

## ANÁLISIS SEMANAL DEL MERCADO DE MAIZ

07 Enero 05

**Firmeza en Chicago y el Golfo:** El mercado de maíz cierra la semana con subas promedio de 2 u\$/ton tanto sobre Chicago como sobre el FOB Golfo de México. La posición Marzo en Chicago cierra a 81,4 u\$/ton (versus 79 u\$/ton de la semana anterior). Se mantiene un mercado en “carry” (las posiciones futuras lejanas cotizan por arriba de las posiciones futuras cercanas), con un Diciembre a 93,4 u\$/ton. La suba entre Diciembre 05 y Marzo 05 llega entonces a 12 u\$/ton, equivalente a casi el 15%.

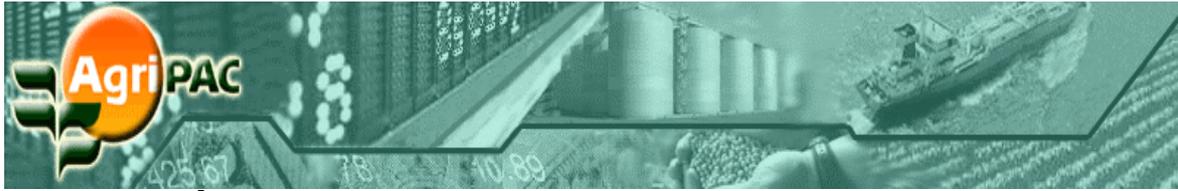
Esta mejora en las posiciones futuras largas es un indicador que los operadores todavía no tienen asegurado el nivel de siembra y producción de la próxima cosecha de maíz americano 2005-06. Ante la incertidumbre el mercado va tomando sus precauciones y hasta tanto no se defina la siembra de maíz americano (Marzo / Abril) y la posterior etapa de floración (Junio / Julio) tendremos por delante un mercado errático, volátil y muy sensible a imponderables climáticos.

**El FOB de MAIZ argentino “con menos subas”:** Si bien Chicago y el FOB Golfo subieron 2 u\$/ton la suba en el mercado de maíz FOB puertos argentinos ha venido a cuentagotas. Es mejor que nada, lo concreto es que a diferencia del mercado de soja (que no acompañó la suba registrada en Chicago) en el caso del maíz se puede visualizar un sensible cambio de tendencia lo mismo que lo sucedido en el mercado internacional.

El cierre de esta semana del FOB de maíz se ubica en 78 u\$/ton para embarque Marzo, valor que equivale a un FAS teórico de 57 u\$/ton. Recordemos que el mercado futuro para Marzo está cotizando a 61,5 u\$/ton. Para embarque Mayo/Junio el FOB puertos argentinos ya mejora a 84,5 u\$/ton lo que da un FAS teórico equivalente de 61 u\$/ton, mientras que en este caso el mercado de futuros (Termino) se ubica en el rango de 63/65 u\$/ton. Quiere decir entonces que los futuros ya están descontando un mayor precio por el maíz, siendo este un indicador a tener en cuenta y que puede estar reflejando la futura necesidad de físico de la exportación para cubrir sus ventas y posteriores embarques.

El FOB de maíz para embarque Enero (disponible) está cotizando a 90 u\$/ton, equivalente a un FAS teórico de 65,5 u\$/ton. Esta firmeza del FOB para embarque Enero refleja de alguna forma la firmeza por el maíz disponible, que es probable se mantenga hasta que ingrese el maíz de la nueva cosecha.

**Ritmo de Exportaciones de MAIZ Argentino:** Durante la primera semana de Enero se exportaron un total de 109.800 toneladas de maíz de las cuales 25.000 tons fueron para Egipto, 23.000 tons para Argelia y 18.000 tons a Malasia. El acumulado de exportaciones en el periodo Marzo 04-Enero 05 llega a un total de 8,67 millones de toneladas contra 9,9 millones de toneladas exportadas durante el mismo periodo del año anterior. Quedan todavía por embarcar de la vieja cosecha (disponible) 260.000 toneladas que ya están con vapores nominados, probablemente durante lo que resta del mes de Enero, y falta por nominar los embarques del mes de Febrero. En este punto las proyecciones de AgriPAC indican un volumen total de exportaciones para todo el año comercial de 9,2 millones de toneladas (contra 10,9 millones del año anterior).



## ANÁLISIS SEMANAL DEL MERCADO DE MAIZ

07 Enero 05

**Que nos dicen los Fondos en Chicago?** La estrategia de los fondos hasta el martes 4 nos indica que fueron siempre fuertes vendedores por un total de 14784 contratos. De esta forma quedaron con un 15,05% sobrevenidos entre futuros y opciones dejando al mercado muy vulnerable a una potencial re-compra de contratos con toma de ganancias. Esto pudo haber sido el motivo de la suba del mercado en las ultimas dos ruedas de la semana.

Por su parte los especuladores (specs) siguieron el mismo camino de los fondos aumentando sus posiciones de venta en mas de 4800 contratos.

**La Visión MAIZ de AgriPAC para el corto, mediano a largo plazo.** Estamos viendo un mercado disponible con cierta mayor demanda por parte de la exportación, reflejando en la firmeza del precio FOB, esto es lo que esta provocando un mejor precio por el maíz disponible. Ya entrando en la posición Marzo vemos una fuerte caída del FOB hecho que se refleja en los precios futuros y en las indicaciones de contratos forward.

Por nuestra parte nuestra opinión es muy similar a la que hemos dado para el mercado de trigo, estamos en el peor momento, con los precios mas bajos de una nueva campaña comercial (2005-06) que todavía no ha comenzado. No hay dudas que la baja del mercado se debe a dos motivos macro muy conocidos: la súper cosecha de maíz en EEUU (ya se habla de 300 millones de toneladas) y la muy buena perspectiva de la cosecha de maíz en la Argentina

Analizando el mercado internacional vemos que en estos momentos el maíz argentino (78 u\$/ton embarque Marzo) esta cotizando a un descuento de 20 u\$/ton con respecto al maíz americano (98 u\$/ton para la misma posición). Realmente estamos antes descuentos muy fuertes (tanto en soja, como en trigo como en maíz). Y esto tiene que ver mas con factores internos en nuestro país que con factores de índole internacional. Podemos asumir que el diferencial de flete marítimo en el caso del maíz sea de 10 u\$/ton entre el origen americano y el argentino, pero vemos entonces que hay 10 u\$/ton adicionales de descuento que tienen que ver con un tema de logística interna de nuestro país.

La exportación ya vio que hay una muy buena cosecha de trigo (con rindes record) y lo mismo se esta viendo para maíz, con lo cual se proyecta cierta necesidad de espacio, mas si se agrega la cantidad de soja vieja que todavía hay sin vender. En este sentido hay una estrategia bien definida por parte de la exportación de no dar condiciones a fijar o si la dan son muy ventajosas para el comprador. Por su parte los productores no se van a matar por vender maíz a 60 u\$/ton, antes se lo convierten en carne o como me comento un cliente, "lo dejo en planta y lo cosecho dentro de dos meses". No es mala idea, mas si sembraron maíces Bt con mayor resistencia a vuelco.

**\*En conclusión:** vemos un mercado muy pesado (potencial baja) de aquí a la cosecha (esto desde el punto de vista de la demanda) y al menos esta parece ser la voluntad de los compradores. Pero también vemos un mercado de oferta (productores) que se resiste a vender a estos precios (potencial suba). Nuestro análisis nos indica que el productor optara por vender soja o girasol, e incluso trigo, en lugar de vender maíz a los actuales precios de mercado. En el largo plazo vemos a la exportación con mayor necesidad de compra lo que puede dar al mercado cierto potencial de suba. No es este entonces el mejor momento para vender o tomar posición de venta futura.