



**ESTRATEGIAS PARA LA COYUNTURA MAIZ**

**Las expectativas por el Maíz Futuro en Argentina se van diluyendo con la debilidad de Chicago.**

**CHINA amenaza con menor Crecimiento del PBI**

**y EEUU subirá tasas de interes en Diciembre**

**Tiempo de Lectura 2'30"**

**PANORAMA INTERNACIONAL:** esta semana los mercados comenzaron a incorporar en su análisis dos factores de carácter internacional de fuerte peso, que si bien ya estaban en los libros, ahora comienzan a ser más visibles a medidas que nos acercamos al fin del 2015. \* El primer factor es la *suba de tasas de interés en Estados Unidos* que los especialistas dan por descontado que se producirá en el mes de Diciembre. La suba de tasas no solo producirá un aumento del costo del dinero y del financiamiento externo e interno, sino que tendrá también su impacto BEARISH (Bajista) para el precio de los commodities agrícolas. \* El otro factor es *el menor crecimiento económico en China* y las proyecciones de aumento de su PBI en el 6,5%, luego de varias décadas en el rango del 7,5-10%. Este menor crecimiento de China podrá tener impacto bajista sobre productos como la soja donde es el primer importador del mundo con 80,5 millones de toneladas. La potencial baja en el mercado de la soja, podrá arrastrar al maíz por simpatía.

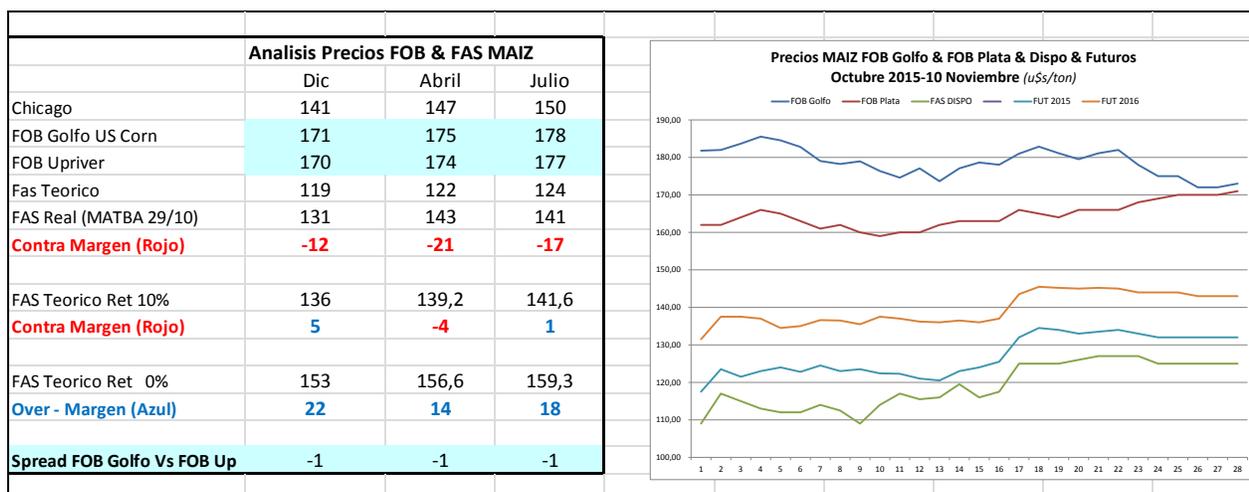
**El Maíz tiene su propia impronta BULLISH (Alcista):** que ya tuvo su mayor impacto en la tendencia alcista de los precios en estas últimas semanas (principalmente la suba que se produjo en el mercado interno luego del resultado del 25/10) y a nivel internacional por la fuerte caída de las exportaciones en todos los países exportadores. Sin embargo, desde comienzos de esta semana, el Maíz Chicago y los precios en el FOB Golfo vienen consolidando una tendencia Bajista.

*Esta es una advertencia para nuestros clientes: no estaremos ante un nuevo cambio de ciclo entrando ahora en un tobogán BEARISH (Bajista)?*

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, el volumen de las exportaciones de los 5 principales países exportadores de maíz se proyectan con una caída de 17,61 millones de toneladas con respecto a la cosecha anterior. Este era uno de los principales factores que dieron sostenimiento al mercado de maíz en el 2015, pero ahora entramos en duda si no habremos llegado al techo del mercado en el 2016.

	2014/15	2015/16	Variacion	Var %
Estados Unidos	47,36	45,72	-1,64	-3%
Brasil	31	25	-6	-19%
FSU-12	23,3	19,13	-4,17	-18%
Ucrania	19,8	15	-4,8	-24%
Argentina	17	16	-1	-6%
	138,46	120,85	-17,61	-13%

**Coyuntura del mercado de MAIZ: “Análisis del FOB Golfo & FOB Plata & FAS”.** En el cuadro siguiente se puede ver muy bien cuál es la situación actual de los precios del maíz. Lo primero que hay que tener bien en claro es que los precios actuales de Maíz (hablando de New Crop), Abril a 143 u\$s y Julio a 141 u\$s , están reflejando una quita en las retenciones del 10%. Si las retenciones fueran a 0%, el potencial de suba es de 14 y 18 u\$s/ton respectivamente. Sin embargo yo tengo una gran duda: si gana Macri bajara las retenciones del Maíz a 0% el día 1 de su gobierno?? Y si la baja es gradual?? Si gana Scioli ya sabemos que tendremos continuidad con gradualismo, y no hablo nunca de tocar las retenciones al maíz.



**Recomendación de Diván & Estrategias sugeridas para MAIZ:** repito las mismas recomendaciones del informe anterior fecha 29/Oct: 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 a: 1) Macri gane el 22/11 el ballottage primero y 2) luego cuando asuma el 10/12 y 3) a que elimine las retenciones al Maíz (será tan fácil esta decisión??). No está claro a partir de cuándo Macri eliminara las retenciones. *(se recomienda volver a leer Newsletter Politics Nro 1005 del 09/Nov)*. 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 ahora en niveles de 143 u\$s/ton.

**Estrategias Futuros & Opciones Maiz :** Partiendo de mi feeling relativamente BEARISH (bajista) para Maíz , mas por querer ser conservador y no arriesgar todo a la suba (que parcialmente ya se produjo) , mi objetivo es transmitir estrategias que aseguran un cierto margen de ganancia. Sumada al incertidumbre del post 10/Dic.

Vender CALL's Maiz Abril a 153 u\$s cobrando una prima de 3 a 4 u\$s/ton y Vender Maiz Forward Abril a 143 u\$s/ton.

*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