

Maíz: las ofertas del maíz siguen siendo ajustadas

En la semana los precios del maíz subieron un 8,8% gracias a las cifras alcistas del reporte del USDA y a la incertidumbre por el clima en un momento clave para los cultivos.

Después de que el 30/06 el informe sobre siembras y stocks del gobierno sorprendiera al mercado al mostrar mayores ofertas que las esperadas (presionando a los valores), este último reporte mensual volvió a sorprender a los operadores, pero el efecto sobre los precios fue el contrario. La sorpresa llegó por el lado de los stocks, ya que las cifras del gobierno fueron menores a las esperadas, lo que indica que las ofertas del cereal siguen siendo ajustadas.

El USDA revisó al alza tanto los stocks del ciclo 2010/11 (que finaliza el 31/08) como los de la campaña 2011/12, cuyos cultivos se encuentran actualmente en la etapa de polinización (y a los cuales afecta directamente el clima). En ambos casos la corrección fue menor a la esperada por el mercado, de ahí el efecto alcista sobre los precios. Según el gobierno, en el ciclo actual la creciente demanda de etanol compensará al menor consumo interno (como grano forrajero) llevando a los stocks al menor nivel de los últimos 15 años. Para la próxima campaña, la revisión de los inventarios también fue menor a la anticipada ya que si bien el USDA acomodó las cifras de producción de acuerdo al último informe de siembras (aumentando el área) también elevó la demanda en todos sus componentes.

Como se observa en el gráfico de la portada, el maíz estadounidense es demandado por compradores externos y también se utiliza para consumo doméstico. Entre los usos internos se encuentra la producción de etanol, como grano forrajero, para la alimentación humana y como semilla y para otros usos industriales. En su informe, el USDA revisó al alza todos los destinos, excepto el último mencionado. Considerando las variaciones desde el mes previo, la mayor corrección la efectuó en las estimaciones sobre exportaciones y sobre el uso para la producción de etanol. Los pronósticos de exportaciones para el ciclo 2011/12 mejoraron ya que China está comprando más maíz norteamericano mientras que la industria del etanol se convertirá en el mayor consumidor del cereal, superando al sector ganadero por primera vez desde que el biocombustible comenzó a producirse en gran escala. Actualmente cerca del 40% del maíz se utiliza para producir etanol.

Respecto a las cifras de producción, existen dudas respecto a los pronósticos sobre la superficie sembrada debido a las demoras en las plantaciones y a las condiciones climáticas extremas en algunas áreas. Los pronósticos serán revisados por el USDA en su informe mensual de agosto. Además, las altas temperaturas en la primera mitad de julio siguen siendo un factor de preocupación. Por el momento, el estado de los cultivos es bueno, con un 69% en condiciones entre buenas y excelentes. Asimismo, un 14% de las plantas se encuentran en la etapa de polinización, que es la fase crucial ya que en ella se determinan los rindes y cualquier condición climática adversa tiene efectos directo sobre los mismos.

De hecho, se pronostica una ola de calor a partir del fin semana en el Medio Oeste que podría estresar al maíz y pone en alerta al mercado a la vista de los bajísimos stocks, ya que no existe ningún amortiguador en caso de pérdidas de producción.

El precio local subió 3% sólo gracias a Chicago

Luego de un inicio de semana abúlico, la presencia de los exportadores y las subas en el mercado referente de Chicago levantaron el perfil del mercado local, como así también los precios y el volumen.

Todo pasa por los forwards cercanos -se hacen negocios para entrega en septiembre o en la segunda quincena de agosto-. El primer día de la semana una empresa estuvo comprando a US\$ 170 maíz para entrega en agosto. Ya en la siguiente jornada se asomaron al mercado casi todas las empresas en el mercado buscando el cereal, aunque repitieron los US\$ 170. Pero, con las subas en el mercado de Chicago de los días posteriores, no pudieron sostenerse los precios y para originar debieron mejorar en 5 dólares las propuestas. A US\$ 175 se cerró un buen número de negocios en la jornada del miércoles. Descomprimidos en necesidad de mercadería, los exportadores se "ausentaron" el jueves, pero también mermó el volumen de lotes ofrecidos a la venta, por lo que los valores escuchados estuvieron entre US\$ 172 y US\$ 173. Ante una renovada embestida al alza de Chicago, y la necesidad de la demanda, no se pudieron sustraer y debieron mejorar las ofertas para originar grano. Hubo negocios a US\$175 para los forwards agosto y US\$ 173 para los forwards julio, con buen volumen de negocios.

El FAS teórico del maíz, partiendo del precio FOB embarque cercano (agosto), estaba este jueves a US\$ 233 la tonelada, más que lejos de los US\$ 175; 58 dólares lejos.

El sector exportador tiene compradas 11,38 millones de tn de maíz 2010/11, cuando el año pasado tenía adquiridas 13 millones. La cuestión es que lo adquirido supera holgadamente las ventas externas autorizadas a través del sistema de Roe Verde.

Esta semana se autorizaron casi 80.000 toneladas de maíz en RV, por lo que las ventas externas totalizan 10 millones de toneladas.

Las mayores compras del sector exportador frente a las ventas que puede concretar externamente se reflejan en los bajos precios ofrecidos.

Para el maíz nuevo, entrega marzo/abril, volvieron a aparecer precios a US\$ 165 el lunes, mejoraron a US\$ 170 y terminaron la semana a US\$ 175. Siendo un precio suficientemente atractivo, se cerraron negocios por unas 5.000 toneladas de maíz 2011/12 el mismo viernes. De hecho, la cosecha nueva estaba cotizando a paridad con la cosecha vieja.

Las compras domésticas de la exportación ascendían a 542.200 toneladas hasta el 6 de julio, el triple de lo hecho el año pasado para la misma época.

Según los valores FOB argentinos embarque marzo de 2012, las puntas compradora y vendedora de maíz estaban en US\$ 284 y US\$ 292. El FAS teórico resultante de estos valores estaba en derredor de US\$ 212 la tonelada, lo cual resulta sustancialmente superior a los US\$ 175 que se ven en el mercado de físico -y en los mercados de futuros-: 37 dólares.