



 Commodities

Maíz: el maíz fue la nota sobresaliente del informe del USDA

El maíz fue la nota sobresaliente del informe del USDA

El informe del USDA de febrero normalmente no aporta demasiados datos nuevos, pero esta vez el maíz fue el foco de atención, al mostrar una nueva disminución de los stocks finales de Estados Unidos, que se ubican en el nivel más bajo de los últimos 15 años. Los stocks finales representan la cantidad de maíz que quedará en los depósitos al momento en que (en septiembre) comienza a ingresar la nueva cosecha.

La principal causa de estas menores reservas se encuentra en las perspectivas respecto a la producción de etanol y que el USDA revisó al alza. La producción de este biocombustible creció en diciembre y en enero. Además, carece de competencia externa y se ve favorecido por un gran apoyo del gobierno a través de incentivos.

La relación que existe entre la producción de etanol (que ahora consume el 15% de la oferta mundial de maíz) y los decrecientes stocks a nivel global reavivan el debate alimentos versus combustibles.

Esta mayor utilización para la fabricación de etanol, sumada al aumento de otros usos industriales resultan en una mayor demanda del cereal y, al relacionar este dato con el de los stocks, resulta en un ratio stocks/uso reducido a sólo el 5%, porcentaje que no se alcanzaba desde la campaña 1995/96 cuando las reservas fueron de poco más de 10 millones y el mencionado ratio fue del 5,1%.

Ajustados stocks es sinónimo de escasas ofertas y al existir poco grano disponible, la demanda compite a través de los precios. Por ello, el día del informe, tomando en cuenta el futuro marzo, los precios subieron un 3,5% hasta los 274,8 dólares, siendo el valor más alto desde julio de 2008. Cabe mencionar que el efecto alcista se profundizó ya que la disminución del USDA fue mayor a la que en promedio se anticipaba entre los analistas y operadores del mercado.

A nivel mundial, el USDA también recortó los stocks en línea con lo esperado, aunque en una magnitud superior. También revisó a la baja su estimación de la producción global, siendo Argentina y México los responsables de tal recorte. Para Argentina, fijó la cosecha en 22 millones de toneladas, cifra que a la luz de otras proyecciones sigue siendo optimista. Nótese que el promedio de los analistas aguardaba una rebaja mayor: 21,5 millones con un rango de entre 23,5 y 19 millones. Recordemos que nuestra institución la ubicó en 19,7 millones de toneladas.

Las intenciones de exportación del cereal norteamericano del ciclo 2010/2011 también dieron sustento a los precios del cereal, superando el millón de toneladas por segunda semana consecutiva. Si bien la cifra es menor a la del reporte previo, supera en un 51% al promedio mensual y además, el volumen fue mayor al esperado por el mercado. Esto permitió que el cereal durante la sesión del jueves pudiera mantener la tendencia alcista, desacoplándose del resto de los productos que se vieron presionados por una ola de ventas por parte de los fondos que intentaron realizar parte de las ganancias de la jornada previa.





Maíz: el maíz fue la nota sobresaliente del informe del USDA - 23 de Abril de 2013

El mercado también está prestando atención a China, ante la posibilidad de que adquiera una mayor cantidad del cereal desde Estados Unidos. Por el momento, el USDA mantuvo en un millón de toneladas su proyección de las importaciones del país asiático pero lo que provocó cierta ansiedad en el mercado fue el comunicado del Consejo de Granos, que señaló que China podría necesitar aumentar sus compras hasta cerca de los 9 millones de toneladas.

Si bien el cierre del viernes fue dispar ante la firmeza del dólar que afectó negativamente a los valores, se mantenían los fundamentals alcistas reflejados en el informe del USDA y esto llevó a que los futuros más cercanos finalizaran la semana con mejoras del 1,15% diario y del 4% semanal cerrando al valor récord de 278,14 dólares la tonelada.

Con un entorno internacional favorable, el maíz local acumuló 4% de suba en la semana

Con un volumen ligeramente superior al de la semana pasada se cerraron negocios de maíz disponible en el recinto local de operaciones.

Los precios pagados por el cereal con entrega cercana fueron mejorando a medida que transcurrían los días y, más aún, con el incremento que se dio en el mercado de Chicago en la jornada del miércoles. En esa jornada, la influencia del reporte mensual del USDA fue alcista, ajustando las posiciones de futuros más cercanas con subas de 9 a 10 dólares al cierre.

Así, los precios del maíz pasaron desde los \$770 del viernes pasado a los \$800 que una empresa exportadora pagó al cierre de esta semana. Sólo esa empresa estaba originando en ese nivel de precios, con gran necesidad de mercadería y para entrega hasta el miércoles 16 próximo. Termina, entonces, una semana con un alza del 3,9% acumulado.

Los precios de la vieja cosecha que se está yendo ya están arbitrándose con la nueva.

Los \$800 equivalen a un valor en moneda dura de US\$ 199 la tonelada.

Los forwards no estuvieron presentes en toda la semana, pero, sin lugar a dudas, el volumen va en aumento, y el grueso de los negocios que se están pactando se concentra en el período mayo/julio para la descarga.

Desde los US\$195 de la semana pasada, este período termina con propuestas de compra a US\$198 por parte de una gran parte de los demandantes. Sólo una empresa compró a US\$ 200 por maíz grado 2 con entrega en mayo/agosto. El volumen comprado bajo esta condición habría sido importante, para luego retirarse.

Hasta el 2 de febrero, la exportación había declarado compras por 4,7 millones de toneladas, de las cuales sólo 116 mil toneladas tenían pendiente la fijación del precio. Sigue elevada la relación entre las compras domésticas hechas y el saldo exportable esperado.

Ciclo Compras Saldo Ratio

Comercial Dom. (1) Exp. (2) (1)/(2)

Prom. 2005/09 3.940,4 12.991,5 30%

2009/10 2.719,3 16.000,0 17%





Maíz: el maíz fue la nota sobresaliente del informe del USDA - 23 de Abril de 2013

2010/11 4.686,1 11.500,0 41%

Los negocios declarados por la exportación parecieran estar mostrando una posición neta largamente compradora.

Si bien la ONCCA no da a conocer el ciclo o campaña comercial a la que pertenecen los ROE Verde autorizados, puede tratarse de inferirse cuál es la posición del sector exportador en cuanto a posición comercial y lo que puede estar vendido.

Datos al 02/02

Compras Exportación

Ciclo 2009/10 17.266,8

Ciclo 2010/11 4.686,1

Total Compras Export. 21.952,9 menos

Embarques al 02/02 15.115,2

Embarques Febrero (estim.) 600,0

Embarques 15.700,0

Posición neta (comprada) 6.300,0

Pocos negocios fueron los que se anotaron esta semana en el frente externo. De acuerdo con las autorizaciones de ROE Verde durante esta semana se habrían vendido 166.000 toneladas de maíz.

De acuerdo con los RV, sea bajo el régimen de 45 días como bajo el régimen de 365 días, del año 2010 y en lo que va de este 2011, estimamos que los compromisos externos podrían ascender a 2,7/3,0 millones de toneladas.

(En el 2010, el 98% de los RV autorizados fueron RV365días; en lo que va del 2011, el 99% son RV365días. Se recuerda que los RV365días autorizados conllevan la obligatoriedad de adelantar el pago de las retenciones o derechos de exportación a los pocos días de ser autorizados, sin importar que la fecha de embarque sea en algún momento futuro y, por lo tanto, no se haya recibido aún el pago por la exportación desde el cliente externo.)

Podría dar la impresión que el sector exportador ostenta una posición cómoda, sin necesidad de mejorar precios. Sin embargo, la tendencia internacional es de presión demandante sobre un maíz "relativamente escaso" que ofrecen los distintos países productores proveedores y, por lo tanto, de perspectiva de firmeza en las cotizaciones.

Justamente el informe mensual del USDA de esta semana vuelve a recortar la oferta mundial de granos gruesos, y maíz particularmente, y a elevar levemente la utilización, llegando a recortar -otra vez- el stock final mundial 2010/11.

Las primas FOB argentinas de maíz se debilitaron ligeramente en esta semana, respecto del cierre de la semana pasada, compensando el incremento que mostró el mercado referente de Chicago. Desde los +40/+35 de la posición de embarque marzo/ abril, pasaron a +37/+30. Igualmente, este nivel de primas es sostenido para esta época del año y

Pág 3





Maíz: el maíz fue la nota sobresaliente del informe del USDA - 23 de Abril de 2013

compatible con lo que se vio en el 2010 y 2009, siempre dentro de un ciclo que es muy favorable para los abastecedores de maíz en el mundo.

Mientras que las puntas vendedora y compradora mencionadas significaron un valor FOB lleno de US\$ 292,80 por tonelada, embarque abril, el Ministerio de Agricultura fijó el FOB oficial en US\$ 294. Como sea, en este último caso son 8 dólares de incremento en la posición única de embarque, es decir, sobre la cual se erogan los derechos de exportación.

De acuerdo con nuestros cálculos el FAS teórico del maíz equivaldría a US\$ 221 /Tm, partiendo de deducir distintos gastos del precio FOB. Sin embargo, en el mercado la entrega en abril ha estado en el orden de los US\$ 198-199 /Tm, manteniéndose el nivel de brecha que se viene observando desde hace varias semanas.

