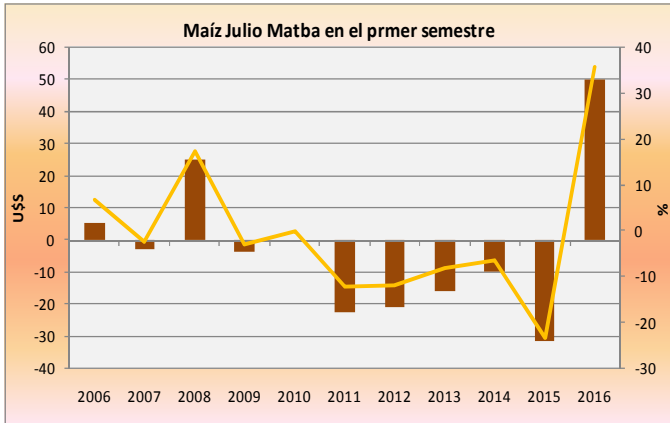


Razones para vender maíz

El comportamiento que estamos viendo en el maíz julio en nuestro país no tiene precedentes, toda vez que los U\$S 50 de suba (barras y eje izquierdo del *gráfico 1*) que se están registrando en lo que va del primer semestre se está dando luego de 7 caídas consecutivas para ese período.

Por su parte, el último aumento de precios para el segmento enero-junio data de 2008 y ha sido de aproximadamente U\$S 25 (en términos relativos ha sido del 17%, esto queda expresado a través de la línea amarilla del eje derecho).

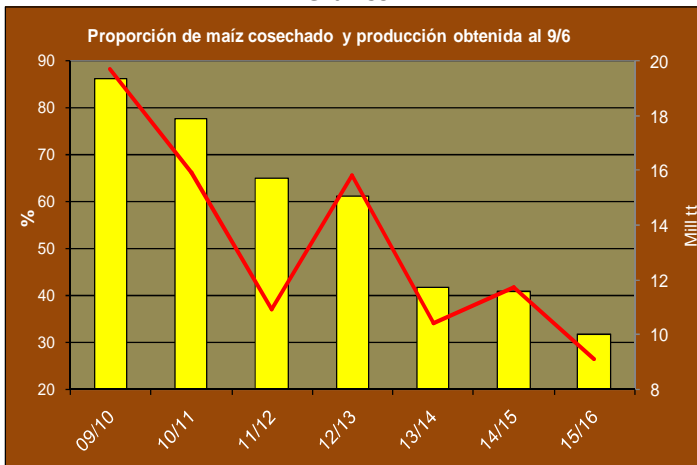
Gráfico 1



Este mercado alcista coincide con el menor ritmo de cosecha de los últimos años, tomando en cuenta que al 9/6 se ha trillado menos de la tercera parte de la superficie frente al 57% promedio que se ha verificado desde 2009 (barras amarillas y eje izquierdo del *gráfico 2*).

En términos absolutos el volumen recolectado se encuentra levemente por encima de 9 mill tt (línea roja y eje derecho), lo que también implica el menor nivel de las últimas campañas. En este sentido, en relación a la media de las últimas 7 temporadas la cosecha acumulada se encuentra 4 mill tt por debajo.

Gráfico 2

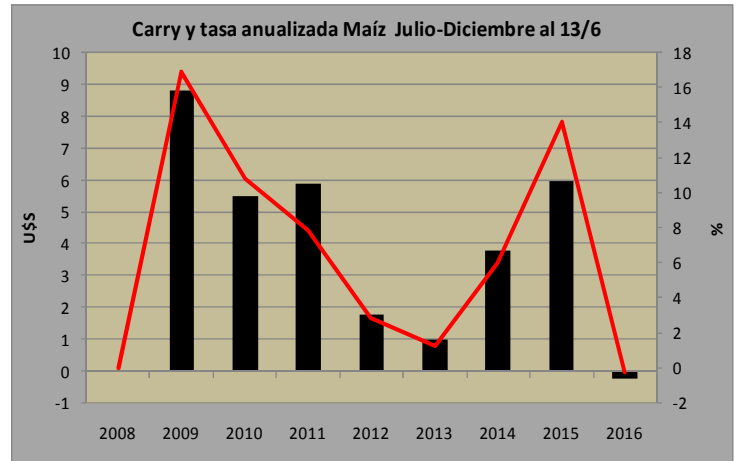


Fuente: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

La consecuencia de esta situación a nivel local es que julio se ubica levemente por encima de diciembre, buscando generar incentivos para que los productores se desprendan de su mercadería inmediatamente después de cosechar.

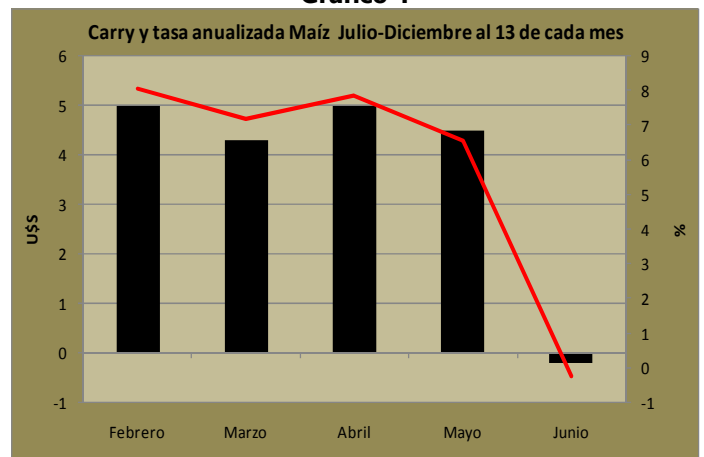
Este escenario de mercado ligeramente invertido no lo hemos observado nunca (barras negras y eje izquierdo del *gráfico 3*); a esta altura del año pasado el carry era de U\$S 6 (en términos anualizados implicaba una tasa del 14%; línea roja y eje derecho) y si tomamos el promedio 2009-2015 el diferencial en favor de diciembre ha sido de prácticamente U\$S 5.

Gráfico 3



Si bien en el segmento febrero-mayo el carry entre julio y diciembre ha sido exiguuo como para suponer que se estaba alentando el traslado de la mercadería (se ha ubicado entre U\$S 4 y U\$S 5 con una tasa anualizada que ha oscilado en 6-8%), este estímulo claro para que los productores negocien la oferta obtenida post cosecha resulta incipiente (tal como lo refleja el quiebre en esta brecha en el *gráfico 4*).

Gráfico 4



Con relación a las perspectivas de precios, debemos notar que julio a nivel local está cotizando 15 puntos por encima de su paridad en Chicago (ver *gráfico 5*, desde mediados del año pasado ha crecido en forma incesante y recientemente ha tocado niveles de 120%).

De esto se desprende que en adelante al mercado doméstico le va a costar mantener estos valores dado el escenario internacional, y no habría que sorprenderse que cuando la cosecha avance en forma fluida se produzca una corrección importante en las cotizaciones.

Para poner esto en contexto, en el eventual caso de que se produzca una alineación de precios entre la plaza local y el mercado de referencia, los valores domésticos deberían bajar aproximadamente U\$S 20 a U\$S 170.

No obstante lo anterior, en el mediano plazo existen diversos eventos en el plano internacional que pueden acelerar la volatilidad en el mercado doméstico. Entre estos factores sobresalen el reporte de fin de mes de siembra que publicará USDA y la definición de rindes de maíz en EEUU en julio.

Gráfico 5

