



## Maíz: los negocios pasan por la cosecha nueva 2011/12

Aunque en el período comprendido entre el lunes 3 y este jueves 6 de octubre, los futuros de maíz en Chicago sufrieron fuertes pérdidas, el rebote de mediados de semana cambió el resultado acumulado, que exhibió una suba del 2,2%.

Pese a ello, el mercado local "duerme" ya que la exportación tiene maíz comprado que excede largamente el cupo de exportación autorizado. Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, la exportación tiene 13,3 millones Tm de maíz adquirido, cuando el cupo de la 2010/11 asciende a 12,9 millones. Gran parte de los ROE Verdes autorizados justamente ya deben haber cubierto ese cupo.

Los pocos negocios que pueden hacerse sobre el mercado doméstico son puntuales. Es decir, responden a la necesidad de uno o tres compradores, como mucho, y para entregas en períodos diferidos. Durante esta semana se escucharon ofertas en torno a los US\$ 150 por tonelada para pago y entrega en segunda quincena de noviembre y primera de diciembre, o noviembre únicamente. Estas condiciones dependían del comprador.

En los mercados de futuros, la posición Diciembre2011 cotizaba a US\$ 152,20 la tn. Como sea, los precios internos están muy alejados (47 dólares alejados) del FAS teórico. Pero, no habiendo demanda para el frente externo (por la no liberación de cupos) y habiendo holgada disponibilidad de mercadería, difícilmente los precios internos arbitren con el FAS teórico, que está cerca de los US\$ 199 por tn.

Después del rango de US\$ 170 a US\$ 175 la tn en que se desarrolló el maíz nuevo en la semana anterior, los valores de los forwards cayeron sensiblemente. Los precios escuchados estuvieron en torno a los US\$ 155 en determinado momento en la semana, se recuperaron a US\$ 165, valor en el que se mantuvieron este jueves. En la mayoría de los casos para el pago y la entrega en marzo/mayo. El volumen fue relativo ya que la oferta tiene pretensiones de mayores precios, entre US\$ 170 y US\$ 175.

La diferencia con el FAS teórico a cosecha es menor que con la cosecha nueva debido a que no juega la limitante de los cupos. En realidad, hay un cupo autorizado por 7,5 millones de toneladas. Las compras, como se puede apreciar en el cuadro adjunto están en 2 millones. Por lo tanto, queda mucho camino por recorrer. El recorte entre el FAS teórico y el valor de mercado, de 14 dólares, lo "arma" la falta de competencia entre los exportadores ya que la cupificación de los 7,5 millones de tn entre las empresas no permite que nadie tenga que "ganar negocios" o competir por la compra del grano. El negocio está asegurado y con las limitaciones de la cupificación.

Los ROE Verdes autorizados en estos primeros cuatro días de octubre ascendieron a 577.651 toneladas, un 24% más que en todo el mes de septiembre.

En la última semana se produjeron lluvias que llevaron alivio a las áreas productivas agrícolas, particularmente con el abultado milimetraje vertido sobre Santa Fe, centro de Córdoba y norte y noroeste bonaerense. Con las precipitaciones





Maíz: los negocios pasan por la cosecha nueva 2011/12 - 10 de Junio de 2013

caídas, se aceleró el avance de las labores de implantación de maíz, si bien todavía se percibe una considerable demora respecto del patrón habitual. Falta todavía llover sobre la franja bonaerense que se recuesta sobre el Paraná, el resto de Córdoba y La Pampa.

El "momentum" del maíz en Chicago Cuando resta un día para finalizar la semana comercial en Chicago, el mercado externo de referencia para el maíz, los precios se encaminan a lograr la primera variación semanal positiva desde finales de agosto. De lograrse, se interrumpe el aluvión vendedor más persistente de los últimos 26 meses, con una profundidad que no se veía desde que estallara la crisis financiera en septiembre de 2008, luego de la quiebra de Lehman Brothers.

En los últimos años el cereal ha recibido continuos estímulos desde el lado de la demanda, tanto en lo que respecta a la necesidad de mercadería que tienen los países asiáticos como a la creciente utilidad que encuentra el maíz en la producción de biocombustibles. Asimismo, la aparición y permanencia de especuladores y participantes financieros en los mercados de productos agrícolas -multiplicando diez veces sus posiciones largas en los últimos 10 años- no sólo ha contribuido a ampliar las perspectivas de este producto, sino que también ha incitado una mayor volatilidad en los precios.

La manifestación más explícita de este fenómeno se presenta en la figura adjunta, tomando en la parte inferior del gráfico de precios el oscilador "momentum", resultante de restar a cada precio el correspondiente a 20 días atrás (reflejando el cambio de precio en las últimas cuatro semanas). Para los analistas técnicos, esta línea señala razonablemente bien el nivel de aceleración que exhiben las tendencias. En los últimos años se observan movimientos más erráticos de este indicador, llegando en los últimos días a su menor valor en tres años (cerca de u\$s -70/ton).

El reciente deterioro de las cotizaciones, que en el transcurso de septiembre resultó nada menos que del 22,8% para la posición Diciembre de los futuros, ha sido consecuencia tanto del aumento del pánico inversor como de una caída en la demanda de la mercadería, luego de que las cotizaciones alcancen valores récord en el verano norteamericano. De hecho, los altos stocks reportados por el USDA en su último informe trimestral confirmaron que la demanda ha perdido fuerza, pasando los compradores a sustituir el maíz por productos alternativos en la alimentación animal.

Sin embargo, tras caer con imprevista fuerza, la demanda por el maíz comienza a insinuar una recuperación, recobrando la fuerza perdida. Muestra de ello fue el buen desempeño exportador de Estados Unidos en el transcurso de la última semana, con 1,3 millones de toneladas colocadas en el exterior, el nivel más elevado de las últimas 12 semanas. Japón, México y Corea del Sur volvieron a ser los principales destinos de los embarques.

El reverdecimiento de la demanda se asocia con la llegada a un piso para los precios, con la aparición de compras de oportunidad cuando el mercado se arrima al nivel de u\$s 230/ton o u\$s 6/ bushel. Es que la continuidad del temor por la situación productiva en Estados Unidos no permite que los precios sigan bajando, situación que sólo se esclarecerá cuando se cuente con mayor certidumbre respecto de los rendimientos finales en el cinturón maicero. Hasta el momento, menos del 30% de la producción norteamericana ha sido recolectada.

De este modo, la próxima brújula para los precios la brindará el USDA en su informe mensual de Oferta y Demanda, a conocerse el miércoles a la mañana. Diversas firmas privadas ya vislumbran una cifra pesimista, entre ellas Informa Economics, que recientemente redujo su proyección 1% hasta 93,8qq/ha. De traducirse el deterioro de los cultivos en





Maíz: los negocios pasan por la cosecha nueva 2011/12 - 10 de Junio de 2013

menores rindes, el mercado encontraría un respiro luego de caer por más de un mes, despojado de elementos de contención.

