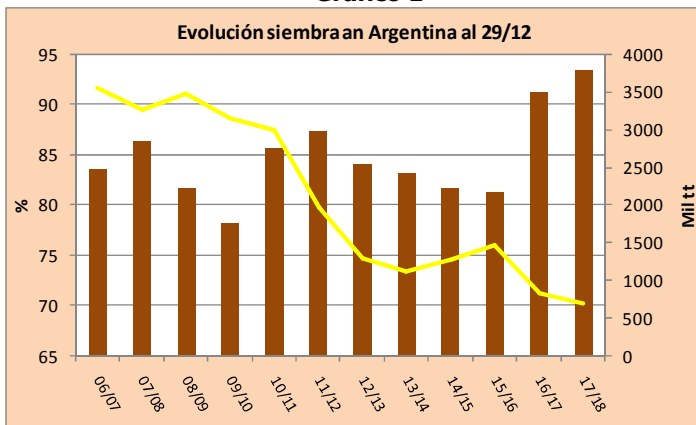


Luz de alerta para el maíz local

Al 29/12 la siembra de maíz en nuestro país ha alcanzado prácticamente las 3,8 mill has, lo que constituye un máximo en más de una década superando el pico de 3.5 mill has de la temporada 16/17 (barras y eje derecho del *gráfico 1*).

No obstante, si miramos la evolución de la implantación en relación al área final proyectada vemos una tendencia claramente contractiva para finales de año. En efecto, hasta el momento se ha cubierto el 70% de lo estimado para el ciclo 17/18 (línea amarilla y eje izquierdo), lo que se traduce en una caída de un punto en comparación al período anterior, de 10% en comparación a la media de la última década, y también de 20 puntos frente al avance de la temporada 06/07.

Gráfico 1

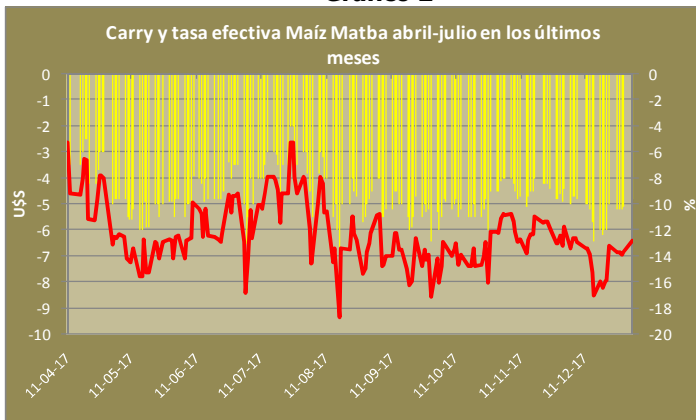


Fuente: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

A partir de lo anterior no sorprende que en los últimos meses el mercado de maíz haya estado siempre invertido entre abril y julio en Matba, buscando generar incentivos para que los productores se desprendan rápidamente de lo cosechado en forma temprana.

En este contexto el diferencial ha variado generalmente entre U\$S 4-6 (barras amarillas y eje izquierdo del *gráfico 2*), lo cual guarda relación con que el área implantada resulta elevada aunque con un predominio de la siembra tardía. Por su parte, en términos de tasa en dólares en forma anualizada, se advierte una mayor dispersión con un rango del 6-18% (línea roja y eje derecho); la media supera el 12% y exhibe desde el punto de vista de la rentabilidad el perjuicio de postergar la comercialización de los primeros lotes recolectados.

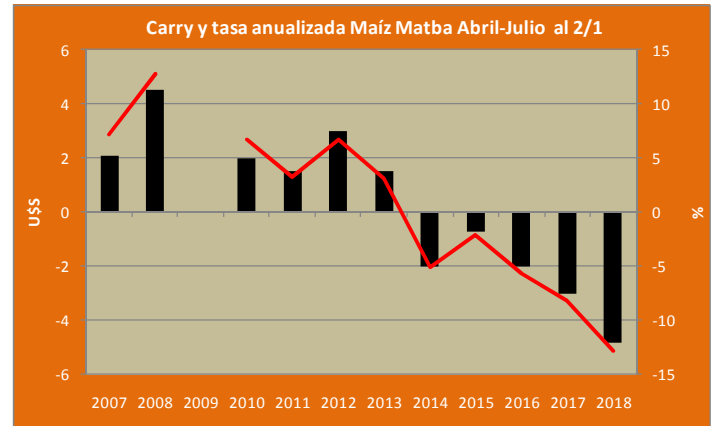
Gráfico 2



En otro orden, en términos estacionales para comienzos de año, se aprecia que existe una marcada correlación entre el premio por desprenderse de la mercadería inmediatamente después de cosechada y el avance de la implantación.

De hecho, si indagamos acerca de lo sucedido en la última década se verifica que hemos pasado de un carry mayor a U\$S 4 (tasa en dólares positiva del 12%) a un inverso de U\$S 5 (tasa negativa del 13%). Todo esto queda reflejado en el *gráfico 3*.

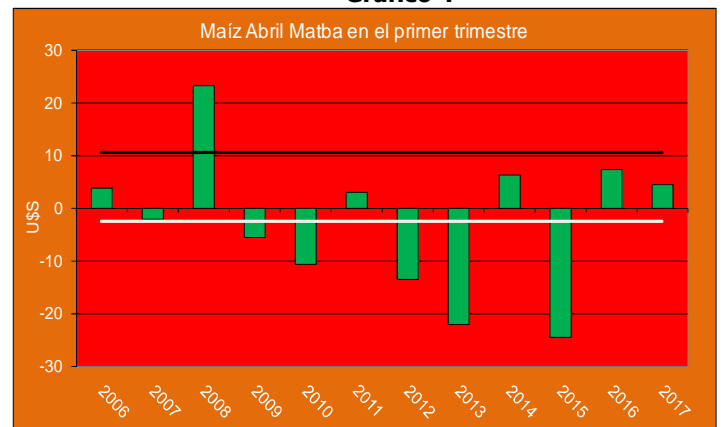
Gráfico 3



Independientemente de las señales que arroja la plaza doméstica para comercializar las existencias en el comienzo del año comercial, vale la pena analizar lo que ha acontecido en el pasado con la posición abril en Matba en el primer trimestre del año.

En este sentido, más allá de que existe una ligera estacionalidad negativa entre enero y marzo (merma cercana a U\$S 3, línea blanca del *gráfico 4*), sobresale el hecho de una fuerte volatilidad en las cotizaciones con cambios que en promedio (más allá si han sido saltos o ajustes, representado por la línea negra) han excedido los U\$S 10; estamos ingresando a un período de marcada incertidumbre en lo concerniente a precios y esto potencia el papel de las coberturas.

Gráfico 4

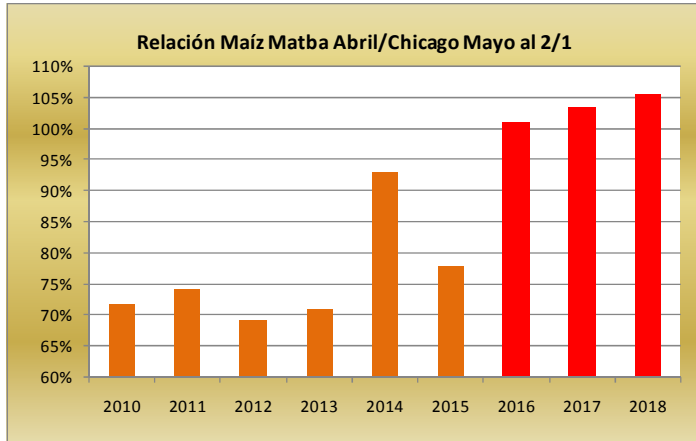


Por otra parte, en lo concerniente a la relación de precios entre Matba y Chicago (tomando en forma respectiva abril y mayo) se observa que en estos momentos un productor argentino está cobrando un 5% por encima de su par norteamericano (ratio en 105%), transformándose en el mayor registro para comienzos de año en las últimas campañas (ver *gráfico 5*).

Puntualmente, si lo contrastamos con las últimas dos temporadas (similares reglas de juego tras el cambio de gobierno, todas estas representadas por barras rojas) se advierte un salto de 5 y 2 puntos en forma respectiva.

En este contexto parece poco probable que en adelante el mercado doméstico se favorezca de una suba de Chicago, sino que por el contrario luce como más probable que el ratio se desacelere y genere un efecto contractivo sobre los precios en nuestro país.

Gráfico 5



Como conclusión, más allá de que el mercado a través de la estructura de precios esté alentando las ventas de maíz post cosecha en nuestro país, las perspectivas de mediano plazo no lucen atractivas tomando en cuenta la estacionalidad negativa que tiene este producto en el primer trimestre, el encarecimiento relativo de la plaza local frente a Chicago, y además la abundancia que existe a nivel mundial con una oferta norteamericana que superaría las 370 mill tt.