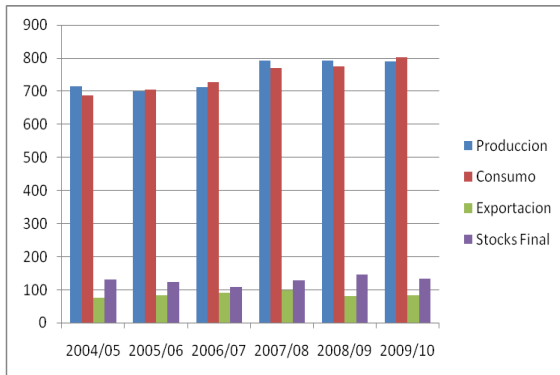


INFORME MENSUAL MAIZ
DICIEMBRE 21, 2009

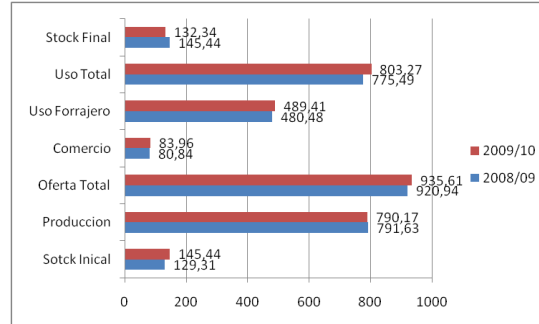
Al igual que en el caso de la soja, el USDA mantuvo sin cambios su estimado de cosecha de maíz estadounidense 2009/2010, que quedó en 328,21 millones de toneladas, con un rinde promedio fijo en 102,25 quintales por hectárea.

Sin cambios también se mantuvieron los volúmenes proyectados de consumo forrajero (137,17 mill. /t) y de uso doméstico total (276,36 mill. /t), con el uso de maíz en la industria del etanol fijo en 106,68 millones de toneladas.



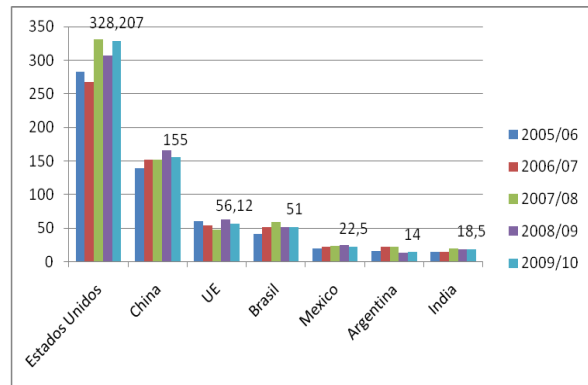
Los cambios llegaron en el análisis de las exportaciones previstas, que caen de 53,34 a 52,07 millones de toneladas, tal cual lo

anticipaban los privados a partir de la desaceleración de las ventas estadounidenses.



Así, los stocks finales crecieron de 41,28 a 42,55 millones de toneladas, con lo que quedaron por encima de los 41,80 millones previstos por el mercado en la previa.

Sin cambios fueron proyectadas las cosechas de maíz en Brasil y en la Argentina, dado que quedaron en 51 y en 14 millones de toneladas, respectivamente.



Para Brasil, la Conab estimó el martes una cosecha de 50.152.900 toneladas, por debajo del rango previsto en noviembre, de 50,90 a 52,20 millones de toneladas, pero levemente por encima de la cosecha 2008/2009, de 50.003.900 toneladas.

En el nivel mundial, la cosecha de maíz fue estimada por el USDA en 790,17 millones de toneladas, por encima de los 789,73 millones de noviembre.

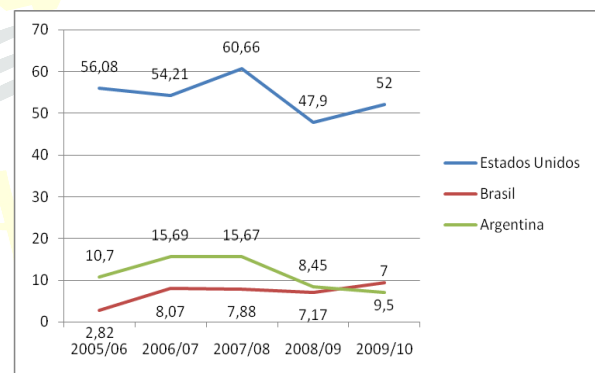
Las existencias finales bajan levemente, al pasar de 132,41 a 132,34 millones de toneladas

Si bien hacia fines del mes de noviembre las exportaciones de maíz de EE.UU. mostraron cierto crecimiento, esto se debió principalmente a la venta de cerca de 1 mill.tt. a México, en la medida que el país azteca incrementó temporalmente su demanda, ante una caída en su producción, tras una fuerte sequía que afectó a las principales regiones de cultivo.

De hecho, la percepción que existe entre los distintos

operadores es que los elevados costos de los fletes, junto al los elevados valores alcanzado por este grano, contribuyen a que el mismo pierda competitividad, no solo frente a otros países importadores, sino también frente a otros cultivos.

Con respecto a esto, numerosos importadores han orientado sus compras hacia países como Argentina, Brasil o Ucrania, en donde este cultivo resulta menos costoso.



A su vez, la actual situación de precios entre el maíz y el trigo ha llevado a que muchos productores de animales, al considerar la relación precio - proteína, decida sustituir la demanda forrajera del primero de ellos por el segundo. Según distintos analistas, se puede sustituir hasta el 25% de maíz por trigo en las raciones con

que se alimenta a los cerdos y a las aves.

En su informe del mes de diciembre, el USDA ajustó a la baja la cifra de exportaciones de maíz de EE.UU., para la campaña 2009/10, en 1,27 mill.tt., pasando la misma de 53,34 mill.tt. a 52,07 mill.tt.

Las nevadas registradas en los últimos días sobre la región del Medio Oeste de EE.UU. han retrasado la finalización de las tareas de cosecha.

Si bien las mismas ya han cesado, se estima que la superficie que aún continúa cubierta equivale a unas 38 mill.tt., más de un 10% de lo que se estima que será la producción de la actual campaña.

De alguna manera esta cuestión ha contrarrestado el ajuste al alza realizado por el USDA en la cifra de stocks finales de este grano en EE.UU., debido a una caída de las exportaciones.

A pesar de la nieve se espera que en la semana que se inicia se

pueda continuar con el tramo final de la cosecha ya que se prevé un clima más seco (los operadores esperan que el informe del USDA de por cosechado entre un 90% y 94% del maíz de USA).

El mercado se mostró atento en las últimas semanas a la decisión que debía tomar la Agencia de Protección Medioambiental de EE.UU. (EPA), acerca de una petición realizada por 54 productores, en la cual se solicitaba la aprobación de un incremento en el porcentaje de etanol que se mezcla con la gasolina.

La norma que rige actualmente permite realizar un corte de hasta un 10% de etanol, mientras que el pedido realizado por los productores intenta llevar el mismo a un 15%.

Si bien la fecha límite que se había determinado para la toma de esta decisión era el 1 de diciembre, el mencionado organismo decidió posponer la misma hasta mediados de 2010.

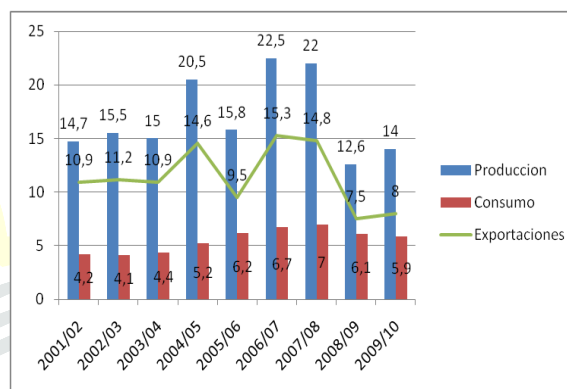
Esta decisión respondió a un pedido de las distintas automotrices, las cuales reclamaron aplazar la decisión hasta tanto no se tenga certeza de que una mayor mezcla no afectará negativamente a los motores.

Si bien la suposición que existe es que aquellos motores producidos a partir de 2001 no reportarían ningún inconveniente, directivos de EPA declararon necesitar más tiempo para revisar los resultados de los test realizados.

Más allá de las críticas realizadas por distintas organizaciones por uso de alimentos para la producción de combustibles, las expectativas del mercado en general son positivas.

Actualmente la capacidad de producción de etanol en EE.UU. se ubica en 12.500 mill. de galones anuales, y se aguarda que la misma pueda llegar a 14.500 mill. de galones.

Según el USDA, las ventas al exterior de Argentina alcanzarían las 8 mill.tt. para la campaña 2009/10, no obstante esta cifra parece a priori un tanto ambiciosa, más si se tiene en cuenta la situación de extrema sequía que afectó a numerosas regiones de cultivo



Continúan registrándose paulatinos avances de siembra sobre una importante región maicera situada hacia el centro norte cordobés.

Las coberturas en esta región cobrarían mayor impulso una vez finalizada la siembra de soja a. A nivel nacional el cereal de verano logró cubrir un 80% de las 1.875.000 de hectáreas proyectadas tentativamente para la campaña en curso.

Mientras en Estados Unidos la relación entre el área sojera y la de maíz es 1 a 1 y en Brasil 1 a 1,40, en la Argentina es de 6,5 a 1.

SIEMBRA DE MAIZ

Campaña 2009/10

Datos al: 10/12/2009

Zonas	Superficie (ha)		Porcentual Sembrado (%)		Area Implantada
	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	
I NOA	100.000	90.000	0	10	9.000
II NEA	120.000	50.000	30	18	9.000
III Ctro N Cba	300.000	250.000	92	47	117.500
IV S Cba	320.000	260.000	90	72	187.200
V Ctro N SFe	110.000	70.000	80	90	63.000
VI Núcleo Norte	350.000	285.000	99	97	276.450
VII Núcleo Sur	325.000	250.000	99	98	245.000
VIII Ctro E ER	90.000	63.000	95	100	63.000
IX N LP-OBA	370.000	300.000	97	97	291.000
X Ctro BA	90.000	60.000	95	100	60.000
XI SO BA-S LP	85.000	51.000	97	90	45.900
XII SE BA	55.000	42.000	98	100	42.000
XIII San Luis	50.000	40.000	97	68	27.200
XIV Cuenca Sal	65.000	39.000	100	100	39.000
XV Otras	30.000	25.000	100	100	25.000
TOTAL	2.460.000	1.875.000	87,8	80,0	1.500.250

El área cayó en la Argentina un 45% en las últimas dos campañas, en la zona núcleo la caída ha sido de un 20%, en otras regiones la merma llega al 50%.

Los ROE Verdes acumulan 3,55 millones de toneladas bajo la opción 365 y un total de 9,5 millones de toneladas en lo que va del 2009.

En los próximos quince días se esperan embarcar unas 440.000 toneladas.

Para el 2008/09, ahora con un dato de estimación de producción oficial de 13,08 millones de tn y consumo interno de 8 millones de tn, el saldo exportable puede ser de 5 millones de tn.

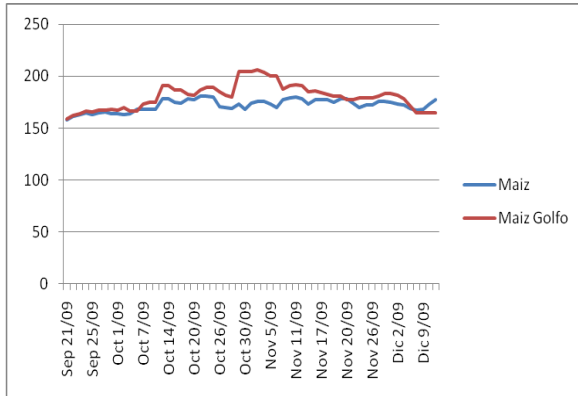
La demanda se concentró sobre las posiciones de la campaña vieja. Los exportadores habían acumulado maíz durante el invierno y la primavera lo que les permitió hacer frente a la primera tanda de exportaciones.

Sumaron volumen de la nueva cosecha que se negociaba a precios menores que los del disponible.

Al quedarse cortos en stocks, siguieron originando sobre la campaña vieja, aprovechando la gran cantidad de órdenes de productores que quedaron sin ejecutar y la mayor demanda externa.

En Noviembre el maíz argentino ganó competitividad respecto al norteamericano, lo que incrementó el interés de los compradores

sobre embarques Diciembre y Enero



Veníamos viendo en Octubre un mercado que presentaba un invrse de U\$S 5/tn entre la posición Diciembre y Abril. Paulatinamente lo vimos ponerse en carry.

Durante Noviembre el inverse comenzó devuelta a desarrollarse, el cierre del Viernes 11 de Diciembre está mostrando un inverse cercano a los U\$S 14,5

Posiciones Matba Abril

