Commodities

Los embarques programados de maíz para el resto de marzo sustentan la excelente campaña exportadora de maíz

BLAS ROZADILLA - EMILCE TERRÉ

Se prevé una gran campaña para las exportaciones de maíz argentino, que volverían a ocupar el 2° lugar del ranking mundial con un record de 30 Mt. Según las DJVE, se exportarían en marzo más de 4 Mt, mientras que a la fecha las cargas programadas de buques duplican las del 2018 con 3, 34 Mt.

El maíz se mantiene en el centro de la escena en el mercado local, acaparando la demanda del sector exportador y con aumentos en las proyecciones de rindes y producción. Con expectativas de una excelente performance exportadora en la campaña que empezó el 1ro de marzo, el último informe de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) ratificó la proyección de exportaciones récord. Según el mismo, nuestro país despacharía nada menos que 30 millones de toneladas (Mt) en el ciclo 2018/19, el mayor volumen de la historia. Esto volvería a ubicar a la Argentina como segundo máximo exportador mundial de maíz, por detrás de Estados Unidos y superando a Brasil.

Según el último informe de la Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, el maíz alcanzará rindes promedio a nivel nacional de 83,6 qq/ha, superando por 3,6 qq/ha los del ciclo 2009/10 (el récord anterior), para lograr una producción de 47,3 Mt, una estimación que se incrementó en 800 mil toneladas respecto a la del informe del mes pasado. El crecimiento interanual será de un 48 %, o 9,3 Mt más que en la fatídica campaña pasada, signada por la sequía. No obstante lo anterior, por las interrupciones que ocasionaron las recurrentes lluvias, las labores de cosecha comenzaron muy lentamente, apenas superando el 6% de avance a nivel nacional.

El gran desempeño exportador esperado para la campaña 2018/19 que recién comienza ya se refleja en los datos de line-ups, o carga programada en los puertos argentinos para las próximas dos semanas. Si se comparan los buques cargados y por cargar hasta la fecha para ser despachados en marzo, en comparación al mismo período del año pasado, se observa un incremento del 114 %. En marzo 2018 el volumen registrado era de 1,56 Mt, contra las 3,34 Mt de marzo 2019.

De estas 3,34 Mt, más del 90 % serán exportadas desde las terminales portuarias del Gran Rosario, superando los 3 millones de toneladas.

Según las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) al 13 de marzo, se exportarán en el mes de marzo 4,12 Mt de maíz, un 58 % más que lo efectivamente exportado en el mismo mes del año anterior, luego de la sequía. Para el mes de abril ya se declararon ventas por poco más de 2,8 Mt lo que supera las exportaciones del mismo período en el año anterior, donde se despacharon al exterior 2,47 Mt. Las DJVE acumuladas a la fecha para la campaña ya suman 9,9 Mt, más del triple que a la misma fecha del año pasado.

A pesar de esta gran demanda exportadora por maíz que espera ser despachado en marzo, en estas primeras dos semanas del mes las entradas de camiones a los puertos del Gran Rosario corren por detrás de lo observado el año pasado, en línea con el incipiente avance de la cosecha. Actualmente han arribado a las terminales portuarias alrededor de 1,3 Mt del cereal, cuando ya se comprometieron exportar más de 4 Mt; mientras que el año pasado al mismo período habían ingresado poco más de 1,5 Mt, y se exportaron efectivamente en aquél mes de marzo 2,6 Mt según los datos de INDEC. Por su parte, en el mes de febrero, los camiones entregaron un volumen algo superior a las 400 mil toneladas, mientras que según los daos se cargas de buques se habrían despachado desde las terminales del Gran Rosario más de 1 millón de toneladas.

En el mercado local, el cereal de verano acapara la atención de los operadores y relegando a la soja. La álgida demanda de los exportadores se focalizó en los negocios por mercadería disponible y especialmente para las entregas cortas. El precio de pizarra informado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR por el maíz para el 14 de marzo se estableció en $ 5.525/t. Para el caso de la soja, el precio pizarra se fijó en $ 9.380/t. Ambos cayeron en relación al jueves pasado, día en el que el avance del tipo de cambio había impulsado los valores en la plaza local.

Los fondos marcan el ritmo en Chicago

En el último mes los fondos de inversión especulativos han sido los principales protagonistas a la hora de analizar lo sucedido en el mercado de Chicago, referencia internacional para los precios de los granos gruesos argentinos. Los fondos de inversión continuaron ampliando su apuesta bajista para la semana finalizada el 5 de marzo según los datos reportados por la *Commodity Futures Trading Commission* de los Estados Unidos.

Para esa semana, los 'Money Managers' extendieron su posición vendida neta en futuros y opciones de soja CBOT a 50.302 contratos o 6,8 millones de toneladas, 14.320 contratos por encima de la semana previa. Si se considera el período de las últimas cuatro semanas, este grupo vendió 56.291 contratos o unas 7,7 Mt, el registro más alto para un lapso de tiempo similar desde mediados de julio pasado.



Como se puede ver el gráfico adjunto, los fondos mantienen la posición vendida más grande desde la campaña 2015/16 para este momento de la campaña, en donde se comienzan a definir las perspectivas de siembra en los Estados Unidos. Incluso se espera, según las estimaciones de Reuters, sea aún mayor ya que los fondos de inversión habrían vendido a partir del 6 de marzo unos 36 mil contratos de futuros de soja.

Para el caso del maíz, los 'Money Managers' incrementaron su posición vendida neta en 72.318 contratos de futuros y opciones para alcanzar 176.777 en la semana finalizada el 5 de marzo, es decir, que mantienen una posición neta vendida por unas 22,5 millones de toneladas de maíz. En las últimas cuatro semanas los fondos revirtieron su posicionamiento con una venta acumulada de 191.147 contratos (más de 24 millones de toneladas), la más grande para un período similar desde las cuatro correspondientes al mes de junio pasado.



La situación del maíz es similar a la de la soja, con los 'Money Managers' manteniendo su posición vendida neta más amplia para este momento de la campaña desde la 2015/16, y también en la definición de las perspectivas de siembra. Según las estimaciones de Reuters, los fondos habrían vendido 11 mil contratos desde el 6 de marzo.

La gran posición venida neta, inusual para esta época del año, genera cierta inestabilidad y riesgo por la posibilidad de que los fondos salgan a cubrirla de forma masiva en el caso de que la siembra en los EE.UU. se vea obstaculizada por la humedad en los campos y las bajas temperaturas del suelo. Las siembras de maíz ya se han retrasado en las áreas de cultivo del sur de los Estados Unidos y una gran tormenta a fines del invierno norteamericano podría retrasar la preparación de los campos en el Medio Oeste de los Estados Unidos durante el resto del mes, según informó Reuters.



En el último tiempo los precios en Chicago han reflejado las variaciones en el posicionamiento de los fondos, pronunciándose la caída en las últimas cuatro semanas a la par de las fuertes ventas que estuvieron motivadas mayormente por la gran incertidumbre en relación a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Más allá de los anuncios de ventas ocasionales de soja estadounidense al país asiático y los rumores de negocios por maíz, los operadores no se dejan impresionar y se mantienen a la espera de un acuerdo estratégico definitivo que reabra el mercado de exportación chino a la producción norteamericana.

El jueves catorce los fondos habrían hecho una importante cobertura de sus posiciones vendidas en maíz, comprando 17 mil contratos de futuros, debido a las complicaciones que podrían hacer que los agricultores disminuyen el área que destinan al cultivo de maíz. Esto hizo que los precios en Chicago suban en los últimos días. El contrato marzo, el de mayor volumen operado, alcanzó el mínimo desde que ha sido listado el lunes en US$ 142,51/t y desde allí comenzó a recuperarse para ajustar en US$ 145,76/t el día de ayer (14/3). La soja también comenzó a recuperarse después de tocar un mínimo de más de tres meses en US$ 327,02/t el lunes pasado y tras una leve recaída el jueves cerró en US$ 330,14/t.