Commodities

El comercio mundial de maíz creció un 10% en dos años

JULIO CALZADA

Según el Consejo Internacional de Granos, el comercio mundial de maíz creció un 10% en dos años, pasando de 121 a 133 Mt. Asia es abastecida principalmente por Brasil y EE.UU., teniendo Argentina un papel menos relevante. En México, que es el líder para América del Norte y Central, opera casi excluyentemente EE.UU. Argentina y EE.UU. operan en Sudamérica, mientras que en África el principal abastecedor es Argentina, seguido por Brasil. El comercio de granos es un negocio donde operan los exportadores locales, sus propias trading y los importadores de todo el mundo. ¿Qué opina el USDA para la nueva campaña?

La comercialización internacional de commodities granarios cuenta con una serie de características y particularidades:
a)Por un lado existe una enorme cantidad de productores agropecuarios que normalmente están localizados en muy pocos países productores. Es el caso de la soja donde las principales naciones productoras son USA, Brasil y Argentina. En el caso del maíz, los países más relevantes son USA, China, Brasil y Argentina.
b)Hay una enorme cantidad de consumidores e importadores en todo el mundo en gran número de territorios y países. Se dice que la soja Argentina y sus derivados se comercializan en casi 100 países.
c)Hay una estacionalidad diferente entre el momento que está disponible la producción y las fechas donde hay necesidades de importación. Por eso los importadores –en distintas partes del mundo- procuran asegurarse anticipadamente la disponibilidad de los productos necesarios para su procesamiento con plazos incluso superiores a un año.

Por estos rasgos del mercado de granos, en la comercialización internacional funcionan exportadores locales (Caso Cargill Argentina, Bunge Argentina, etc.) los cuales se especializan en la originación de los granos, el procesamiento de los mismos (Harina, Aceites y Biocombustibles) y el despacho al exterior desde los puertos de las zonas productoras. Recordemos que en Argentina el 70 % de la producción agraria se vende al exterior.

Por otra parte, los importadores (empresas que compran granos, subproductos y aceites en el mundo) se especializan en la distribución y/o industrialización en los propios mercados de su región (Ej: Industria alimenticia en Egipto o Irán).

Para unir a los exportadores locales con los importadores existen las denominadas 'Compañías de comercialización internacional (CCI) o trading companies o traders'. Estas actúan como nexo entre la oferta y demanda mundial de productos agrícolas. Normalmente un exportador local –empresa transnacional- tiene habitualmente su propia trading localizada en un país extranjero.

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

Habitualmente ni los exportadores locales ni los importadores asumen una serie de riesgos que son tomados por las Compañías de comercialización internacional o traders. Ellos son:
•Arbitrar los medios de coberturas para mitigar las fluctuaciones de precios de los granos ante la asimetría temporal entre la oferta y demanda de commodities. (Coberturas en mercados de futuros internacionales: Chicago- Londres-New York-Hong Kong). Cubren riesgos por la volatilidad en el mercado de divisas.
•Contratar y gestionar la logística, el transporte y los seguros.
•Ocuparse de la comercialización de los productos y sus riesgos asociados en los mercados de los países importadores.
•Administrar el riesgo de fluctuaciones en el precio de los fletes.
•Financiar la venta a distribuidores e importadores.

Las traders o compañías de comercialización internacional pueden cerrar ventas de maíz a países disímiles como Colombia, Corea del Sur o Rumania. Ellas cumplirán con estas operaciones de compraventa con maíz proveniente de Estados Unidos, Argentina o Brasil, según la conveniencia, disponibilidad, fecha de la operación de embarque y costos de transporte y logística. No obstante ello, creemos importante evaluar qué países intervienen en el comercio internacional de este cereal y quienes abastecen a las principales zonas compradoras a nivel mundial. Recordemos también que hay empresas exportadoras locales que no cuentan con su propia CCI o Traders, vendiendo directamente a los importadores en los países de destino.

¿Quiénes son los principales exportadores de maíz en el mundo?
Como puede verse en el cuadro N°1, el lote de los 4 principales países exportadores mundiales de maíz está compuesto por Estados Unidos, Brasil, Argentina y Ucrania. USA es el líder con una participación del 34% en las exportaciones mundiales de maíz según datos estimados para el ciclo 2015/2016 por el Consejo Internacional de Cereales. USA estaría vendiendo cerca de 45 millones de toneladas en ese ciclo sobre un comercio mundial de 133 millones de tn. Le sigue Brasil con una participación del 27% y luego Argentina, con el 14% del comercio internacional de maíz (casi 18 millones de toneladas). Finalmente, cierra Ucrania con despachos al exterior equivalentes al 13% del total mundial de maíz (aprox. 17,2 millones de toneladas)

Como vemos, en dos años el comercio mundial creció casi un 10% pasando de 121 a 133 millones de la campaña 2013/2014 a la 2015/2016. La mayor oferta mundial se tradujo en un incremento en el comercio exterior.

Cuadro N° 1: Maíz: ¿Quiénes son los principales exportadores mundiales?

	13/14	14/15	15/16 *e*	Var.
USA	42,8	47,2	45,0	34%
Brasil	23,5	20,6	35,9	27%
Argentina	12,0	19,8	18,4	14%
Ucrania	19,9	18,2	17,2	13%
Total mundial	**121,8**	**125,1**	**133,5**	**100%**

Fuente: Consejo Internacional de Granos. En millones de toneladas. e: estimado.

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

¿Cuál es la importancia de las distintas regiones del globo en la importación de maíz?

Esto puede verse en el cuadro N°2. En primer lugar evaluemos los datos a nivel de naciones. Los principales países importadores de maíz en la campaña 2015/2016 serían Japón (casi 15 millones de toneladas), México (13,5 millones), Corea del Sur (casi 10 millones de toneladas) y Egipto (8 millones). Como vemos el comercio mundial de maíz se encuentra totalmente atomizado a nivel de países a diferencia de lo que sucede con la soja. En la oleaginosa es decisiva la participación de China que compraría en la campaña 2015/2016 cerca de 85 millones de toneladas de poroto de soja sobre un total comercializado a nivel mundial de 130 millones (Datos USDA). China, en consecuencia, representa cerca del 65% de las importaciones mundiales de soja. En cambio, en el maíz, el país de mayores importaciones que es Japón con 15 millones de toneladas registraría en la 2015/2016 una participación de apenas el 11% del comercio mundial de este cereal. De alguna forma, esta atomización es positiva para evitar un derrumbe de los mercados mundiales cuando se verifican recesiones en el único y principal país comprador como sucede con China en soja.

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

Cuadro N°2: Maíz ¿Cuáles son las zonas que más compran maíz en el mundo? Julio a Junio

Importaciones	13/14	14/15	15/16 *e*	Var.
Europa	**16,3**	**9,6**	**14,1**	**11%**
CEI	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**0%**
América N y C	**16,6**	**18,3**	**21,4**	**16%**
Mexico	9,8	10,8	13,5	
Canada	0,4	1,4	1,0	
Cuba	0,9	0,9	0,7	
Dominican Rep.	1,0	1,1	1,2	
Guatemala	0,8	0,8	1,0	
USA	1,1	0,4	0,9	
America De Sur	**12,1**	**11,8**	**12,3**	**9%**
Colombia	4,3	4,2	4,7	
Peru	2,2	2,8	2,7	
Venezuela	2,8	2,1	2,1	
Medio Oriente	**13,0**	**16,2**	**14,4**	**11%**
Iran	4,8	6,5	5,5	
Saudi Arabia	2,5	3,1	3,1	
Turkey	1,3	2,1	1,3	
Israel	1,5	1,3	1,1	
Asia	**44,7**	**47,8**	**47,7**	**36%**
Pacific Asia	44,1	47,1	46,5	
Japan	15,2	14,2	14,7	
Korea (S)	9,2	10,1	9,5	
Taipei, Chinese	4,1	3,9	4,5	
Malaysia	3,3	3,3	3,4	
Indonesia	3,3	3,8	3,0	
China	3,9	5,1	3,9	
South Asia	0,6	0,7	1,3	
Africa	**17,5**	**18,5**	**20,8**	**16%**
North Africa	15,1	16,1	16,0	
Egipto	7,7	7,7	8,2	
Argelia	3,7	4,4	4,2	
Marruecos	2,0	2,2	1,9	
Tunez	1,0	1,0	1,0	
Sub-Sahara	2,4	2,4	4,8	
No especificado	**1,2**	**2,4**	**2,4**	**2%**
Total mundial	**121,8**	**125,1**	**133,5**	**100%**

Fuente: Consejo Internacional de Granos. En millones de toneladas. e: estimado.

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

Veamos ahora los continentes y áreas geográficas que más demandan este cereal. La zona que más compra maíz en el mundo es Asia. Cerca del 36% de las importaciones mundiales de maíz son realizadas por esta área (Casi 47 millones de toneladas en el ciclo 2015/2016). Las dos naciones más relevantes en materia de demanda son Japón y Corea del sur.

La segunda zona que más adquiere este cereal es América del Norte y Centroamérica, traccionada principalmente por las compras de México. Esta área tiene una participación relativa del 16% en la demanda internacional de maíz (21,4 millones de toneladas en el ciclo 2015/2016).

La tercera zona en relevancia en compras externas es África, con 20,8 millones de toneladas de maíz. Las jurisdicciones nacionales más demandantes son Egipto (8 millones de toneladas) y Argelia (4,2 millones de tn.)

Medio Oriente adquiere cerca del 11% del maíz que se ofrece en el comercio internacional (14 millones de toneladas), siendo los principales países compradores Irán y Arabia Saudita. Medio Oriente ocupa el 4to lugar en el ranking de áreas geográficas compradores.

Cuadro N°3: Maíz: ¿Quien abastece a los principales áreas compradoras de maíz en el mundo?

DESTINOS	Volumen 000 t	EXPORTADORES 2015/2016									
		Argentina Jul/Mar		Brasil Jul/Jun		Rusia Jul/May		Ucrania Jul/May		EE.UU. Jul/May	
		000 t	%	000 t	%	000 t	%	000 t	%	000 t	%
EUROPA	**11.778**	**320**	**3**	**1.512**	**13**	**1.319**	**11**	**8.327**	**71**	**300**	**3**
UE		319		1.512		1.262		8.326		299	
Portugal		T		53		-		897		83	
España		57		920		40		2.702		68	
CEI	**246**	**1**		**1**		**225**		**16**		**3**	
Rusia		T		1		-		-		3	
Otros CEI		1		-		225		16		1	
América N&C	**19.392**	**737**	**4**	**1.913**	**10**	**11**	**0**	**2**	**0**	**16.728**	**86**
Canadá		T		-		-		2		953	
Costa Rica		1		193		-		-		471	
Rep. Dominicana		96		734		11		-		219	
El Salvador		1		63		-		-		614	
Guatemala		T		108		-		-		839	
Jamaica		2		-		-		-		250	
Mexico		82		315		-		-		12.134	
Panamá		T		93		-		T		372	
Otros CEI		555		408		-		T		877	
SUDAMÉRICA	**8.729**	**1.259**	**14**	**70**	**1**			-		**7.401**	**85**
Brasil		89		-		-		-		T	
Chile		308		1		-		-		11	
Colombia		10		-		-		-		4.571	
Ecuador		6		-		-		-		T	
Perú		368		5		-		-		2.004	
Venezuela		477		60		-		-		777	
Otros		2		4		-		-		37	
EXTREMO ORIENTE	**12.498**	**1.612**	**13**	**6.686**	**53**	**1.679**	**13**	**1.572**	**13**	**949**	**8**

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

Irán		T		4.720		205		474		-	
Israel		T		66		-		710		7	
Jordania		276		169		-		T		1	
Arabia Saudita		643		1.190		-		-		936	
Siria		3		-		109		99		-	
Turquía		5		7		997		23		1	
Otros		685		533		369		266		6	
ASIA	**42.137**	**4.277**	**10**	**20.395**	**48**	**1.050**	**2**	**3.374**	**8**	**13.041**	**31**
Asia Pacífico		**4.227**		**19.913**		**1.050**		**3.133**		**12.940**	
China		T		191		82		2.782		414	
Indonesia		750		1.302		-		T		119	
Japón		69		4.507		13		T		8.816	
Corea del Sur		1.294		3.714		948		66		2.102	
Malasia		754		2.247		-		-		46	
Filipinas		79		67		-		-		53	
Taipei, Chinese		T		2.810		-		-		1.309	
Otros		1.279		5.075		8		285		81	
Asia Meridional		**50**		**482**		-		**241**		**101**	
Bangladesh		-		473		-		-		100	
Otros		50		8		-		241		2	
AFRICA	**15.173**	**5.279**	**35**	**5.287**	**35**	**253**	**2**	**3.132**	**21**	**1.223**	**8**
Norte Africa		**4.084**		**4.723**		**189**		**3.076**		**1.114**	
Argelia		1.715		1.147		57		110		168	
Egipto		1.600		2.775		-		2.010		668	
Marruecos		709		675		-		33		209	
Túnez		59		125		11		651		68	
Sub-Sahariana		**1.195**		**564**		**64**		**56**		**109**	
Sudáfrica		939		544		-		27		109	
OCEANIA		T		-		-		-		83	
No especificado		-		-		-		T		-	
Total Mundial	**109.954**	**13.485**	**12**	**35.863**	**33**	**4.537**	**4**	**16.423**	**15**	**39.729**	**36**

Fuente: En base al Consejo Internacional de Granos. T: menos de la mitad de la unidad indicada.

En un nivel similar de demanda a Medio Oriente se encuentran todos los países Europeos con 14,1 millones de toneladas, cerca del 11% del total. Se trata de una demanda sumamente atomizada en numerosos países. Finalmente aparece Sudamérica comprando cerca del 9% del maíz comercializado en el mundo (unas 12 millones de toneladas). Aquí es fuerte la relevancia de dos naciones compradoras: Colombia y Perú.

¿Quién abastece a quién?

El cuadro N°3 es sumamente esclarecedor. Se trata de una muestra representativa del ciclo 2015/2016 realizada por el Consejo Internacional de Cereales, a la cual hemos realizado una serie cálculos adicionales.

Antes habíamos indicado que la zona que más compra maíz en el mundo es Asia: cerca del 36% de las importaciones mundiales de maíz son realizadas por esta área geográfica. ¿Quién la abastece? Principalmente Brasil y Estados Unidos. En esta muestra representativa, Brasil abasteció el 48% de lo demandado por Asia y USA el 31%. Argentina remitió su maíz cubriendo el 10% de la demanda asiática.

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

La segunda zona que más adquiere maíz en el mundo es América del Norte y Centroamérica, principalmente por las compras de México. Por cercanía geográfica, lógicamente es Estados Unidos de América quien remite su cereal para cubrir esta demanda.

La tercera zona en relevancia en materia de compras externas de maíz es África, con 20,8 millones de toneladas de maíz. Este continente es abastecido por Brasil y Argentina. Juntos cubren el 70% de la demanda de África. También llega mercadería de Ucrania a África cubriendo el 21% de la demanda de esa área.

La cuarta zona demandante de maíz es 'Medio oriente' que adquiere cerca del 11% del maíz que se ofrece en el comercio internacional (14 millones de toneladas). Más del 50% de esa demanda es cubierta por Brasil en el ciclo 2015/2016. Argentina, Rusia y Ucrania cubren el 39% de la demanda de 'Medio Oriente' con una participación individual del 13% cada uno.

A los países Europeos los abastece principalmente Ucrania (71%). En menor medida, realizan despachos de exportación a Europa tanto Brasil como Rusia (13 y 11% respectivamente)
Finalmente aparece Sudamérica, que como dijéramos, compra cerca del 9% del maíz comercializado en el mundo (unas 12 millones de toneladas). Aquí es fuerte la relevancia de dos naciones adquirentes: Colombia y Perú. Ambas le compraron la mayor parte del maíz a Estados Unidos y en muy menor medida, a Argentina.

Para sintetizar, en el cuadro N°4 se consigna un cuadro resumen con compradores y vendedores.

Cuadro N°4: Maíz. Compradores y abastecedores

Area compradora	Principal abastecedor	Otros proveedores
1. Asia	Brasil/EE.UU.	Argentina
2. América del Norte y Centro	EE.UU.	Brasil
3. Africa	Brasil/ Argentina	Ucrania
4. Medio Oriente	Brasil	Argentina/ Rusia/ Ucrania
5. Europa	Ucrania	Brasil/Rusia
6. Sudamérica	EE.UU. por ventas a Perú y Colombia	Argentina

Fuente: Consejo Internacional de Granos. En millones de toneladas. e: estimado.

¿Cuáles son las perspectivas del USDA para el maíz 2016/2017?

EL Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ha emitido en el mes de julio de 2016 un informe donde analiza lo que puede llegar a suceder con el mercado mundial de maíz y el comercio exterior en la próxima campaña 2016/2017. Expresa que posiblemente para dicho ciclo la producción mundial de maíz llegue a ser superior (959 millones en la 15/16 a 1.010 millones en la 16/17). Aumentarían su producción Estados Unidos, Argentina y Brasil. Caería la producción de China.

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

El comercio mundial sería menor que los registros del ciclo anterior (2015/2016). Pasaría de 135 millones de tn en el 15/16 a 131 millones en la 16/17, impulsado por la reducción en las importaciones de la Unión Europea y Corea del Sur. Se espera que estos países utilicen trigo en las raciones de alimento para animales a expensas de maíz importado.

Se esperan a su vez exportaciones más altas en la campaña 2016/2017 para Argentina, Estados Unidos y Ucrania, pero más bajas para Brasil. Los principales cambios, a nivel de exportadores, serían:

•Estados Unidos podría llegar a exportar 52 millones de toneladas, principalmente por la reducción de la competencia de Brasil.
•Argentina podría llegar a exportar cerca de 23 millones de toneladas. En la 2015/2016 estaría en 20,5 millones de toneladas.
•Brasil podría exportar 20,5 millones de toneladas en la 2016/2017, quedando por debajo de Argentina.

A nivel de importadores en la 2016/2017 el USDA espera lo siguiente:

•Bajarían las compras de maíz de la Unión Europea de 12 a 11 millones de toneladas por los altos suministros esperados de trigo europeo que haría caer la necesidad de maíz importado.
•La demanda de Japón se seguiría ubicando cerca de las 15 millones de toneladas, ya que se espera que el sector de la alimentación compre grandes cantidades de maíz a precios más bajos. Aunque el número de ganado vacuno viene disminuyendo en Japón, se estaría dando un crecimiento tanto en el stock de aves de corral como en las poblaciones porcinas.
•Corea del sur importaría cerca de 10 millones de toneladas. Viene aumentando sus compras anticipadas de trigo forrajero a precios competitivos.
•África podría no aumentar demasiado su demanda de maíz por las mayores compras de cebada por parte de Argelia y Marruecos.
•México seguiría comprando cerca de 13 millones de toneladas, como el año anterior.

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