



## Maíz: entre la cosecha y las bajas externas

Entre la cosecha y las bajas externas

La semana más corta en el mercado local aminoró el impacto de las fuertes bajas que mostraron los mercados externos al comienzo de la semana.

En el recinto solo el miércoles apareció un exportador pagando \$ 760 por el maíz con entrega cercana para cobertura de algún negocio y u\$s 185 para entrega a partir de mayo.

Este último valor reflejaba una baja de u\$s 10 respecto del último precio conocido el viernes pasado, acusando el impacto de tres bajas sucesivas en el mercado externo de referencia cercana a los u\$s 10.

La caída en el único precio conocido en el mercado no solo reflejaba el comportamiento externo sino también la presión del comienzo de la cosecha en algunas zonas del país.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, esta semana se llevaba recolectado el 5,4% del cereal destinado al uso comercial, avanzando 2,4 puntos en la semana pero debajo del ritmo del año pasado a la misma fecha. Igualmente el avance más fuerte se produce cerca de fines de marzo.

Los resultados que se están observando son dispares en la recolección de los lotes de siembra temprana, los más afectados por la escasez de agua durante el periodo crítico de floración.

Las lluvias que se recibieron a finales de enero llegaron demasiado tarde para la mayor parte de los cultivos de maíz. Sin embargo, aquellas plantas que se sembraron más tarde se encuentran en buenas condiciones.

“Las potenciales producciones de muchos plantíos de segunda ocupación y tardíos serían elevadas, siempre y cuando continúen recibiendo pulsos hídricos de manera continua”, explicó la entidad.

El maíz fue golpeado irreversiblemente por La Niña, lo que según analistas generó fuertes pérdidas en su producción, que inicialmente se proyectaba en un volumen récord.

Según el ministro Domínguez, la cosecha argentina de maíz 2010/11 se ubicaría por encima de los 21 millones de tn, mientras que el USDA en su informe mensual publicado esta semana dejó sin cambios la proyección de cosecha en 22 millones de tn.

Partiendo de esta última cifra el organismo estadounidense proyecta exportaciones de maíz argentino por 14,5 millones de tn, debajo de las 16,5 millones de la campaña anterior.

Del volumen potencial de exportaciones, el gobierno se comprometió en otorgar Roe verde del cereal por un total de 12 millones de tn. El total del volumen fue dividido en un primer cupo de 5 millones de tn y un segundo cupo de 7 millones que será aprobado también por semis cupos.





Maíz: entre la cosecha y las bajas externas - 26 de Abril de 2013

Del primer cupo se estima otorgados unas 4,3 millones de tn considerando unas 3,33 millones aprobadas desde comienzos del 2011 y el restante durante las últimas semanas del 2010.

El dato así obtenido es un estimación realizada a partir de las fechas de otorgamiento, del volumen aprobado y de la opción de Roe. No existen datos oficiales que separen las autorizaciones por año comercial.

Sin embargo, las compras del sector exportador para atender la demanda externa se informan por campaña y permite analizar la posición frente a los compromisos.

Del informe semanal se desprende que el sector exportador compró 17,48 millones de tn de maíz 2009/10 y lleva compradas 6,20 millones de tn de la presente.

Este volumen supera la estimación de ventas al exterior mencionada anteriormente, resultando una posición neta del sector comprada en el mercado del cereal.

Las mayores compras a las ventas al exterior también se reflejan en la operatoria del mercado físico de granos.

Habiendo comenzado la cosecha de maíz, los pocos exportadores que se muestran activos en el mercado buscan el grano para entrega más diferida, a partir de marzo y pagando valores por debajo del Fas teórico que se construye a partir del precio FOB.

El precio FOB mínimo oficial acusó el impacto de la caída del mercado externo de referencia con una baja de u\$s 16 en la semana para quedar a u\$s 286 y construir un valor de mercado de \$ 861 o u\$s 216.

Estos precios están por arriba de los valores que los exportadores están buscando el maíz y los productores aceptan los valores ante el temor de la desaparición en el futuro de la demanda cuando no se autoricen más ROE.

En los datos disponibles de tres días del mes de marzo se autorizaron ROE Verde de maíz por 446.200 tn que les permite al sector exportador continuar comprando maíz aun cuando su posición muestra más compras que ventas acumuladas.

El maíz baja por temores externos

El mercado de maíz en Chicago no pudo escapar de las bajas generalizadas de los commodities, más aún con la relación tan estrecha con el petróleo.

Los movimientos de precio del crudo son un elemento adicional al contagio con el trigo y la soja, especialmente con la oleaginosa que compite por el área en las próximas siembras estadounidenses.

La relación entre los precios del cereal y la oleaginosa es seguida de cerca por el mercado y sus distintos participantes ya que los productores la toman en cuenta para sus decisiones productivas.

Así una suba del precio de la soja mayor al maíz llevaría a los productores hacia la oleaginosa y una suba menor de la oleaginosa contra el cereal, volcaría el interés hacia el segundo.

Igualmente la última palabra estará dada al clima ya que la oleaginosa se siembra después del cereal.

Pág 2





Maíz: entre la cosecha y las bajas externas - 26 de Abril de 2013

El contexto nos indica que el clima es excesivamente húmedo en el Medio Oeste para comenzar con los trabajos de campo aunque es muy temprano para generar preocupación en las siembras de primavera.

Las siembras del maíz no se esperan que comiencen antes de abril y el fuerte de la actividad en los campos de maíz generalmente ocurre entre mediados de abril a mediados de mayo.

Los cambios que se produzcan en las próximas semanas serán decisivos para la actividad de los productores que se traducirán en el informe del USDA del próximo 31 de marzo sobre las intenciones de siembras.

Mientras tanto los operadores tuvieron en la semana el informe mensual del USDA para entretenerse.

Las cifras conocidas el jueves 10 no mostraron cambios para el balance de oferta y demanda del maíz estadounidense aun cuando los analistas esperaban ajustes negativos en los stocks finales.

No se registraron modificaciones en la demanda de maíz a pesar de las expectativas sobre una mayor demanda doméstica proveniente del destino industrial del cereal.

El uso del maíz para etanol continúa proyectándose en 125,73 millones de tn que representa casi el 40% de la producción del cereal y el 36% de la demanda total.

El incremento que dicho uso mostró en los últimos años, con el acompañamiento a una menor tasa de la oferta, llevó a las existencias a tocar los niveles mínimos de los últimos 15 años.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de los stocks de maíz en Estados Unidos durante los últimos años.

Para la presente campaña el nivel de existencias que se proyecta al final alcanza para abastecer el consumo de tan solo 18 días de demanda, situación que se asemeja al año comercial 1995/96 cuando la producción de maíz había sufrido un recorte de casi el 30% respecto del año anterior mientras que la demanda solo disminuyó un 11,5%.

De esta forma nos encontramos con un contexto favorable para los precios por el ajustado balance del cereal en el principal productor y exportador mundial.

Mientras tanto en el mundo se produjo un recorte en las proyecciones de producción de 480.000 tn, hasta los 813,78 millones, por ajustes en la producción de México e India.

La menor producción igualmente fue compensada con una caída en la demanda del cereal, aumentando para uso forrajero pero disminuyendo para otros usos, que llevó a provocar un ajuste al alza en los stocks finales del cereal a nivel mundial.

Los 123,14 millones de tn que se proyectan como existencias finales de la campaña de maíz son más bajos que los 144,54 millones precedentes y representan un 14,7% del consumo total.

La relación stock/consumo del cereal es relativamente baja pero no para generar preocupación en el mercado global.

El mercado mayormente está actuando sobre el contexto ajustado de Estados Unidos y el comportamiento de los demás mercados externos.

Pág 3





Maíz: entre la cosecha y las bajas externas - 26 de Abril de 2013

Esta semana las cotizaciones futuras de Chicago acusaron fuertes bajas por las liquidaciones de posiciones compradas por especuladores y fondos quienes temen que los problemas en el Medio Oriente y en el norte de África generen una desaceleración en el crecimiento económico, que podría tener un impacto negativo en los niveles de demanda.

La demanda de maíz para alimento forrajero, alimento humano y biocombustible había sido el impulsor de los precios del cereal hasta los máximos de los últimos 31 meses durante la semana pasada.

Sin embargo, en la presente se sumaron elementos bajistas para los commodities que llevaron a las cotizaciones futuras a bajar 8,5 % en promedio.

El conflicto en países del norte de África continúa, la caída de la calificación crediticia de España y el inesperado déficit comercial de China durante el mes de febrero se sumaron a los temores respecto al estado de la economía e impulsaron al dólar, quien a su vez, afectó negativamente a las commodities denominadas en dicha moneda.

También fue bajista para el mercado de maíz el comienzo de la cosecha del cereal en Sudamérica y el terremoto que ocurrió el viernes en Japón.

