Commodities

El maíz se acopló a la tendencia alcista de octubre

Emilce Terré

El maíz se hizo eco de la tónica alcista de octubre para los commodities agrícolas en el mercado de Chicago, y el contrato más cercano experimentó una suba punta a punta del 16% para ajustar hoy a u$s 148,3/ton. En la plaza doméstica, la Pizarra del cereal volvió a cotizar por encima de los $ 1.000/ton por primera vez desde agosto (para las operaciones del día jueves, de hecho, quedó en $ 1.015/ton).

El principal factor alcista del mercado externo fue el retraso de las labores de trilla. Según la última información consignada por el USDA, al 26 de octubre se había completado el 46% de la cosecha, por debajo tanto del 56% del año pasado como del 65% promedio de las últimas cinco campañas. Por otro lado, la volatilidad de los mercados accionarios globales sumó soporte a las commodities agrícolas y en este marco los fondos especulativos que operan en el mercado de Chicago incrementaron su posición neta comprada en maíz en 3,3 millones de toneladas hasta un total de 10,7 millones. Además, el incremento del interés abierto en el mercado de Chicago durante las sesiones alcistas de la semana sugiere que los inversores están incrementando su apuesta alcista sobre los precios.

En el mercado interno los contratos más cercanos de soja en MATba ajustaron el 31 de octubre a u$s 122,5/ton, con un incremento mensual del 14,4%. Respecto a los contratos del maíz nuevo, para los futuros que vencen en abril próximo la suba mensual alcanzó el 13% hasta los u$s 135/ton, mientras que para el vencimiento julio el alza fue de la próxima campaña, para los que vencen en marzo próximo el ajuste de octubre resultó de 9% cerrando a u$s 130/ton. Si bien esta suba resulta alentadora, los precios aún se ubican muy por debajo de los valores esperados a cosecha de u$s 161,5/ton y u$s 159,5/ton, respectivamente, con los que se estaba sembrando la campaña anterior.

Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 22/10/2014	2013/14	Prom.5 Años	2012/13
Saldo exportable*	16,50	15,22	19,40
Compras exportación	17,54	14,75	18,79
Relación s/saldo exportable	106%	97%	97%
Con precios por fijar	2,96	0,61	0,95
	18%	4%	5%
Con precios en firme	14,58	14,14	17,84
	88%	93%	92%
Por vender (s/Exp. Proy.)	-1,0	0,5	0,6
Falta poner precio	1,9	1,1	1,6

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM.
(*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En tanto continúa preocupando en el sector que aún no se abrió el saldo exportable de la campaña nueva. Para lo que respecta al año comercial 2013/14, en tanto, se autorizó a la fecha un total de 16,5 millones de toneladas cuando la exportación acumula compras de mercadería por 17,5 millones, de acuerdo a la información presentada por el Ministerio de Agricultura. A su vez, sobre la base de la información de la Agencia Marítima NABSA el tonelaje aproximado de maíz programado para embarque desde el 1ro de abril del 2014 a la fecha asciende a 14,1 millones de toneladas, por lo que aún no alcanzó el límite de las exportaciones autorizadas.

En este contexto, a menos que se autorice un volumen de exportaciones realmente significativo, el efecto del anuncio sobre los precios podría verse limitado ya que los exportadores mantienen un stock interesante del grano sin embarcar. Ello limitaría la necesidad de salir apresuradamente a originar mercadería por lo que apaciguando la ferocidad de la competencia entre demandantes alternativos.

Mientras tanto, ya se descuenta en los precios la caída del área sembrada que, según estimaciones de GEA, se ubicaría en 3,7 millones de hectáreas (ello es, un 16% por debajo del año anterior). Además, al igual que la campaña pasada, se espera que el grueso de la oferta local salga al mercado en los meses de junio y julio dado que los productores se han volcado a variedades tardías o de segunda, no ya por limitantes hídricos sino porque los márgenes brutos de producción para el cultivo de primera resultan desalentadores. En la zona núcleo particularmente, sobre una estimación de superficie maicera total estimada en 685.000 toneladas, la mitad sería cubierta con maíz de primera.

En general, para los lotes que sí se han volcado a la variedad más temprana de maíz, el cultivo se está desarrollando en buenas condiciones calculándose que ya se ha sembrado el 36% del área de intención total de maíz. Sin embargo, se ve con preocupación lo que pueda pasar con el clima frente al evento que afecta especialmente a la región en general y al sur de Buenos Aires en particular, donde sobre algunos excesos hídricos se teme la ocurrencia de heladas que si bien es muy temprano para arruinar la planta sí podrían limitar el rinde potencial.

Para cerrar la idea global del mercado en la semana, cabe resaltar que muchos factores indican que el alivio que vio el mercado en estos 30 días no tiene la fortaleza suficiente para continuar potenciándose en el mediano y largo plazo, recomendándose aprovecharlos para tomar coberturas.

En particular, la oferta sigue siendo relativamente más holgada de lo que el mundo ha estado acostumbrado en la última década. Todo apunta a que luego del récord productivo del año pasado, la cosecha mundial 2014/15 también resultará muy satisfactoria y si bien la demanda se ubicaría en un nivel récord aún resultará suficiente para dar lugar a un salto en los stocks.

En números, según el último reporte del Consejo Internacional de Cereales dado a conocer en la semana, el mundo producirá 980 millones de toneladas en la campaña 2014/15, apenas por debajo de los 983 millones del año anterior. A su vez, la demanda alcanzará el mayor volumen de su historia con 961 millones de toneladas, pese a lo cual aún permitirá que el stock al final de la campaña alcance los 194 millones de toneladas. Esto implica un nivel de inventarios global un 10,5% por encima del que restó de la campaña 2013/14, aunque si nos concentramos en los cuatro principales exportadores del mundo (Estados Unidos, Ucrania, Brasil y Argentina) el salto de stocks al final de la campaña alcanzaría el 37,4% al pasar de 52 a 72 millones de toneladas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824