



Maíz: Los factores propios no acompañaron la suba

Aunque en menor medida que el trigo, el cereal continúa con el envión positivo y acumula una variación del 8,5% desde comienzos de julio. La realidad es que esta corriente alcista es más por contagio que por factores propios. Los únicos fundamentals alcistas provinieron del informe del USDA cuyos principales números repasamos a continuación:

Julio

Junio

Producción

336,4

339,6

Exportación

49,5

50,8

Stock Final

34,9

40

La menor producción es producto de la reducción del área sembrada mientras que para las exportaciones, la caída responde a la ajustada oferta doméstica, a la mayor demanda del cereal para la producción de etanol y a los altos precios, que redujeron la competitividad del grano norteamericano. Si bien el USDA disminuyó los stocks finales, la reducción fue menor a lo que en promedio esperaba el mercado (33 millones) y esto limitó el efecto alcista sobre los valores.

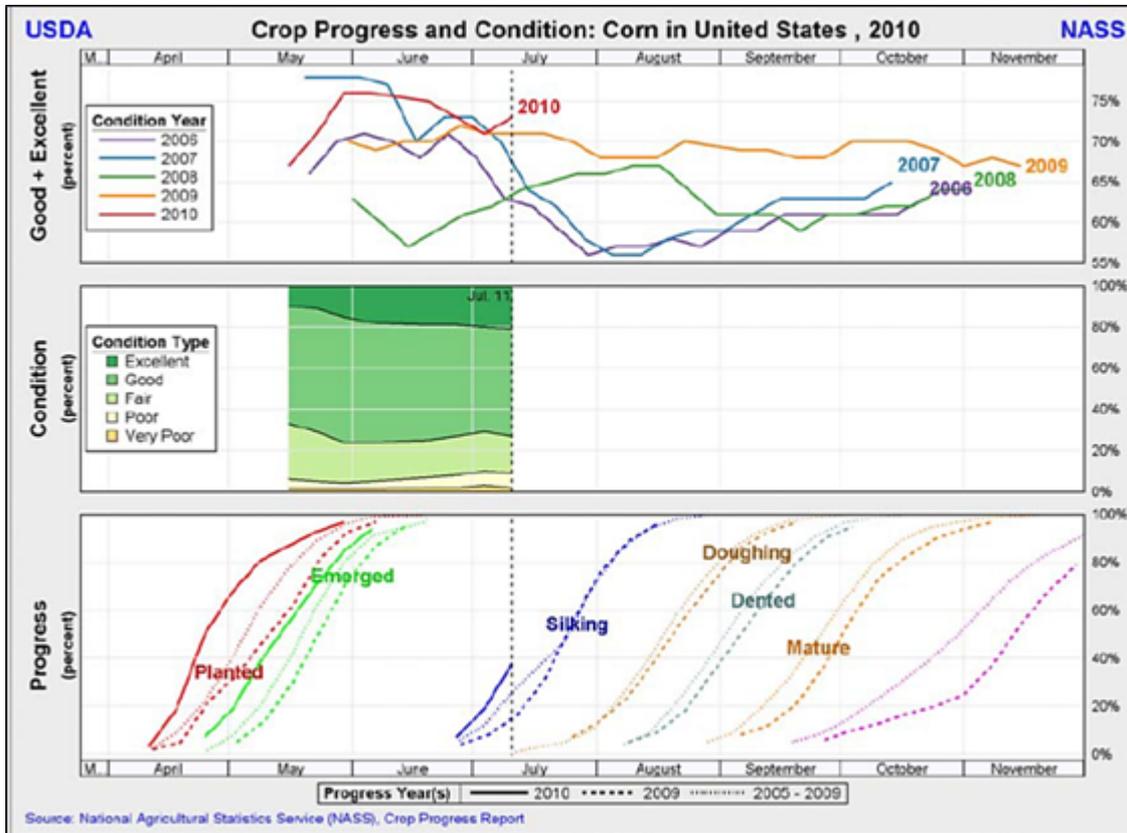
Sin embargo, los precios a mediano/largo plazo podrían encontrar sostén por el lado de la demanda, ya que según el USDA las necesidades de los exportadores, de los productores de etanol y de los fabricantes de alimentos balanceados superan a la capacidad de producción, generando un desequilibrio en la ecuación fundamental de oferta y demanda que se materializaría en los precios.

Por otro lado, mejoraron las condiciones de los cultivos, lo cual es bajista para las cotizaciones. Según el último informe del USDA, un 73% se encuentra en estado entre bueno y excelente, por encima del 71% de la semana pasada. Asimismo,



Maíz: Los factores propios no acompañaron la suba - 25 de Enero de 2016

un 38% de los mismos se encuentran en la etapa de polinización, muy por encima del 15% que se registraba a igual fecha del año previo.



Tampoco los datos sobre demanda sustentaron la suba, ya que el saldo exportable del ciclo 2009/ 2010 está agotado y las ventas de la nueva campaña se encontraron en línea con lo esperado por el mercado, teniendo un efecto neutral sobre los precios. El clima tampoco fue un elemento de sostén, ya que las temperaturas no han sido demasiado elevadas como para dañar las cosechas y junto a las lluvias recibidas beneficiarían el desarrollo y crecimiento. Sin embargo, los pronósticos para las próximas semanas son mixtos y algunos señalan un clima más caluroso y seco lo que sí es una amenaza para el maíz, que se encuentra en su etapa crucial de polinización, en la cual se determinan los rendimientos. Esto fue lo que determinó el viernes, que luego de operar en baja por ventas técnicas y toma de ganancias, los precios volvieron a la tendencia alcista, mostrando una variación diaria del 0,57% hasta los 155,41 dólares. Al igual que el resto de los productos negociados en Chicago, la variación semanal fue positiva y de un 2,9% respecto al último viernes.



Aumentan cupo exportable de maíz

Aunque no hubo notificación oficial, trascendió que en una reunión en la Secretaría de Comercio Interior se habría ampliado el cupo exportable del cereal.



Maíz: Los factores propios no acompañaron la suba - 25 de Enero de 2016

De alguna forma, la posibilidad de exportar más ya la venía barajando el mercado en la medida que se verificaba que la producción 2009/10 había sido superior a lo anticipado, pudiendo cubrirse las necesidades domésticas de acuerdo a las metas gubernamentales.

El nuevo saldo exportable se ubicaría en 14,5 millones Tm, agregando 1,5 millón al anterior cupo. De hecho, hasta el 7 de julio los exportadores llevaban declaradas compras en mercado doméstico por 13 millones Tm, mientras que, a nuestro juicio, las ventas comprometidas con el exterior ascenderían a casi 12 millones de Tm.



Esta última cifra surge de un cálculo propio de los ROE Verdes que ya han sido autorizados.

En el caso de los embarques, éstos ascendían a 8,86 millones y sigue observándose un pesado nivel de despacho desde las terminales del país.

En la plaza local, el nivel de precios fue subiendo a lo largo de la semana para que los forwards agosto se posicionaran en US\$ 130 este viernes. De tal forma, el incremento acumulado es del 3,2% en la semana, con un volumen que duplicó lo hecho en la semana anterior.

También se activaron los negocios por maíz nuevo, cosecha 2010/11, que prácticamente doblaron lo hecho en la abreviada semana pasada. Los precios subieron 5 dólares en la semana para cerrar en US\$ 125. Este mismo valor es el que exhiben las pantallas de los términos locales para la posición Abr'2011.

De todas formas, no hay precios informados en el frente externo para la próxima cosecha. En el caso de la presente, los valores FOB argentinos subieron casi un 4%, a US\$ 181, por aumento del mercado referente y por incremento en las primas argentinas. Deducidos gastos de fobbing se obtiene un FAS teórico de US\$ 135 aproximadamente, cinco dólares por sobre el precio de mercado.

