



## MAIZ

### MERCADO LOCAL

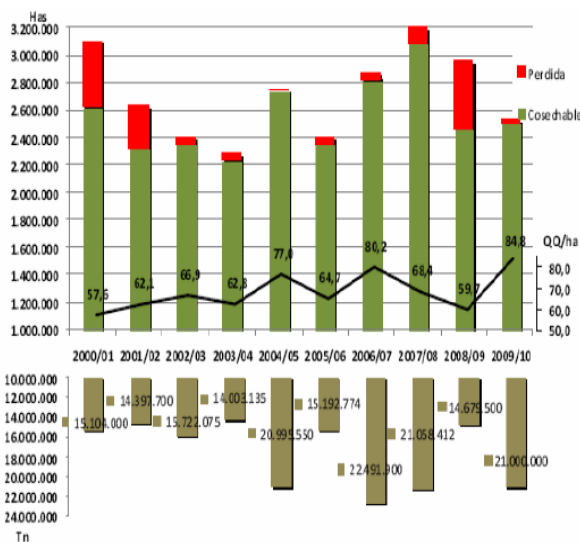
Al 15 de abril se había recolectado el 55% del área sembrada con maíz, con rindes promedio a nivel nacional de 93,2 qq/ha.

Éstos resultan significativamente mayores a los observados el año pasado cuando, golpeados por la sequía, los cultivos rindieron en promedio a nivel nacional 59 qq/ha.

La Bolsa de Cereales estima la producción del grano con destino comercial en esta campaña en 21 mill.tn., 8,5 mill.tn. más que la campaña 2008/09.

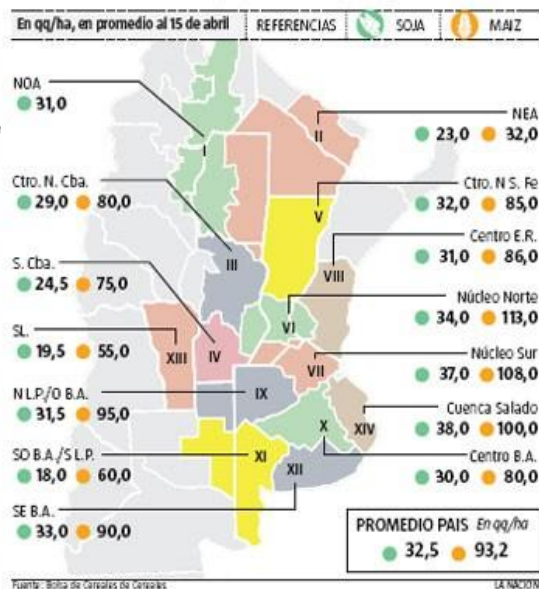
Este incremento se da como resultado de los buenos rendimientos y de la menor área perdida, ya que la superficie sembrada se mantuvo sin cambios en alrededor de 2,5 mill.ha.

Evolución de área, rendimiento y producción de maíz en Argentina



Fuente: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Los rindes de la soja y el maíz, según las zonas

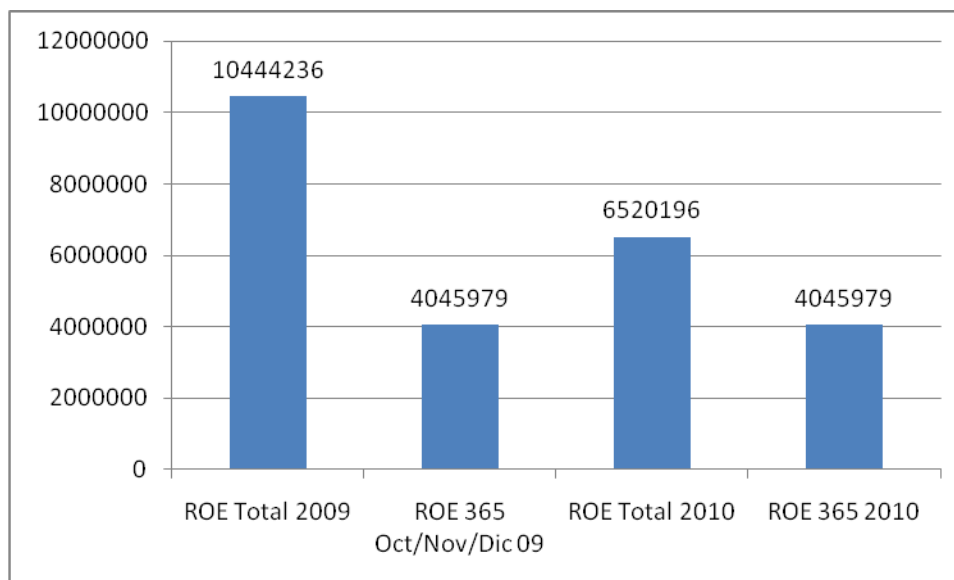




ENFOAGRO

Llevamos acumulados 6,52 millones de tn de ROE Verde desde comienzos del 2010 (411.000 en la semana que pasó).

Con una producción de 21 millones de tn, son 12,5 millones de tn las que pueden venderse al exterior, si partimos de un carry estimado en un millón de toneladas, el saldo exportable estaría más cercano a 13 millones.



La normativa vigente (resolución 7552/09 de la Oncca) determina que, para poder registrar ventas externas de maíz 2009/10 con un ROE 365, los traders deben pagar el precio FAS teórico oficial publicado por el Ministerio de Agricultura cuando adquieran mercadería en el disponible.

Pero -aquí está la cuestión central- en el caso de las compras a futuro (forwards), la norma indica que los exportadores deberán adquirir maíz al precio "que surja del instrumento registrado ante la Afip".

¿A qué instrumento específico se refiere?

La resolución 7552/09 no lo aclara y por ende el tema queda abierto a una interpretación libre.

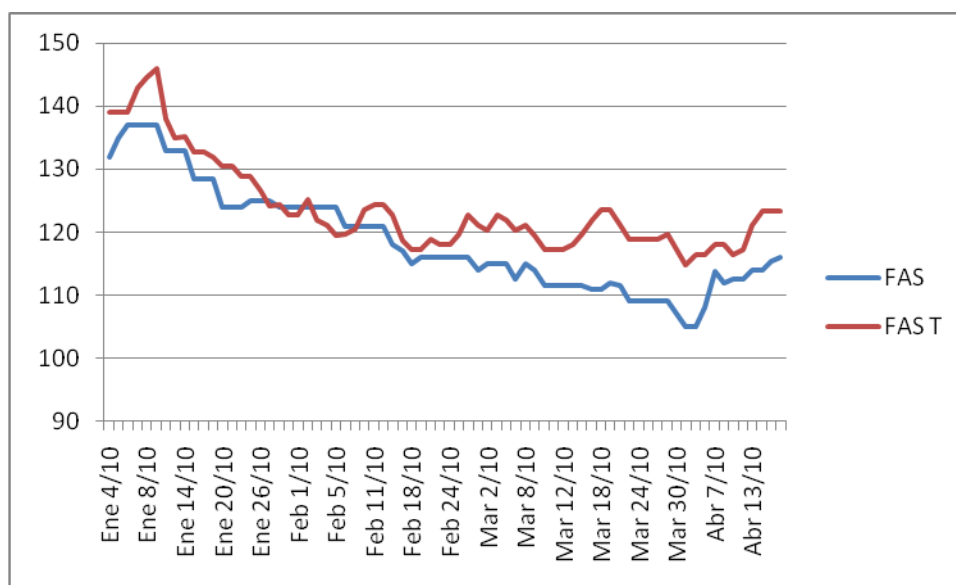


## ENFOAGRO

No sucede lo mismo con el FAS teórico oficial, dado que se trata de un precio publicado todos los días y sobre el cual no cabe discusión alguna.

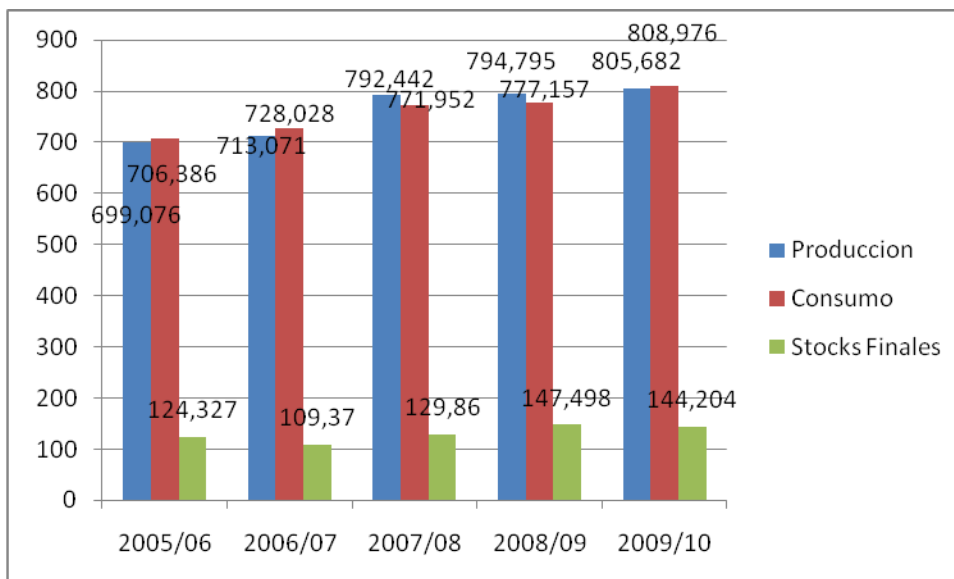
De esta manera, una operación de maíz disponible que no haya sido pagada al precio FAS teórico oficial está al margen de la legislación vigente.

No sucede lo mismo con el precio pactado en una operación forward, dado que la resolución 7552/09 no es clara al respecto.



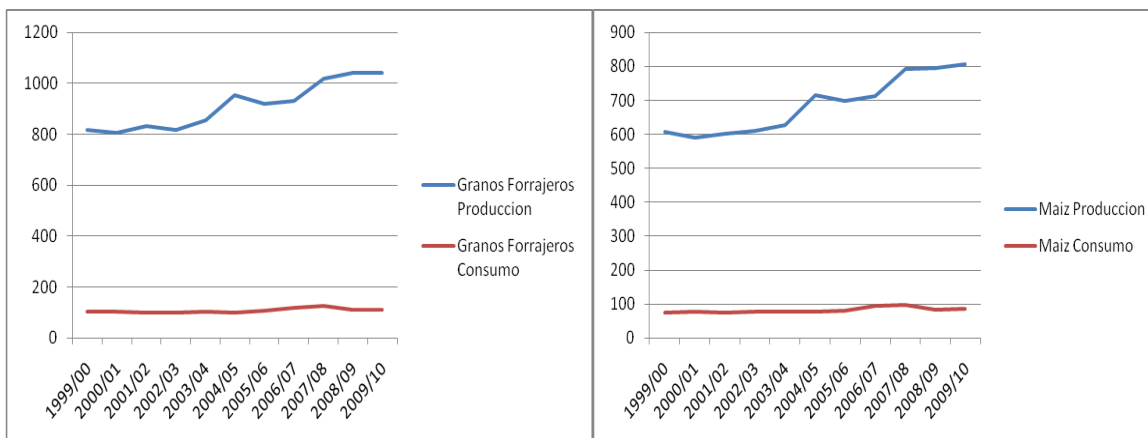
### MERCADO INTERNACIONAL

La gran oferta mundial de maíz y granos forrajeros continúa pesando sobre los precios de estos productos, en particular del maíz. A nivel mundial se han observado cosechas récord de granos forrajeros (maíz, sorgo, avena y cebada) en los últimos dos años.



En Estados Unidos, en las últimas tres campañas la producción de maíz superó las 300 mill.tn., alcanzando la última el nivel récord de 333,5 mill.tn. Para la campaña 2010/11 se proyecta otra producción aún mayor al ciclo precedente, teniendo en cuenta que los suelos cuentan con buenas reservas de humedad y que el área sembrada ascendería a 35,95 mill.ha. (vs. 35 mill.ha. de la campaña 2009/10).

### Producción y Consumo Granos Forrajeros y Maíz



Es importante destacar, no obstante la importante oferta que existe por maíz y otros granos forrajeros, que la demanda por los mismos continúa



siendo alta como consecuencia de la recuperación observada en el consumo de carnes y por la política pro biocombustibles en Estados Unidos, Europa y China.

El mes próximo, el USDA dará su primera estimación de producción para la campaña 2010/11, la cual tendrá en cuenta la intención de siembra y los rindes tendenciales.

En Estados Unidos las condiciones climáticas secas que se reportarían durante los próximos siete a diez días en la mayor parte del cordón maicero impulsarían el trabajo rural y la siembra temprana del grano.

Las expectativas de buen clima durante la época de siembra es el elemento negativo del mercado que se suma a la gran oferta global y a una demanda con ritmo más lento.

Sabemos que la intención es sembrar casi 1 mill.ha. más de maíz.

Los productores estadounidenses necesitan, como mínimo, igualar la misma producción que han tenido este año para no entrar en un proceso de caída de existencias finales.

La demanda de maíz, tanto a nivel mundial como a nivel local en los Estados Unidos, sigue muy firme.

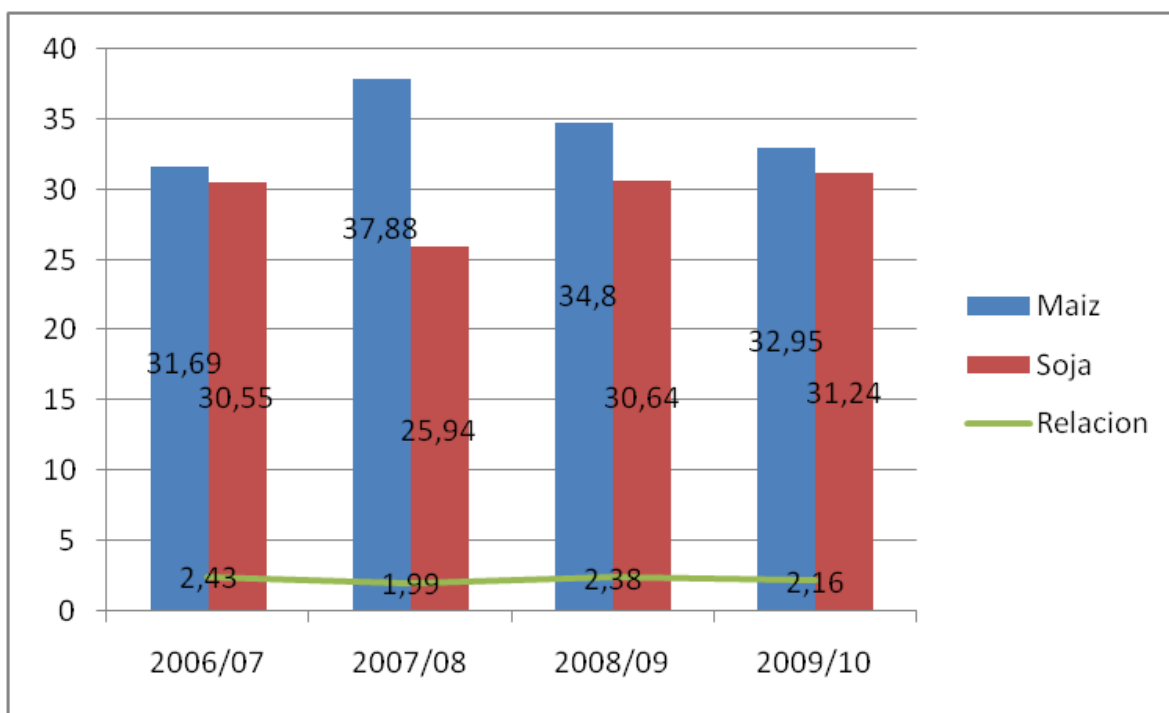
Hay que recordar que en esta campaña se produjo el mayor incremento del consumo mundial de los últimos 20 años.

En el caso de los Estados Unidos, la demanda de las plantas de etanol es el motor de la cada vez mayor demanda doméstica. Por este motivo, los estadounidenses necesitarán sembrar mayor superficie de maíz para asegurar un volumen de producción que no les produzca una caída significativa de las existencias finales.



Para que ello suceda, el precio del maíz deberá despegarse -es decir aumentar- del precio actual de la soja en Chicago.

Cuando la relación entre la Soja Noviembre y Maíz Diciembre en el CBOT resulta menor que 2, el maíz sale favorecido, hoy esa relación está en niveles de 2,37.



El acumulado de la campaña en materia de exportaciones es de 36,88 millones de tn frente a las 34,80 millones del 2009 cuando en todo el año se proyectan 48,26 millones.

El otro gran tema en el mercado es China.

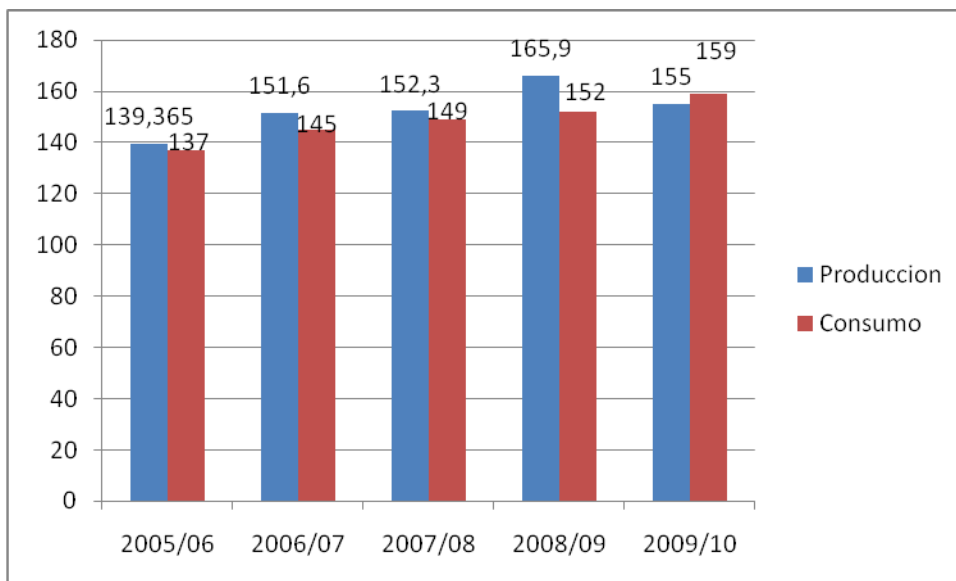
China tiene proyectado liberar 1.38 millones de tons. de sus reservas para presionar sobre los precios locales ya que los mismos se encuentran en valores record.

En la última oferta de mercado el gobierno chino vendió más de 500.000 toneladas a un equivalente de U\$S 253/tn, el maíz importado podría



ingresar a U\$S 210. Produce 60 millones de toneladas de carne porcina cada año y para producirla necesita 240 millones de toneladas entre maíz, harina de soja y otros forrajeros.

### Producción Y Consumo China



China produce 155 millones de toneladas y tiene un consumo interno de 160 millones, de los cuales 116 millones se utilizan para alimentos balanceados