



 Commodities

Maíz: Lenta registraci3n de ventas externas y una Niña menos agresiva

En una semana con un feriado local intermedio, el mercado dom3stico de maíz se mostr3 muy tranquilo, particularmente ante la caída de precios en el mercado referente de Chicago. En general, la plaza local est3 siguiendo morosamente la tendencia de las cotizaciones del mercado referente estadounidense, a menos que el inter3s de la exportaci3n le dé una vuelta de tuerca distinta.

Las p3rdidas de precios externas, producidas en los dos primeros d3as de este per3odo, hicieron que las ofertas de compra de las empresas exportadoras resultaran inferiores a los d3as precedentes.

Para la mercader3a de la presente campaa, los negocios de la exportaci3n se centraron, en general, en las condiciones con entrega diferida. Hubo negocios por maíz, con pago y entrega en enero, cerrándose a US\$ 160 la tonelada, al inicio de la semana. Con la suba de precios del jueves, a US\$ 165, aument3 el volumen de transacciones a unas 5.000 toneladas. El viernes se volvieron a repetir los US\$ 165 la tonelada con pago y entrega en enero, con la novedad de que se sumaron dos empresas exportadoras a la única que estuvo en rueda en esta semana. Tambi3n se comentaba que por alg3n volumen interesante se pod3an haber ofrecido US\$ 167, pero no se pudo confirmar.

Mientras tanto, las otras ofertas que pueden llegar a conocerse de la presente campaa provienen principalmente del consumo. En la rueda del lunes, se escucharon valores de \$610 para la descarga inmediata sobre Clason.

Lo comprado durante la semana se sumaría a los 16,78 millones de toneladas adquiridas por la exportaci3n al 1° de diciembre, seg3n lo informa el MAGyP por datos de la ONCCA.

Con este volumen se har3a c3modamente frente a los compromisos de ventas externas, que suman casi 13,9 millones de toneladas. Estas cifras responden a los ROE Verde autorizados hasta el 7 de diciembre.

Por eso se advierte que, en las últimas semanas, casi no ha habido avance en los RV de maíz en el segmento de 45 d3as, los que pod3an responder a la presente campaa.

De todas formas, es en el segmento de la cosecha nueva donde se da la mayor movilidad del mercado. A3n as3, con un volumen discreto. La semana inici3 con forwards para marzo/abril a US\$ 168 y el mismo valor para el pago y la entrega en mayo/ julio. Para el jueves, los precios hab3an tocado los US\$ 172 por tonelada con descarga sobre San Mart3n, General Lagos y Timb3es. Para marzo/abril y para mayo/agosto, el precio escuchado era el mismo, pero con entrega sobre San Mart3n.

Sobre el cierre de la semana, hubo mayor presencia de empresas exportadoras, ofertando US\$ 170 por el maíz nuevo, pero con relativamente pocos negocios cerrados. La oferta pretend3a US\$ 172, pero no se supo que se hayan hecho negocios a ese valor. Luego del anuncio oficial de la liberaci3n de un cupo para exportar 5 millones de tonelada de maíz





Maíz: Lenta registraci3n de ventas externas y una Niña menos agresiva - 09 de Octubre de 2015

para embarcar desde el 1° de marzo, no hubo mayores novedades, pese a que el sector privado est1 anticipando un elevado saldo exportable.

La 1ltima cifra proyectada por el Gobierno nacional era 18,5 millones de toneladas como saldo exportable de ma1z. En el sector privado, el rango variaba, pero la media se ubicar1a en 17 millones de toneladas, aunque es prematuro estimar un rinde para el ma1z 2010/11.

La variaci3n de los precios en el mercado referente de Chicago apenas si se traslad3 a los valores FOB del cereal argentino. El FOB argentino de ma1z viene mostrando puntas vendedoras pero no compradoras para el embarque cercano en los d1as de esta semana. Los precios FOB oficiales fueron ajustados a la baja en esta semana, pasando de US\$ 248 a US\$ 242 este jueves, convergiendo con la posici3n de embarque de la cosecha nueva, pese a que falta alg1n tiempo para el ingreso de la nueva campaa. De all1 que la diferencia de precios con el FOB Golfo de M1xico se ampli3 y Argentina tiene en este momento, valores por debajo de los estadounidenses si se trata de embarque cercano.

El FAS te3rico derivado de deducir los gastos de fobbing del FOB equival1a a US\$ 185 por tonelada.

Siendo embarque cercano, es decir, diciembre, el precio contrasta con los US\$ 165 a que se estaban cerrando negocios para pago y entrega en enero.

Los precios FOB oficiales de la cosecha nueva pasaron de US\$ 241 a US\$ 238 el jueves, m1s o menos precios similares a los que se supo que hab1a en mercado. Con esos precios, el FAS te3rico equivaldr1a a US\$ 182/183 por tonelada, lo que est1 alejado de los US\$ 170 que propon1a la exportaci3n tanto el jueves como el viernes.

La exportaci3n est1 c3moda en su posici3n compradora, ya que tendr1a 3,24 millones de toneladas de ma1z nuevo adquirido. Esta cifra es al 1° de diciembre. El a1o pasado la exportaci3n llevaba comprado para esta 1poca poco menos de 1,6 mill3n de toneladas.

Con un nivel de precios en pre-cosecha superior al a1o pasado en un 42%, y un buen nivel de oferta prevista -hasta el momento- ha habido voluntad por cerrar m1s negocios en forma anticipada en esta temporada.

Por lo pronto, el avance de la siembra de ma1z hab1a sido lent1simo en las 1ltimas semanas. Seg1n informaci3n oficial (MAGyP), hasta el 09/12 se llevaba implantado el 81% de un 1rea de intenci3n de 4,013 millones de hect1reas. El avance en el 1ltimo mes y medio ha sido muy lento; de s3lo 8 puntos, o 300.000 ha desde el 4 de noviembre hasta aqu1.

De todas formas, las precipitaciones ocurridas permitieron mejorar el perfil de suelo en muchas zonas. Persisten, sin embargo, condiciones de stress por falta de agua en los lotes sembrados en el centro-norte de Santa Fe, particularmente sobre la zona oeste; en el CNE de C3rdoba y en Entre R1os.

Respecto de las condiciones clim1ticas imperantes, vale la pena reproducir textualmente lo que el grupo de meteor3logos de CCA, bajo la direcci3n del Dr. Jos1 Luis Aiello, advierte respecto de la evoluci3n de La Niña:

Las lluvias en Paraguay y el NEA podr1an anticipar mejoras para la Regi3n Pampeana

LA NIÑA MODERA SU EFECTO NEGATIVO





Maíz: Lenta registraci3n de ventas externas y una Niña menos agresiva - 09 de Octubre de 2015

El complejo panorama climático que atraviesa la zona núcleo genera una gran incertidumbre acerca de cómo evolucionará la presente campaña. La cobertura de maíz esta al borde de la disponibilidad de agua, con requerimientos hídricos perentorios. Ingresar a la segunda quincena de diciembre sin novedades pluviales sería ahondar un escenario que definiría recortes importantes en la producción, principalmente en ER, C-S de SF y NE de BA.

Tampoco las condiciones son adecuadas para el avance de la siembra de soja, lo cual puede marcar una retracci3n en la intenci3n de siembra si no se vislumbra un cambio en el comportamiento pluvial. Las inusuales precipitaciones observadas en el sur de Paraguay y Misiones durante el último fin de semana, se extendieron en forma más modesta pero igualmente favorable al este del NEA, perdiendo eficiencia sobre el centro este y noreste de la regi3n pampeana. El cambio en el sur de Paraguay fue contundente, principalmente si consideramos que la zona integraba una vasta regi3n del sudeste de Sudamérica donde el impacto de La Niña se había hecho notar con fuertes deficiencias pluviales. A pesar de que el contexto de escala global no ha cambiado, evidentemente tanto Paraguay, como el centro norte de la Mesopotamia y el NEA, est3n ganando continuidad y volumen de lluvias. Aparecen entonces mecanismos de escala regional que generan inestabilidad y logran aprovechar la humedad disponible en las capas bajas de la atm3sfera. La clave ser3 monitorear si estas mejoras quedan restringidas a este sector o van ganando terreno hacia el sur. De concretarse una mejora pluvial durante el resto de diciembre, podr3a comenzar a vislumbrarse una moderaci3n del efecto deficitario que La Niña ha venido mostrando con significativa eficiencia en el último bimestre.

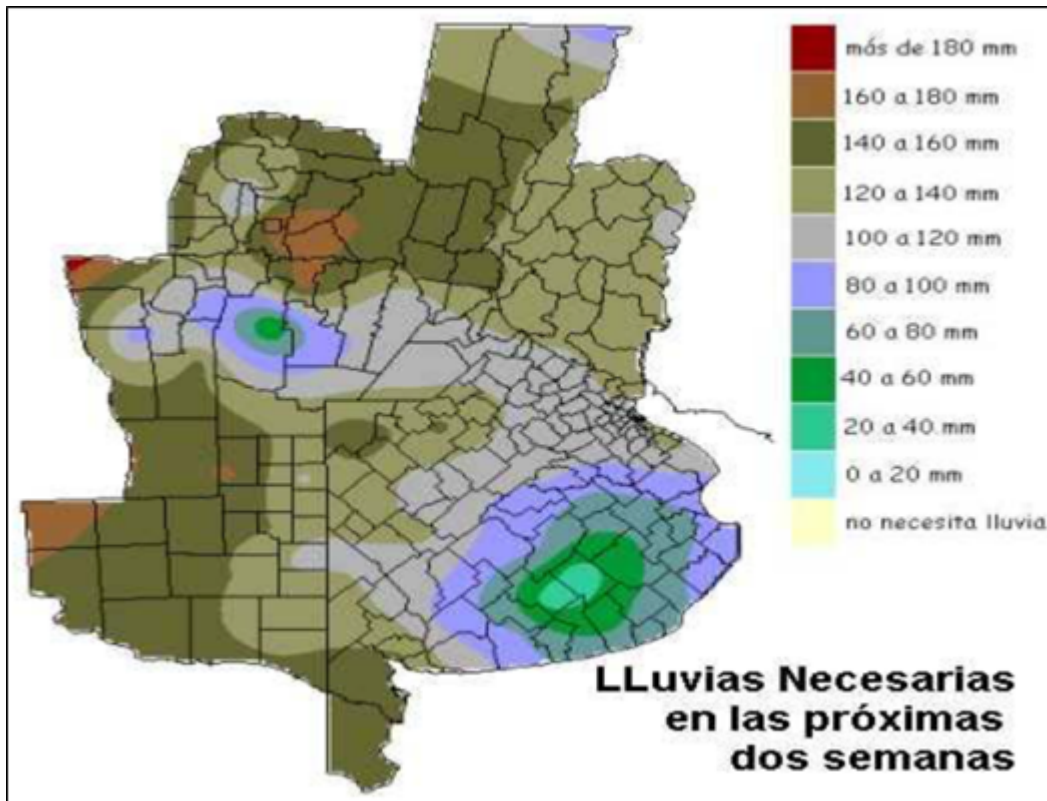
LA DEMANDA PARA LAS PR3XIMAS DOS SEMANAS

Regularizar la situaci3n hídrica actual requiere una importante oferta de agua. Actualmente se observan algunas tormentas importantes en el sudoeste de ER, las vecindades de SF, noreste de SF y norte de ER. Tambi3n se desarrollan celdas de tormentas en Paraguay. Toda esta actividad se produce bajo el avance de un sistema frontal que esta afectando el centro este y noreste de la regi3n pampeana. La caracter3sticas que presentan las coberturas nubosas actuales, hacen pensar que la distribuci3n de las precipitaciones no ser3 homogénea pero pueden aparecer núcleos de escala reducida donde los acumulados ser3an importantes.

Partiendo de la situaci3n actual de reservas es posible evaluar cual es la demanda hídrica para las pr3ximas dos semanas. El mapa permite identificar vastas zonas donde son necesarios más de 100 milímetros para lograr que el primer metro de suelo se recomponga satisfactoriamente.



Maíz: Lenta registraci3n de ventas externas y una Niña menos agresiva - 09 de Octubre de 2015



Como decíamos sobre el oeste de la provincia de ER y las vecindades del este de SF se están observando precipitaciones que pueden dejar acumulados importantes. Estas precipitaciones se irán desplazando hacia el noreste del país, donde se espera que las tormentas tengan importante cobertura, extendiéndose en esta ocasi3n hacia el domo central de Chaco, es decir hacia la zona agrícola del sudoeste.

Durante gran parte del bimestre pasado, no se han observado sistemas precipitantes como los que se están desarrollando al presente. Si las precipitaciones ganan continuidad en las próximas dos semanas y suman milimetrajes algo más generosos, podría establecerse un patr3n mejorado que establecería una moderaci3n del efecto negativo del fenómeno La Niña, principalmente en la zona núcleo. De concretarse esta perspectiva, se perfilaría un mejor comienzo para el mes de enero y un horizonte menos sufrido para el desarrollo de los cultivares de soja.