

Tiempo de Lectura & Análisis: 04'30”

MAIZ: SE TERMINO LA FANTASIA * EL MERCADO VUELVE A SU TENDENCIA NORMAL* El Viernes el mercado en nuestro país perdía 7 u\$s/ton mientras Chicago subía 1,4 u\$s/ton* Se divorcia el Maiz Argentino del Maiz Americano* **Estamos llegando al final de la fiesta* Primero le tocó el turno al Disponible y ahora se extiende al mercado de Maíz New Crop 2017 donde la posición Julio'17 cerraba a 144,5 u\$s y el Marzo 2017 se acercaba a los 150 u\$s/ton***

Un año atrás los precios del Maíz americano en el FOB Golfo posición embarque Octubre cotizaba a 175 u\$s/ton, hoy esa misma posición está cotizando a 167 u\$s/ton. Por el momento una baja no menor de 8 u\$s/ton, pero suficiente para marcar tendencia. El mercado FOB Maiz Puertos Argentinos cotizaba a 160 u\$s/ton y hoy está cotizando a 181 u\$s/ton. Por factores de demanda global y de coyuntura de corto plazo el maíz argentino FOB Upriver está cotizando 14 u\$s/ton por arriba de los precios del Maíz FOB Golfo americano. Esta es la fotografía de hoy, y les permite a los exportadores pagar hasta 159 u\$s/ton FAS Teórico para mercadería física y disponible con entrega inmediata, contra un mercado FAS Real que esta cotizando a 168 u\$s/ton. **Conclusión Spot: el mercado de Maíz Disponible tiene todavía un potencial de baja teórica de 9 u\$s/ton.** A pesar de la fuerte baja ocurrida con el Maiz Disponible el Viernes pasado (el MATBA cerro con bajas de 7 u\$s/ton (de 175 a 168 u\$s/ton) mientras el Maiz en Chicago cerraba con una suba de 1,4 u\$s (de 126,3 a 127,7 u\$s/ton). Esto marca por primera vez y a partir de ahora el divorcio entre el comportamiento de Chicago y el de nuestro mercado, tanto disponible como futuros en el MATBA. El sobreprecio que pagaban los exportadores por el maíz argentino disponible era consecuencia de una coyuntura de falta de oferta y necesidad de cubrir embarques, ante una cosecha que estaba frenada por cuestiones climáticas (lluvias y alta humedad) y logísticas (falta de caminos transitables) Pero avanzo el calendario, las lluvias se fueron reduciendo, la cosecha se reinició, volvió la oferta de maíz físico en el mercado disponible, y esto provoco la baja que hemos visto hacia fines de la semana pasada.

En nuestro país el mercado disponible llego al máximo histórico de 208 u\$s/ton como consecuencia del freno de la cosecha ocurrida durante el mes de Abril. Esto provocó una caída de la oferta disponible a niveles mínimos de toda la historia reciente y la fuerte suba del mercado. De esta forma el maíz se convirtió en una de las alternativas más rentables comparado con el resto de los cultivos. **La realidad posterior fue una baja constante y consistente en los precios del maíz disponible, que se viene consolidando durante las últimas 6 semanas.**

Por la fotografía de semanas atrás Y EL CANTO DE LA SIREANA DE UN MAIZ DE 200 u\$s/ton, el productor se lanzó a sembrar Maíz y nosotros hace tiempo que estamos contando cómo será la película 2017: En base al efecto precios el productor ha tomado y esta tomando, la decisión de aumentar muy fuerte la superficie de siembra para la nueva cosecha 2016/17, pero está considerando la fotografía de hoy, y no está tomando en cuenta como sigue la película. Se comenta que ya no hay semillas de maíz de alto potencial, y espero que los productores que se embarcaron en esta decisión hayan tomado la precaución de cubrir parte de su cosecha con ventas forward o en el MATBA. Vemos entonces que los precios futuros ya están más o menos definidos, y salvo alguna catástrofe climática en EEUU durante Agosto o Septiembre, vamos a un mercado muy débil con grandes chances de baja adicionales con respecto al nivel actual.

Para consultasPablo Adreani Skpye “pabloadreani”, 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 fundamentos exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading “Especial MAIZ”

INFORME Nro 1063/ 045 – 08 Agosto 2016

La baja del Maíz se viene produciendo desde hace un par de meses, pero la “fuerte baja” se consolidó en la primera semana de Agosto: Y la película me está mostrando que los precios internacionales del maíz para el 2017 podrán ubicarse por debajo de los precios registrados a comienzos de la actual campaña, y muy por debajo de los records alcanzados durante Mayo y Junio. Para Abril 2017 el FOB Golfo podrá ubicarse en el rango de 165/175 u\$s/ton, y a este nivel el FOB Puertos Argentinos debería llegar a 150/165 u\$s/para poder competir con el maíz americano. Y con este nivel de precios FOB el FAS teórico debería ser de 132/145 u\$s/ton, contra un mercado real que está cotizando en el MATBA a 151 u\$/ton para Abril y 144,5 u\$/ton para posición Julio del 2017. **La pregunta del millón es saber si ya llegamos al final de la escalera o si quedan más escalones por bajar.** Recuerden que el mercado no anticipa las Bajas, las mismas se producen y cuando ello ocurre ya es tarde. Y esto fue lo que sucedió en el Lunes Negro, 01 de Agosto, el maíz disponible bajo de 195 u\$s a 177 u\$s, SE DESTROZO. Tuvo una caída de 18 u\$s/ton equivalente al 9,23 %. Y luego se sumó la baja de 7 u\$s/ton del Viernes 05 de Agosto, totalizando una baja del 01 al 05 de Agosto de 27 u\$s/ton.

Cosecha Record 2017, ante un escenario de bajas adicionales en el mercado: A todo este análisis de los factores externos debemos agregar el análisis local que tiene que ver con la posibilidad de una cosecha súper-record arriba de los 37 millones de toneladas, y un saldo exportable record también que será muy difícil de manejar. Habrá dos momentos de cosecha fuerte, y esta presión de oferta de maíz en plena cosecha tendrá un efecto adicional bajista sobre los precios. Más allá de la baja potencial que podría llegar a ocurrir, la realidad hoy nos muestra que con un precio de maíz a cosecha de 150 u\$s/ton los márgenes del cultivo dan negativos en casi todas las zonas fuera de la zona núcleo. Cualquier problema climático que impacte en menores rindes o alguna baja adicional en el mercado, no hará más que agrandar las pérdidas por hectárea.

Maíz de Segunda o Tardío “RECALCULANDO”: Cada productor, de acuerdo a zona, distancia a puerto, mercados con demanda regional (etanol o feedlot) , su costo de producción y de acuerdo a los distintos rindes en sus lotes, deberá hacer números más finos y tomar en cuenta que están a tiempo de cambiar sus planes de siembra. Hoy el Maíz nueva cosecha posición Julio está cotizando a 144 u\$s/ton y si todo va bien en EEUU, es probable que esta posición pueda llegar a los 135 u\$s/ton. La soja vuelve a ser uno de los cultivos más rentables, fuera de zona núcleo, pues la actual relación de precios Soja: Maíz hoy a 1,80:1 es favorable a la soja. Estamos muy lejos de la relación 1,5:1 que favorecía al maíz, y era la fotografía en los meses post cosecha, mientras que la película es otra bien distinta.

Para consultasPablo Adreani Skpye “pabloadreani”, 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