anticipado la reacción del mercado.

Análisis Precios FOB Golfo & FOB Plata y FAS Dispo & Futuro: en este análisis hemos considerado, a partir del FOB Upriver o Plata, los precios FAS teóricos considerando el actual nivel de retenciones (23%) y con dos hipótesis adicionales (reducción de 10 puntos y eliminación total).

**Hipótesis I: Con el actual nivel de retenciones (23%) :* la suba que se produjo en el mercado genera un "Over-Margin" (Contra-Margen) que en el caso de la posición Enero es de 10 u\$/ton y en la posición Julio el Contra-Margen es de 30 u\$/ton.

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

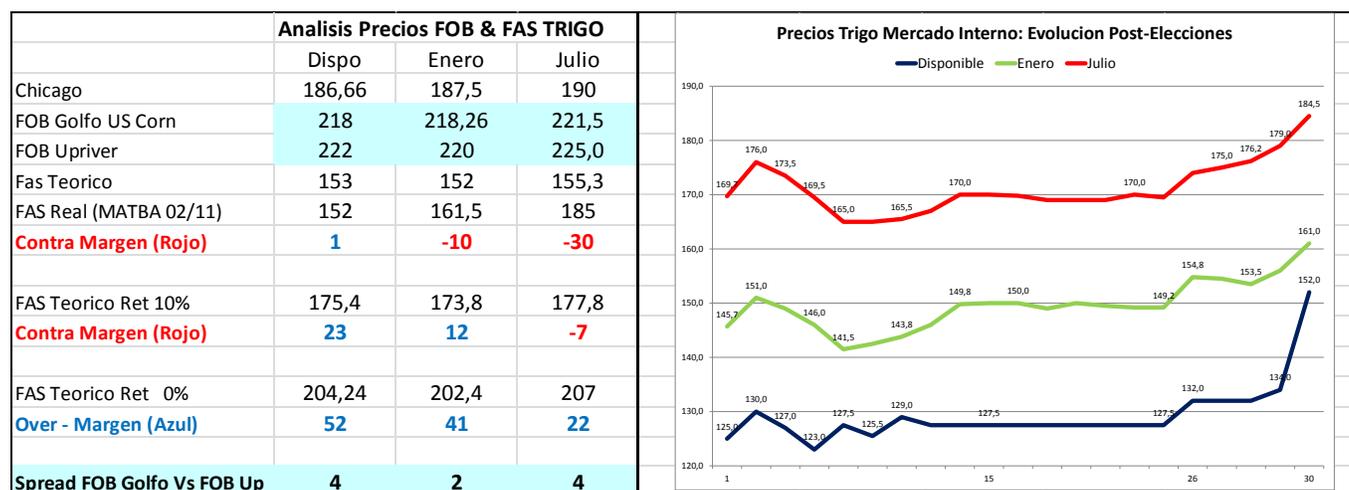
Newsletter Trading Markets

Cosecha XXI – Nro 1003/043 03 Nov 2015

**Hipótesis II: Baja de 10 puntos en las retenciones (13%) :* con este nivel de retenciones el precio del trigo disponible esta “under-price” (sub-valuado) en 23 u\$/ton y el precio del trigo Enero 2016 esta sub-valuado en 13 u\$/ton. En cambio la posición Julio esta “over-price” (sobre-valuada) en 7 u\$/ton. Esto implica en la práctica que el disponible tendría margen para subir 23 u\$/ton y la posición Enero de 12 u\$/ton. En contrario la posición Julio debería bajar 7 u\$/ton.

ATENCIÓN esto que decimos arriba es considerando una quita de retenciones del 10 %, pero resulta que los candidatos anunciaron la eliminación total de las retenciones. Por este motivo sugerimos prestar más atención al análisis de la tercera hipótesis, que pasamos a detallar ahora.

**Hipótesis III: Eliminación total de las retenciones (0%):* en esta hipótesis las cotizaciones actuales están “Under-Price” (sub- valuados) en todas las posiciones Disponible y Futuras. Existe entonces un potencial de suba teórica de 52 u\$ en el disponible, de 41 u\$ en Enero y del 22 u\$ en Julio.



Análisis Coyuntura Política-Económica Actual: todo el presente análisis está influenciado y sustentado por la actual coyuntura política que seguirá generando más incertidumbre de aquí hasta que se conozca el resultado del Ballotage el próximo 22 de Noviembre. De hecho la actual estructura de precios reales y teóricos FAS disponible y futuros, comparados, tiene una gran distorsión que es consecuencia de no saber quién será el próximo presidente de los argentinos. (Como se puede apreciar bien claramente en el cuadro de arriba).

Mi Vison del Mercado: la suba de los precios del trigo que se produjo post-elecciones NO REFLEJA la eliminación total de las retenciones (anunciada por Macri y luego del anuncio distorsionado de Scioli). Ya vimos cual es el potencial de suba del mercado con 0% de retenciones, y es muy difícil de creer pero así dan los números como “potencial de suba teórica” de los precios.

Partiendo de esta base de la realidad no tiene sentido salir a vender el trigo si tenemos ciertas chances que el mercado tiene todavía “carretel para subir”, siempre y cuando Macri sea el próximo presidente.

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading Markets

Cosecha XXI – Nro 1003/043 03 Nov 2015

Por el lado de los “fundamentals” del mercado vemos que la exportación tiene declaradas compras por un total acumulado de 7,9 millones mientras que el volumen de embarques llega a 4 millones de toneladas. Es decir que la exportación entra al New Crop (Nueva Cosecha) de trigo con suficiente volumen para poder cumplir embarques durante Noviembre/Diciembre. Las compras de trigo New Crop es de apenas 295 mil toneladas, de las cuales 115 mil tons son a Fijar. No es un volumen significativo considerando que la cosecha de trigo del Norte ya empezó y muestra grandes avances.

Recomendación de Diván: difícil (o fácil) hacer una recomendación en un mercado como el que estamos viendo. La moneda sigue dando vueltas en el aire. No hay dudas que el próximo 22/11 es el día clave por su impacto en la futura tendencia de los precios. Hoy como está el mercado hemos visto que los precios tienen todavía potencial de suba (asumiendo retenciones “o” y Macri Presidente).

Por este motivo si sugerimos NO Vender Trigo estamos asumiendo que se cumplirán los dos factores previos enunciados. En el análisis Frio pensamos que por el momento es tiempo de esperar y ver como evoluciona el mercado y la carrera política hacia el 22/11.

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 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