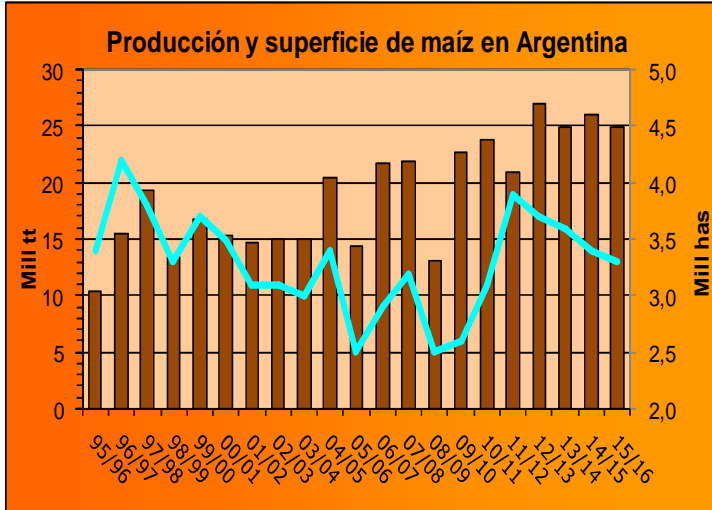


Mercado local incentiva desprenderse del maíz

A pesar de que el ciclo 15/16 ha significado la cuarta caída consecutiva en la superficie de maíz (se han implantado 3.3 mill has en comparación a las 3.9 mill has de 11/12, ver línea celeste del gráfico 1 a través del eje derecho), todo hace suponer que nuevamente vamos a asistir a un panorama holgado a nivel local, tomando en consideración que la oferta está proyectada en 25 mill tt (barras marrones y eje izquierdo).

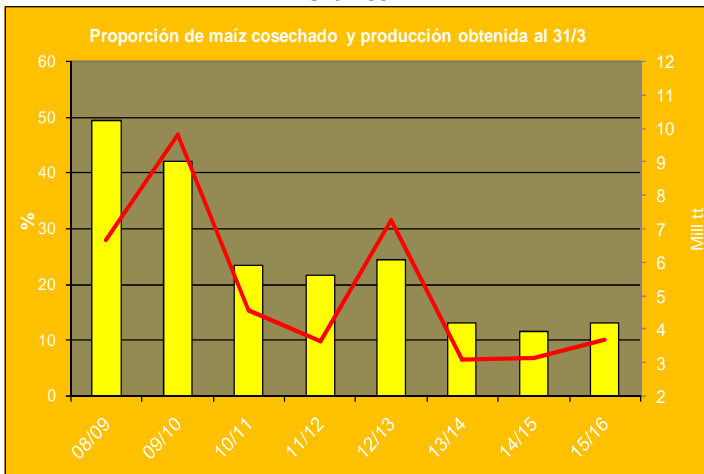
Gráfico 1



Fuente: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Más allá de esta situación debemos tomar en cuenta que a finales de marzo solamente se ha trillado el 13% de la superficie (línea roja y eje derecho del gráfico 2), muy por detrás de la media de los últimos 8 períodos que se ubica en torno al 25%, aunque en línea con las anteriores dos temporadas. En términos absolutos, el volumen recolectado se encuentra en 3.7 mill tt (barras amarillas y eje izquierdo), por debajo de las más de 5 mill tt promedio que se obtienen para esta época.

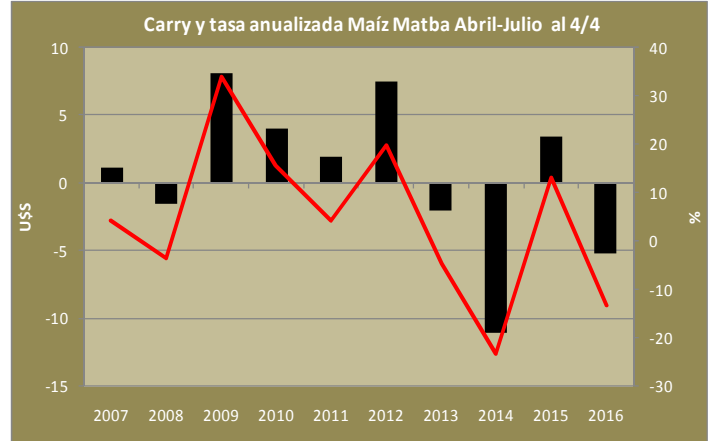
Gráfico 2



La consecuencia de esta situación a nivel local es que abril vale algo más de U\$S 5 respecto a julio (ver gráfico 3, barras y eje derecho), buscando generar incentivos para que los productores se desprendan de su mercadería inmediatamente después de cosechar. El spread actual solamente se ha visto superado por lo registrado en 2014, cuando superó los U\$S 10.

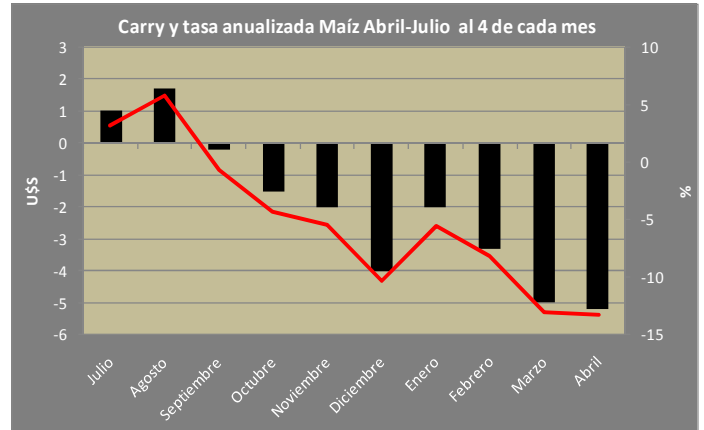
Este pase representa una tasa superior al 13% en dólares por adelantar la comercialización (línea roja y eje derecho, segundo mayor nivel detrás de lo vislumbrado hace dos años cuando alcanzó el 23% para los primeros días de abril), a partir de lo cual la recomendación apunta a vender inmediatamente después de recolectar y simultáneamente comprar un contrato de julio en caso de que proyectemos un mercado alcista en los próximos tres meses.

Gráfico 3



Este estímulo que estamos señalando, respecto a negociar rápidamente la mercadería obtenida en forma temprana, se remonta a septiembre cuando comenzamos a ver la plaza doméstica invertida; en los últimos cuatro meses la tasa anualizada en dólares de ese diferencial ha pasado del 5 al 12%.

Gráfico 4



Con relación a lo que podemos esperar de los precios en adelante, debemos notar que julio a nivel local está cotizando levemente por encima de su paridad en Chicago (ver gráfico 5, muy cerca del pico de comienzos de febrero cuando alcanzó el 104%).

De esto se desprende que un eventual fortalecimiento a nivel local sólo se va a producir si asistimos a una recuperación en el mercado de referencia; tengamos en cuenta que la exportación sería responsable de aproximadamente el 70% de la demanda doméstica, y con la nuevas reglas de juego la correlación entre ambos mercados es mucho más elevada.

A propósito de esto último, consideramos que en los próximos tres meses la volatilidad de este producto se va a acelerar, tomando en cuenta que por delante en EEUU tenemos la evolución de siembra y el reporte definitivo de superficie a finales de junio (en un contexto en el que el reporte de intención de siembra ha arrojado un área muy superior al previsto).

Gráfico 5

