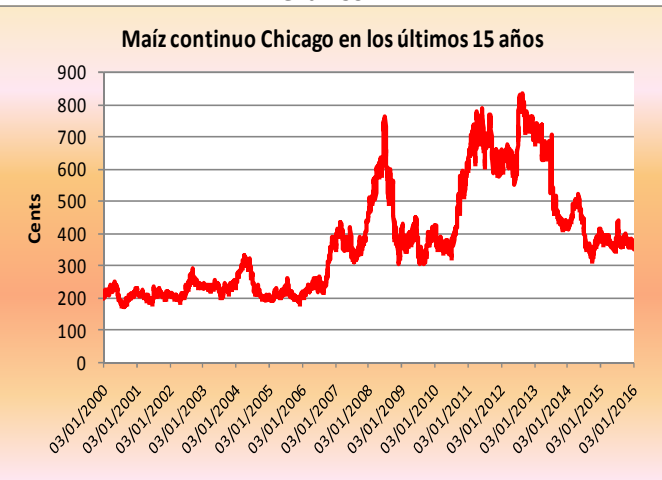


Beneficios de la menor intervención oficial para el maíz

Si bien el mercado doméstico de maíz transitando un proceso de desregulación, lo cual puede ser leído como una buena noticia en términos de comercialización y previsibilidad para el negocio, el hecho de que los precios en el mercado internacional estén deprimidos resta algo de entusiasmo en forma transitoria.

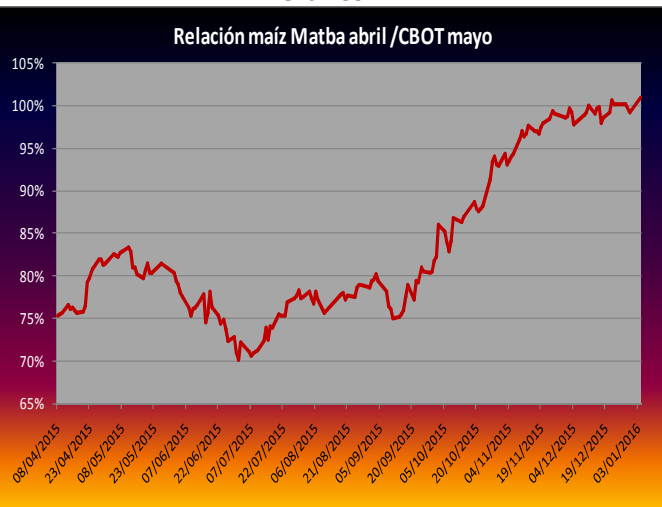
En efecto, tal como se aprecia en el *gráfico 1*, los valores en el Chicago se encuentran en su menor nivel en prácticamente un año y medio, alentando los temores de que este mercado vuelva a testear pisos en torno a 300 cents (U\$S 118).

Gráfico 1



Analizando el impacto en el mercado doméstico, debemos tener en cuenta que en estos momentos el maíz nuevo en nuestro país está cotizando a la par de Chicago (ratio en 100%, ver *gráfico 2*), habiendo subido 30 puntos desde comienzos de julio. En otras palabras esto implica que un productor argentino está percibiendo para el ciclo 15/16 el mismo valor que su par norteamericano.

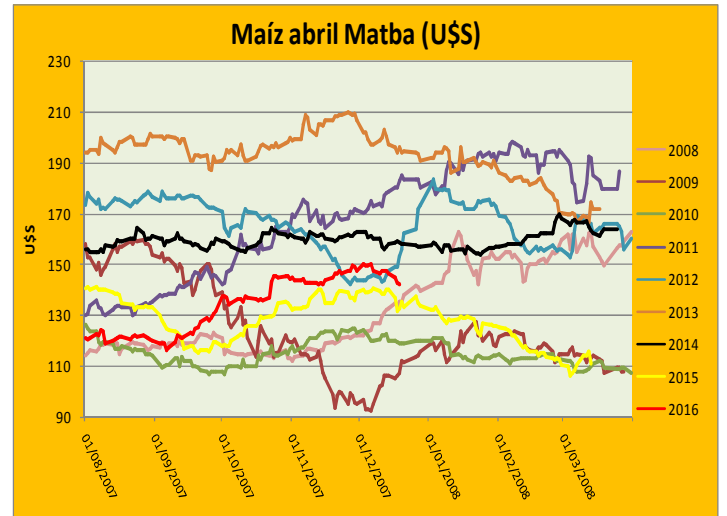
Gráfico 2



Más allá del perjuicio que pueda generar el debilitamiento del mercado donde se forman los precios, el efecto positivo del menor peso del Estado sobre este cultivo en nuestro país resulta indudable; pasamos de U\$S 120 en agosto a un techo reciente de U\$S 150, para ubicarse en la actualidad levemente por encima de U\$S 140 (esto queda expresado por medio de la línea roja en el *gráfico 3*).

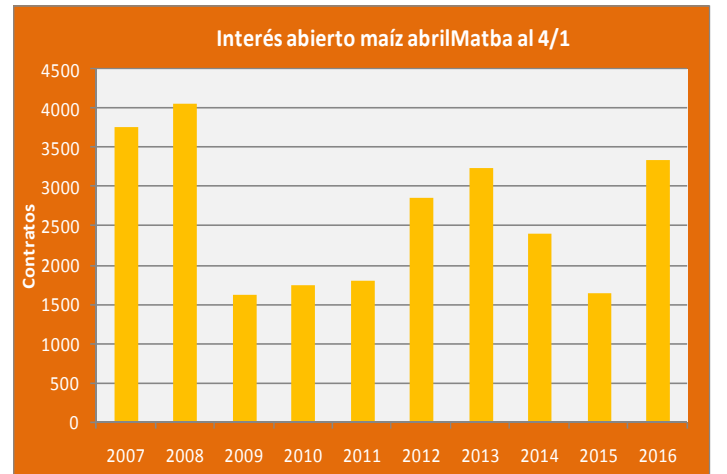
Tengamos en cuenta que estacionalmente en agosto estamos en los menores valores de las últimas temporadas, en tanto que los precios actuales se encuentran más de U\$S 30 por encima del piso de los primeros días de enero (línea violeta, 2009).

Gráfico 3



En lo relativo a la dinámica del mercado el nuevo escenario resulta auspicioso; si miramos lo que sucede en Matba se verifica que la posición abril cuenta con un interés abierto superior a 3300 contratos (330 mil toneladas), lo que resulta el doble de lo que vislumbraba hace un año. Asimismo, se trata del mayor volumen desde 2008 para esta época del año.

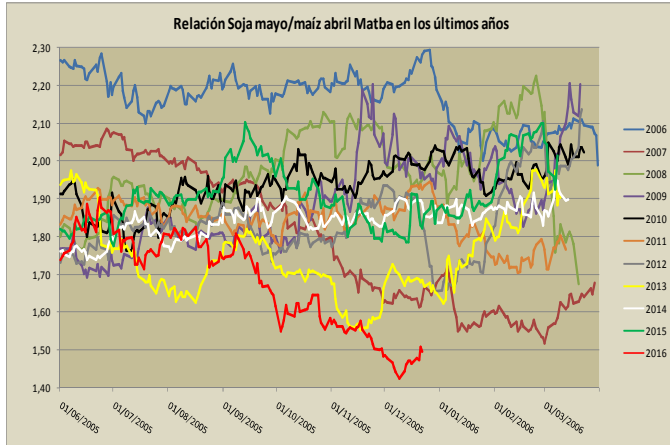
Gráfico 4



A partir de lo que estamos comentando no resulta llamativo el marcado fortalecimiento que ha tenido el maíz abril frente a la soja mayo en Matba en los últimos meses, alcanzando el menor ratio de las últimas temporadas.

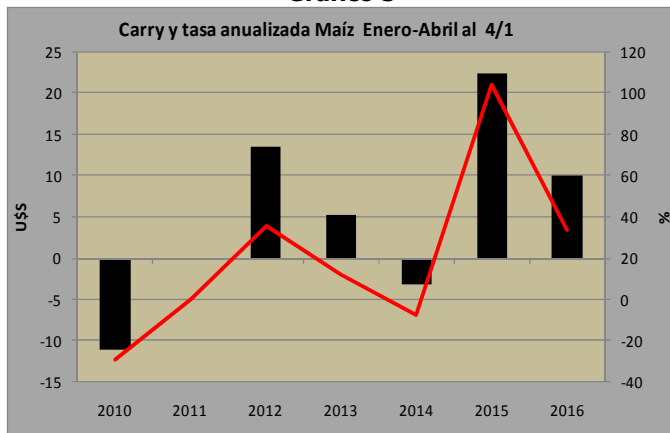
Esto queda reflejado a través de la línea roja en el gráfico 5, observándose que desde julio esta relación ha caído desde niveles de 1.90 hasta prácticamente 1.40 en forma reciente.

Gráfico 5



Por el lado de la comercialización del maíz, más allá de que el diferencial está muy por debajo de lo que se percibía un año atrás, en la actualidad el carry entre enero y abril es de U\$S 10 (barras negras y eje izquierdo del gráfico 5) con una tasa anualizada en dólares en torno al 30% (línea roja y eje derecho). Claramente el mercado está alentando el traslado de la mercadería al próximo año comercial.

Gráfico 5



Como corolario, el escenario para el maíz local resulta favorable a pesar de que el contexto externo está generando un contagio negativo (Fondos vendiendo en Chicago por stocks abultados en EEUU, además de dólar firme y petróleo en mínimos desde 2003).

El hecho de que los valores domésticos vuelvan a estar alineados a los internacionales seguramente alentará la siembra en los próximos años, generando una batalla por superficie contra la soja. Esto hace un tiempo resultaba impensado por el diferencial de costos entre ambos (la implantación de este cultivo por lo general se limitaba a rotación o alimentación animal), y de acuerdo a los precios relativos que se registran en la actualidad el maíz luce más atractivo en varias regiones.