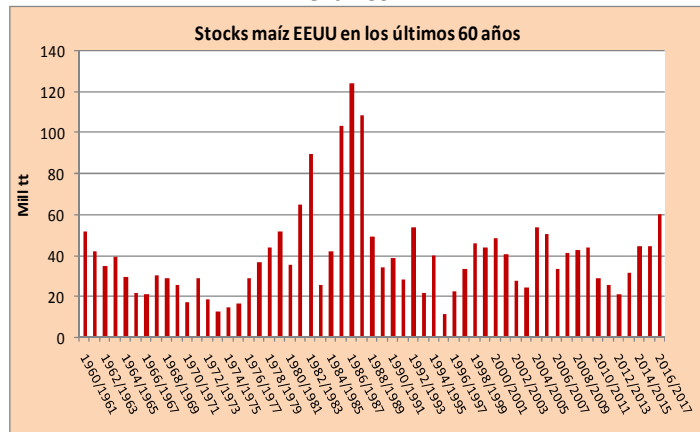


## Petróleo brinda soporte al maíz en Chicago

Las 385 mill tt de oferta de maíz 16/17 que ha informado USDA en enero para EEUU (máximo histórico que excede en 25 mill tt lo cosechado hace dos temporadas) ha configurado un escenario de gran abundancia en el primer productor mundial, toda vez que esto se traduce en existencias cercanas a 60 mill tt.

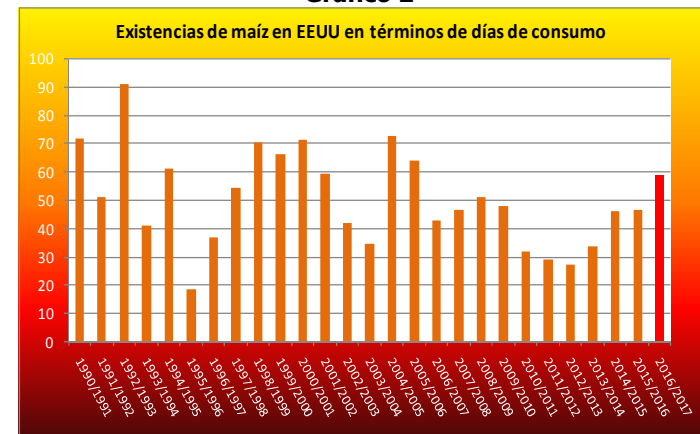
Este volumen, tal como lo expresa el *gráfico 1*, constituye el mayor volumen en 30 años desde lo verificado entre 1985 y 1987 cuando los inventarios fueron superiores a 100 mill tt.

**Gráfico 1**



Al incorporar el peso de la demanda las cuentas siguen siendo cómodas aunque en una menor magnitud. En efecto, analizando las existencias en términos de días de consumo, se advierte que el sobrante para el ciclo en curso se ubica en prácticamente 60 días. Esto resulta el mayor nivel de 11 años, al tiempo que ha subido más de 30 días en las últimas cuatro campañas (esto queda expresado en el *gráfico 2*).

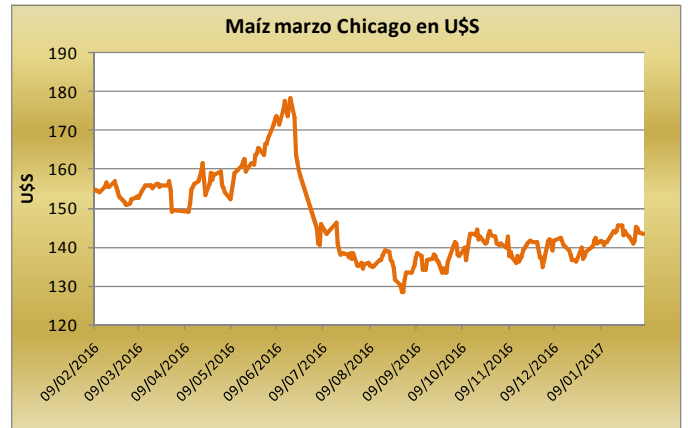
**Gráfico 2**



Pese a este panorama poco alentador para el mercado de maíz, en Chicago se advierte una recuperación gradual en la posición marzo desde septiembre del año pasado (aproximadamente U\$S 15), y como consecuencia de esto nos encontramos cerca del pico de los últimos nueve meses.

Frente a esta situación vale la pena indagar cuales pueden ser los factores que han apoyado el fortalecimiento de este cultivo.

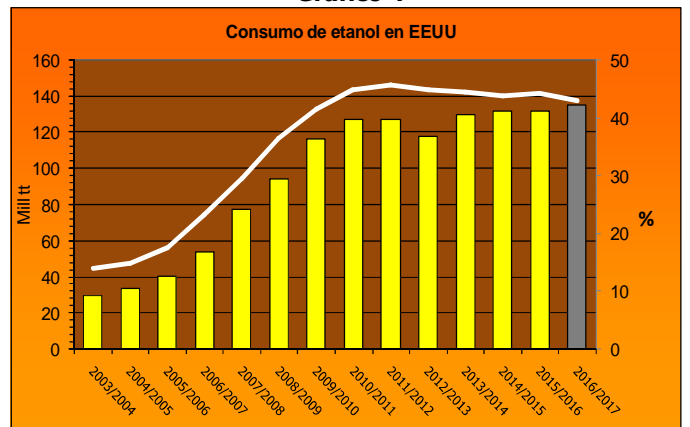
**Gráfico 3**



Con relación a este punto lo primero que debemos mirar es la evolución del crudo, considerando que su influencia viene por el lado de la viabilidad en la producción de etanol en EEUU.

De acuerdo a datos de USDA en la temporada 16/17 absorbería algo más de 135 mill tt de maíz para su elaboración (3 mill tt por encima de los últimos dos periodos, barra amarilla y eje izquierdo del *gráfico 4*) y representa cerca del 45% de la demanda doméstica norteamericana (línea blanca y eje derecho).

**Gráfico 4**



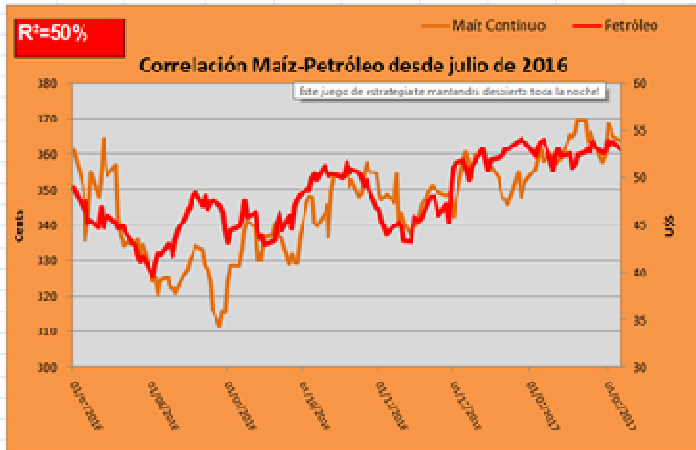
Una vez descrita la escenario actual de etanol en EEUU, para determinar en forma rigurosa el impacto que ha tenido el valor del petróleo en el mercado de maíz debemos echar mano a la herramienta estadística denominada coeficiente de correlación ( $R^2$ ).

Este indicador es igual al porcentaje de variación en una variable, relacionada con el cambio de la otra. Varía entre 0 y 1, indicando este último valor un grado de correlación perfecta (o sea todo el cambio en un variable obedece a la variación que registre otra), en tanto que un valor de cero hace referencia a que no existe asociación entre las variables.

Observando el *gráfico 5*, donde la línea roja refleja la evolución del petróleo y la naranja el comportamiento del maíz en su posición más cercana en Chicago desde julio del año pasado, podemos apreciar que este ratio se encuentra en el 50%.

Dicho de otro modo, en los últimos 7 meses la mitad de las variaciones de precios del maíz son explicadas por el comportamiento del crudo.

**Gráfico 5**



A partir de lo que estamos comentando, frente a un panorama de Fundamentals débiles que no logran fortalecer el mercado de maíz per se, el direccionamiento de corto plazo de este producto está bastante ligado a lo que ocurra con el valor del petróleo por su influencia creciente en la producción de etanol.