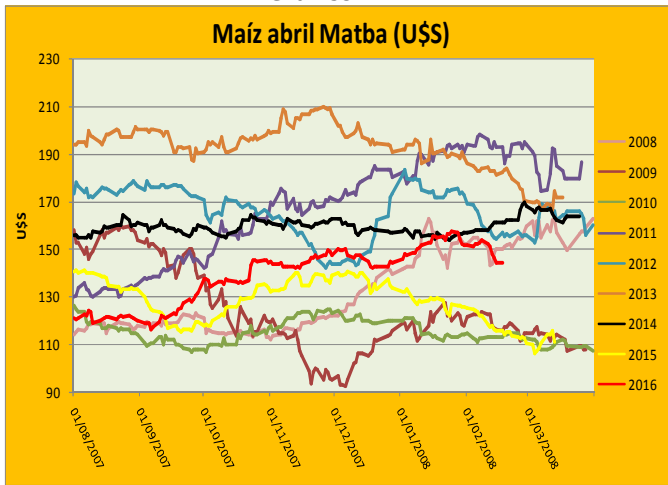


## Suba del maíz local atada a Chicago

A nivel local, luego de que a comienzos de agosto el maíz nuevo (posición abril en Matba) se ubicara entre los menores valores en términos estacionales, la corriente compradora que se ha dado desde ese momento ha llevado a este cultivo a niveles cercanos a la media de los últimos 9 años para finales de noviembre.

Lo anterior queda expresado a través de la línea roja del *gráfico 1*, y la evolución favorable que han mostrado los precios en los últimos siete meses sólo ha sido superada por la performance de 2011 (línea violeta, en aquél momento partimos de valores de U\$S 130 y para esta época se ubicaba en torno a U\$S 190).

**Gráfico 1**



En este contexto, a finales de febrero la exportación compró prácticamente 6 mill tt de maíz nuevo en nuestro país (barras y eje izquierdo del *gráfico 1*; el máximo histórico se ha registrado en 12/13 con un volumen que rondaba las 12 mill tt), lo que supone el 23% (línea roja y eje derecho) de las 25 mill tt que se estiman de producción para la campaña 15/16.

El volumen adquirido hasta el momento por este sector resulta prácticamente idéntico a lo observado hace doce meses, en tanto que la proporción adquirida para el mercado internacional se ubica casi en línea con la media de los últimos 12 campañas (línea blanca).

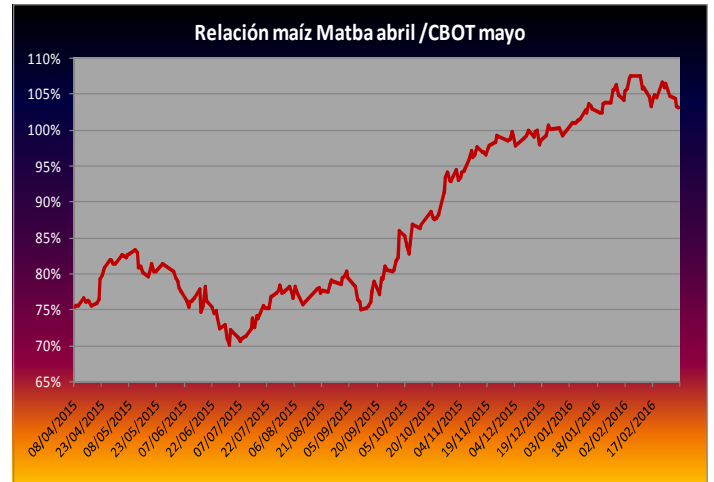
**Gráfico 2**



A propósito de las perspectivas de la demanda internacional, resulta interesante analizar los precios a nivel local en relación a los del mercado de referencia. En este sentido, se advierte que el maíz nuevo en nuestro país está cotizando ligeramente por encima de Chicago (ratio en 103%, ver *gráfico 3*), habiéndose recuperado más de 30 puntos desde julio pasado producto de la eliminación de las retenciones.

De lo anterior se desprende que, sin un consumo doméstico muy activo en el corto plazo, resulta poco probable ver un mercado más firme a menos de que se produzca una mejora de precios en EEUU.

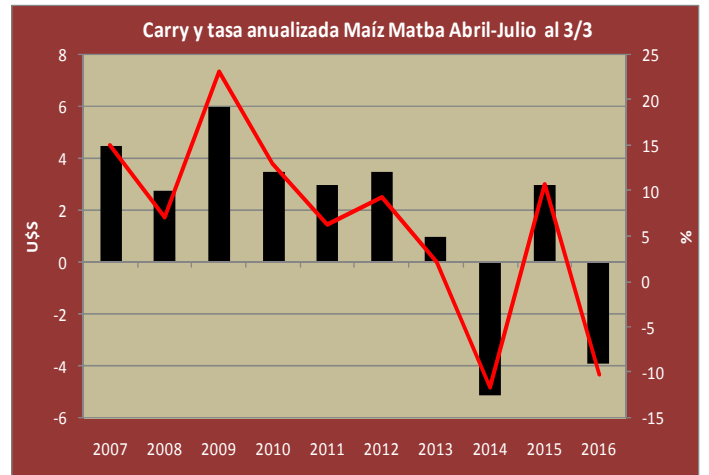
**Gráfico 3**



Por su parte, en lo relativo a la estructura de precios en el mercado local, vemos que julio vale U\$S 4 menos que abril (barras negras y eje izquierdo del *gráfico 4*); esto sugiere la conveniencia de vender rápidamente la mercadería cosechada en forma temprana (en términos anualizados esto implica una tasa en dólares del 10%, línea roja y eje derecho), al tiempo que nuevamente deja en evidencia el importante peso del maíz de segunda ocupación.

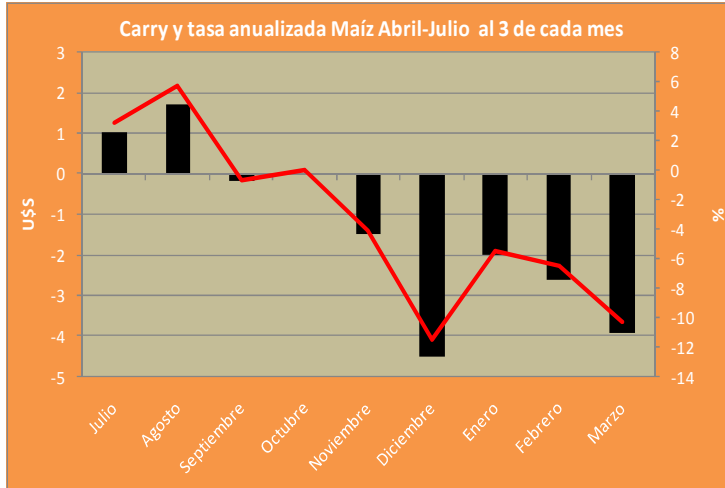
Este inverso que estamos observando no resulta habitual para este producto; en los últimos 10 períodos solamente se ha vislumbrado en 2014 (también con una gran presencia de maíz tardío) con una brecha de U\$S 5 y una tasa del 12%.

**Gráfico 4**



Este incentivo que estamos señalando respecto a desprenderse rápidamente de la mercadería obtenida en forma temprana se remonta a noviembre cuando comenzamos a ver al mercado doméstico invertido; en los últimos cuatro meses la tasa anualizada en dólares de ese diferencial ha oscilado entre 8 y 12%.

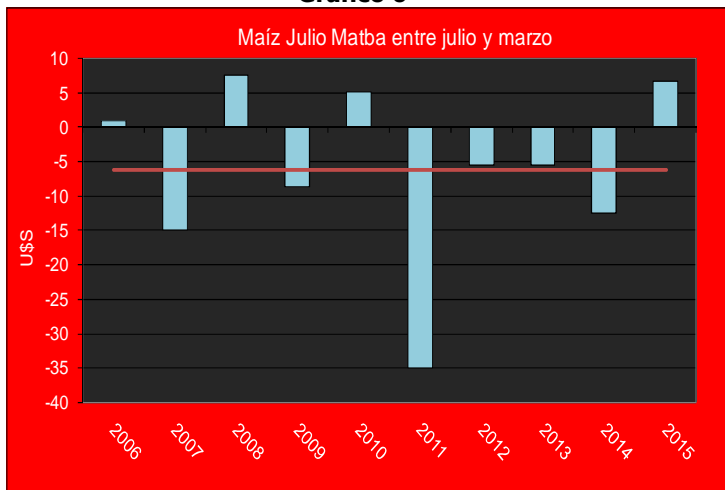
**Gráfico 5**



Un aspecto a tomar en consideración para los que prefieran trasladar la comercialización hacia mediados de año, es que este cultivo en la posición julio del Matba exhibe una tendencia negativa de precios en los cuatro meses que van de marzo hasta finales de junio.

En efecto, la media de la última década marca una contracción de U\$S 6 durante el período bajo análisis, mientras que en lo relativo a las subas ninguna ha sido muy significativa.

**Gráfico 6**



A modo de conclusión, sin un contagio favorable proveniente de Chicago parece poco probable que el mercado doméstico se fortalezca en forma autónoma.

Para aquellos que vayan a cosechar en forma temprana y tengan una mirada alcista del maíz en los próximos meses, recomendamos vender la mercadería y comprar un contrato de julio o alguna posición más diferida. Eventualmente se podría sugerir la compra de un Call, pero por el momento la plaza local exhibe escasa liquidez para las opciones de este cultivo.