

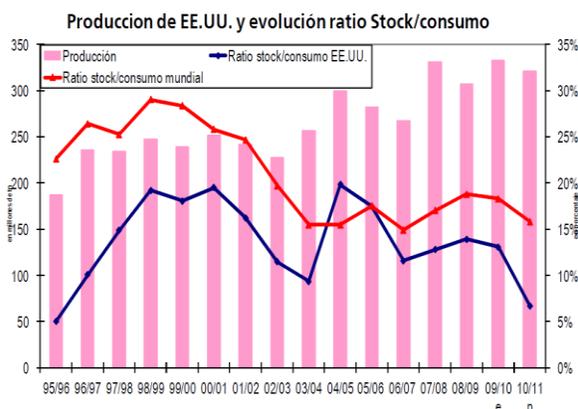


MAIZ

MERCADO INTERNACIONAL

El USDA recortó fuertemente los rindes nacionales de 102 qq/ha a 97,8 qq/ha llevando a un gran recorte en la estimación de cosecha de más de 12 mill.tn. ubicándola en 321,7 mill.tn. por debajo de las 333 mill.tn. observadas el ciclo pasado.

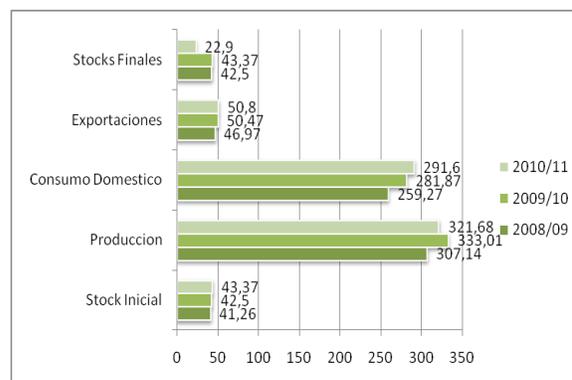
Con los datos revelados por el USDA, la relación stock/consumo de maíz en los Estados Unidos sería al final de la campaña del 6,7%, igual a la del ciclo 1996/1997 y sólo superior a la vigente en el año comercial 1995/1996 , del 5%.



Habrá que esperar hasta la finalización de la cosecha (que a

comienzos de octubre mostraba un avance del 37 %) para poder tener más certeza del volumen final de producción.

Los números del complejo maicero de Estados Unidos son los siguientes;



Se observa firmeza en la demanda doméstica, tanto de forraje como desde la industria del etanol, y también mayores exportaciones que el año pasado.

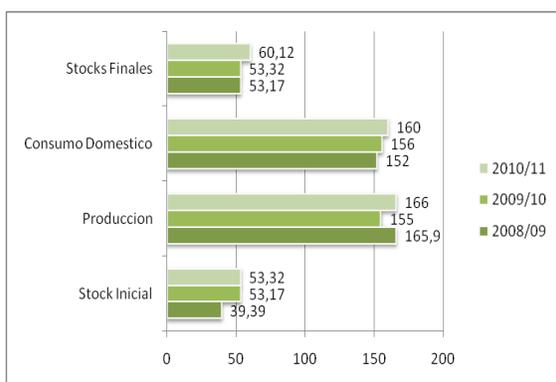
El Consejo norteamericano de granos (US Grains Council) estimó la producción china del cereal en 158 mill.tn., sustancialmente por debajo de las 166 mill.tn. proyectadas por el USDA.

De esta manera, habría elevadas probabilidades que el gigante asiático importe un cifra superior



al millón de toneladas (tal como lo estima actualmente el USDA), pudiendo incluso trepar a 2 mill.tn.

Los números del complejo maicero en China son los siguientes;



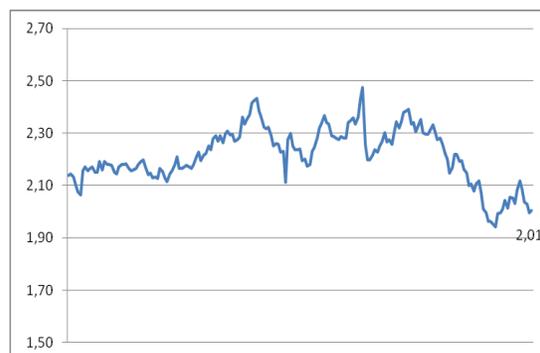
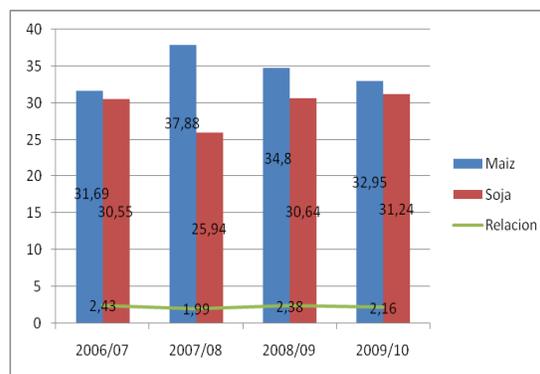
Las primeras estimaciones de área para EE.UU. incrementando la superficie de maíz y recortando la de soja.

En la medida en que el balance de oferta y demanda de maíz en EE.UU. se deteriore y con un mercado de soja firme por la creciente demanda de China, podríamos vaticinar una batalla de área más aguerrida que la observada para esta campaña.

El precio del maíz en Chicago ha crecido un 40% desde el mes de Julio.

La relación Soja Noviembre/Maíz Diciembre se encuentra en niveles de 2,01

Cuando esta relación se encuentra por encima de 2 el farmer americano prioriza soja, por debajo de dos prioriza maíz.





MERCADO LOCAL

La Bolsa de Cereales elevó las estimaciones a 3 mill.ha para el grano con destino comercial mientras que, para el total del cereal (tanto con destino comercial como para forraje) el Ministerio de Agricultura proyecta la cifra entre 3,8 y 3,85 mill.ha. y la Bolsa de Comercio de Rosario ubica la cifra en 3,8 mill.ha.

Con estos números las proyecciones de cosecha trepan a niveles en torno a 25 mill.tn. Desde el Ministerio de Agricultura se especula una producción de 26 mill.tn. considerando que esta campaña podrían alcanzarse rindes similares a los observados el ciclo pasado.

Las tareas de siembra están bastante adelantadas respecto del año pasado (40% contra 32%), dado que los productores aprovecharon las buenas condiciones climáticas.

A comienzos de octubre el 46% del total implantado se concentraba en la región núcleo

con buenas perspectivas por el momento. Asimismo, aún se mantiene cierta cautela con la evolución de las lluvias en los próximos meses, considerando los efectos adversos del fenómeno climático de La Niña.

Si analizamos distintos escenarios de rindes (bajos, promedio y altos) podemos prever un amplio rango de cosecha con un piso cercano a 17 mill.tn. y un techo de 26 mill.tn.

Bajo condiciones climáticas normales, la productividad media a nivel nacional podría superar los 68 qq/ha otorgándonos un mínimo de cosecha de 20 mill.tn.

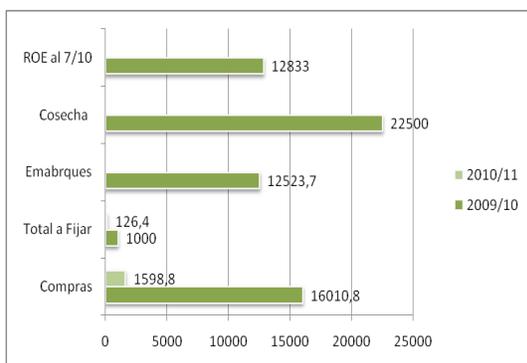
Área (mill.ha.)	Rindes (qq/ha)		
	Bajo	Promedio	Alto
3,0	55,8	68,5	86,5
	Producción (mill.tn.)		
	16,7	20,5	26,0
Consumo (mill.tn)	Saldo Exportable (mill.tn.)		
8,0	8,7	12,5	18,0

De esta manera, suponiendo un consumo interno de 8 mill.tn., el saldo exportable del ciclo 2010/11 oscilaría entre 12,5 y 18 mill.tn. con un clima favorable.



Desde el gobierno nacional aún no se han otorgado permisos de exportación para la próxima campaña, pero se espera que los anuncios se hagan pronto.

En lo que va del año el cupo exportable de maíz 2009/10 se incrementó en tres oportunidades al pasar en mayo de 10,0 a 13,0 millones toneladas, de 13,0 a 14,5 millones en julio y ahora en octubre de 14,5 a 15,5 millones de toneladas.



A la fecha la Oncca autorizó embarques de maíz 2009/10 por un volumen del orden de 14,1 millones de toneladas (por lo que quedarían disponibles 1,40 M/toneladas más hasta completar el cupo de 15,5 M/toneladas).

Las ventas acumuladas del cereal son más que superadas por el volumen que declaran compradas los exportadores.

Al 29/09 el sector declaró compras por 16 millones de tn, confirmando una posición neta comprada que continua aumentando con el correr de las semanas.

El diferencial entre el Fas Teórico y el Fas Real está en niveles de U\$S 34/tn



La retención efectiva cercan al 36%