



 Commodities

# Las compras de maíz nuevo son las más altas de la historia

Franco Ramseyer – Desiré Sigaudó

Exportación e industria llevan compradas cerca de 13 Mt de maíz 2019/20, tres veces las compras promedio a igual fecha. En soja 2019/20, las compras son las más altas en 7 años y más de la mitad de los negocios ya cuenta con precio fijo.

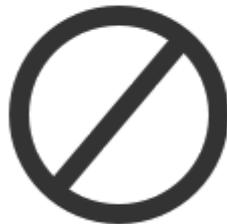
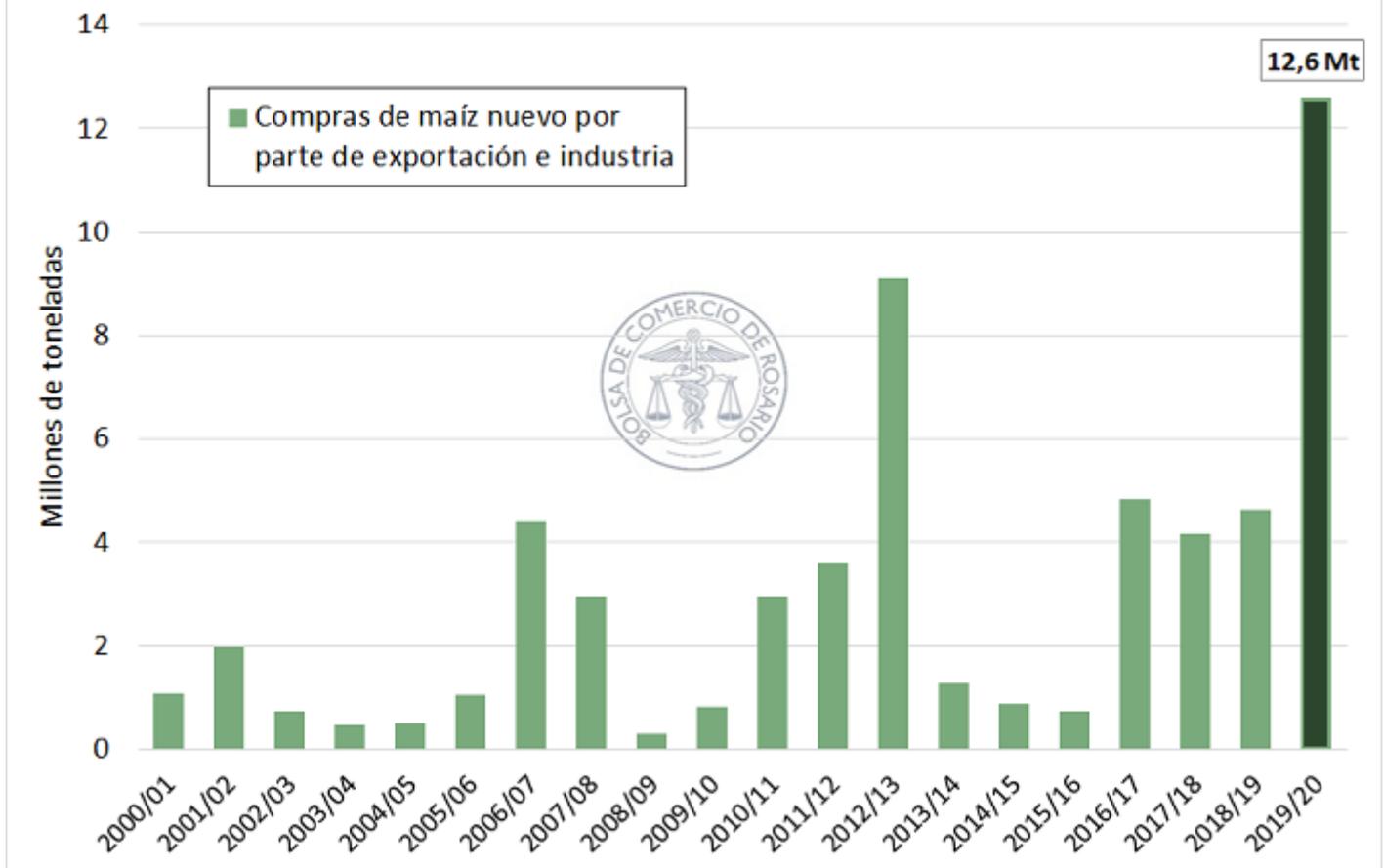
La comercialización doméstica del el maíz de la nueva campaña 2019/20 está mostrando una dinámica inusitada para esta altura del año. El Ministerio de Agroindustria revela que los compradores locales, es decir, los del mercado FAS, ya han adquirido 12,6 millones de toneladas del cereal, cuando todavía faltan meses para que comiencen las labores de cosecha. Este nivel de compras es casi el triple que el promedio de los últimos tres años a esta misma fecha, de 4,5 Mt.



Las compras de maíz nuevo son las más altas de la historia - 15 de Noviembre de 2019

## Las compras de maíz nuevo son las más altas de la historia

@BCRmercados en base a datos del Min. de Agroindustria





Las compras de maíz nuevo son las más altas de la historia - 15 de Noviembre de 2019

En el mercado de la soja 2019/20, las adquisiciones del sector exportador y la industria son de casi 8 millones de toneladas, más que duplicando el volumen promedio adquirido a igual fecha en las últimas 5 campañas. Además del abultado volumen de compras que ya representa el 15% de la producción nacional estimada, es destacable la gran proporción de estos negocios que ya tienen precio firme. El 65% de los contratos por soja nueva hechos a la fecha tienen ya precio definido, a diferencia de lo acontecido en las campañas anteriores cuando en promedio sólo el 37% de los negocios había fijado valor a esta altura del año.

### Soja 2019/20: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 06/11/2019	2019/20	Prom.5	2018/19
Producción	51,6	52,9	56,5
<b>Compras totales</b>	<b>7,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
	15%	6%	5%
Con precios por fijar	2,7	2,0	1,9
	35%	63%	65%
Con precios en firme	5,1	1,2	1,1
	65%	37%	35%
<b>Disponible para vender*</b>	<b>37,0</b>	<b>43,7</b>	<b>46,7</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>46,5</b>	<b>51,7</b>	<b>55,4</b>

\* Se debe descontar lo que se destinará a semilla y otros usos en explotación.

Nota: Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas.

Fuente: MinAgro y estimaciones propias DlyEE - BCR

Las compras de soja 2019/20 por parte de la exportación ascienden a 2,8 Mt, lo que equivale a más de un tercio de las compras totales, y acompañan a un ritmo de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) también muy adelantado. De hecho, las compras de soja nueva del sector exportador ya están comprometidas a embarques externos casi en su totalidad.

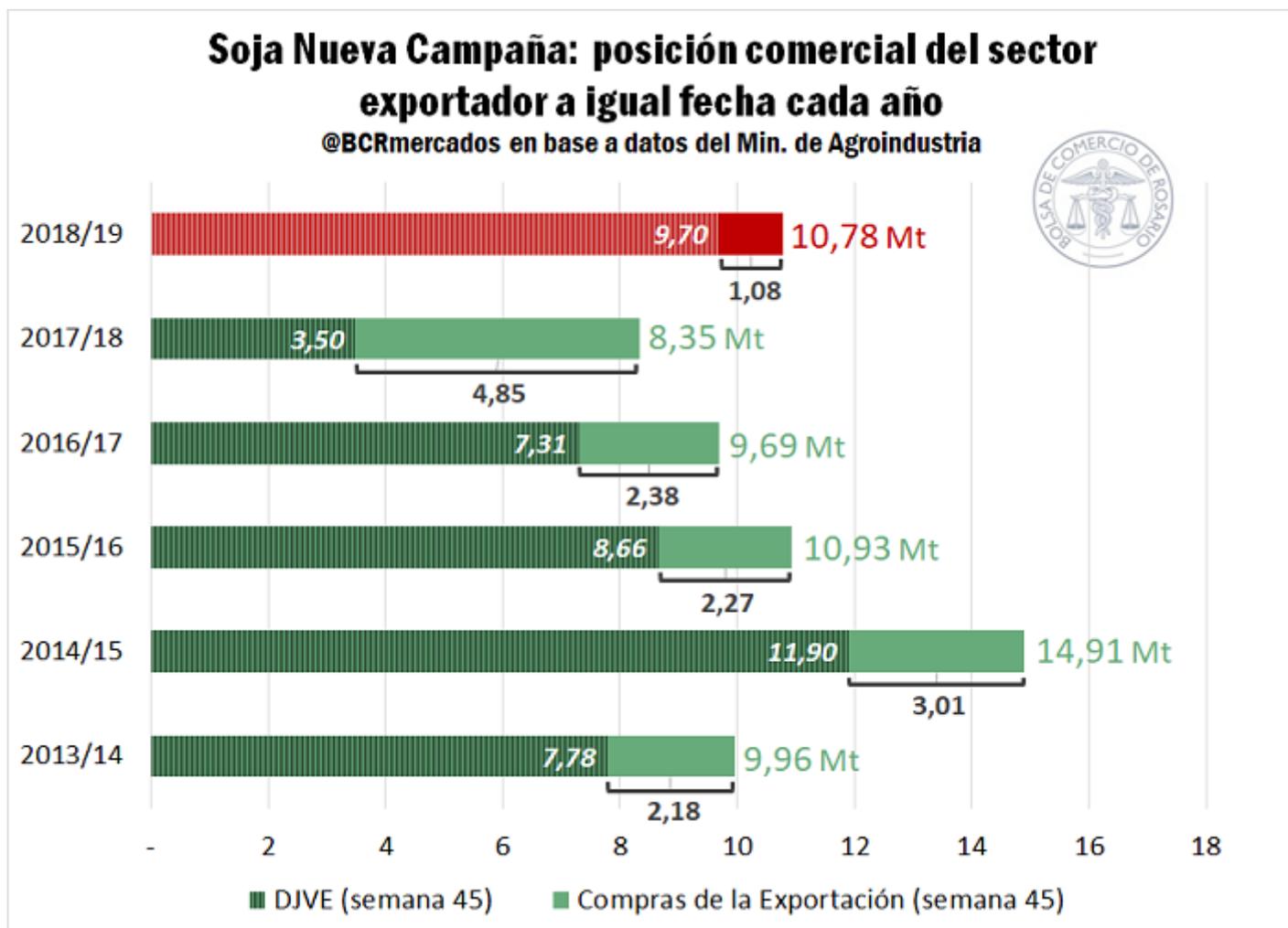
Por otra parte, las DJVE correspondientes a la campaña actual de soja 2018/19 totalizan 9,7 millones de toneladas. La cifra declarada está por encima del promedio de las últimas cinco campañas (7,8 Mt), aunque éstas presentan gran divergencia entre sí.

Independientemente del volumen de DJVE de soja anotado a igual fecha cada campaña, resulta interesante analizar con cuánta soja en su haber llegó el sector exportador en cada caso. En este sentido, en la actual campaña 2018/19, la exportación lleva adquiridas 10,7 Mt de oleaginosa, lo que deja al sector con un ajustado margen de poco más de un



Las compras de maíz nuevo son las más altas de la historia - 15 de Noviembre de 2019

millón de toneladas para efectuar nuevas ventas externas de grano ya originado. La diferencia entre las compras de las compañías exportadoras y las DJVE, cae en la actual campaña a un mínimo de al menos 8 años.



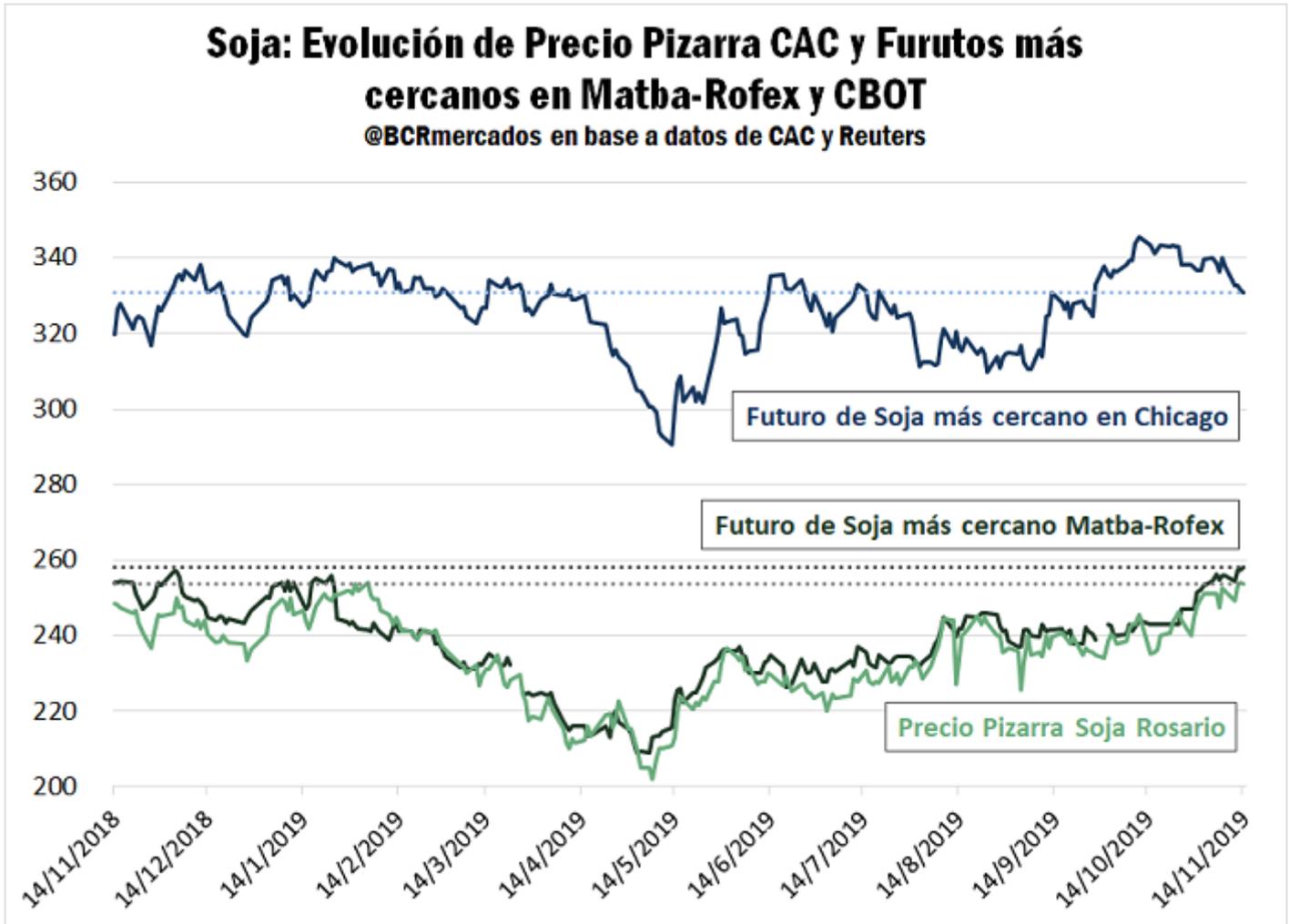
Como consecuencia del buen ritmo que llevan los compromisos tomados con compradores externos, en combinación con ajustadas tenencias de soja, los exportadores incrementan su interés por soja con entregas cortas en el mercado local. La demanda por la oleaginosa 2018/19 se enfrenta a una oferta local que evalúa cuidadosamente sus opciones de negocio, y libera mercadería sólo en la medida en que necesite liquidez para afrontar costos de producción. En consecuencia, la puja por hacerse de mercadería en las próximas semanas exige a los compradores ofrecer mejores condiciones de negocios para atraer a los productores.

En este contexto, los valores de la soja en el mercado local alcanzan máximos de 9 meses, en el caso del Precio Pizarra, y de un año en el caso de los futuros. El precio pizarra de referencia publicado por la Cámara Arbitral de Rosario fue de US\$



Las compras de maíz nuevo son las más altas de la historia - 15 de Noviembre de 2019

254,0 /t el día miércoles y US\$ 253,7 para las operaciones concertadas el día jueves, alcanzando su valor máximo desde principios de Febrero y ganando un 8% en el último mes. Asimismo, el futuro Noviembre que es el contrato de vencimiento más cercano en Matba-Rofex, con entrega en Rosario, cerró en US\$ 258,3 /t la rueda del jueves 14/11, ganando 2,3 dólares respecto al jueves anterior. Las cotizaciones actuales de la oleaginosa motivan también la fijación generalizada de los negocios por soja nueva, que como se comentara anteriormente, ya alcanzan el 65% del total.



En la semana, el Mercado Físico de Rosario contó con un mayor nivel de actividad tanto en el caso de la soja como en el del maíz, respecto a la semana anterior.

Por el lado de la oleaginosa, si bien el grueso de los negocios se realizó con en el segmento disponible, se observó también un repunte del interés por la soja a cosecha. Las propuestas por soja fábrica con descarga en abril/mayo





Las compras de maíz nuevo son las más altas de la historia - 15 de Noviembre de 2019

alcanzaron los US\$ 240 por tonelada, mientras que por la soja cámara se llegaron a ofertar US\$ 243 /t, retrocediendo respecto a los US\$ 245 alcanzados la semana previa.

El maíz también contó con una mayor dinámica esta semana respecto a la anterior. Casi todos los compradores que se están acercando al recinto cuentan con al menos alguna oferta de compra de maíz, cuyo espectro de entregas es muy holgado y se extiende desde la descarga inmediata hasta el mes de septiembre del año 2020. Lo más negociado en la semana fue el segmento disponible, el precio de cámara tuvo un aumento semanal de 1,7% ubicándose el día jueves en \$8.760 /t. Respecto a los forwards, predominaron las posiciones de diciembre/enero, por las que se ofrecieron US\$ 150 /t abiertos, mismo precio que la semana pasada pero con un nuevo comprador participando en el mercado.

En la semana transcurrida entre el jueves 07 y jueves 14 de noviembre, los futuros de maíz se mantuvo prácticamente estables en el mercado de Chicago, ajustando el día 14/11 en US\$ 147,9/t. Los dos factores principales que sostienen la cotización del cereal son la caída de los stocks finales internacionales, que sería la menor en cinco campañas, a lo que se suma el lento avance de la cosecha estadounidense, que alcanza un 66% del área de intención, muy por detrás del 85% para esta fecha. Pese a esto, las caídas de la soja y el conflicto comercial EE.UU. – China amenazan las posibilidades de subas de precios.

En la semana considerada, los futuros de soja estadounidense se desplomaron un 2,68% a US\$ 338,9/t, presionados por la incertidumbre torno al proceso de negociación entre China y los Estados Unidos, disputa que no estaría encontrando resolución. Este es el menor valor de los precios norteamericanos de la oleaginosa desde el 30 de septiembre de este año. También hubo influencia bajista por los pronósticos de lluvias que podrían ser favorables a la producción de Argentina y Brasil (estimadas por el USDA en 53 y 123 Mt, respectivamente, en su último informe). Como en el caso del maíz, la cosecha estadounidense también viene retrasada, alcanzando un 85% del total previsto, contra un promedio quinquenal del 92%.

