



### MAIZ

**Buena demanda de exportación en Estados Unidos, con retrasos que se corregirían de cosecha. La oferta de Brasil presiona al mercado.**

Al inicio de la semana el USDA informó sobre el avance de la cosecha de maíz sobre el 28% del área apta, contra el 22% de la semana pasada; el 44% de igual fecha de 2016, y el 47% promedio de las últimas cuatro campañas. El mercado esperaba un progreso sobre el 32/35 por ciento de la superficie.

En cuanto a la condición de los cultivos, el organismo ponderó el 65% en estado bueno/excelente, por encima del 64% de la semana pasada, pero por debajo del 74% vigente un año atrás. El mercado calculaba un 63% de maíz en estado óptimo.

En Iowa y en Illinois, los dos principales productores de granos gruesos de los Estados Unidos, el USDA ponderó en estado bueno/excelente el 61 y el 63% de los cultivos, contra el 60 y el 64% de la semana pasada y frente al 82 y al 83% vigente un año atrás, respectivamente. Sobre estos Estados, la cosecha progresó sobre el 13 y sobre el 47% de las superficies aptas, frente al 33 y al 73% de igual momento de 2016.

El organismo indicó que está maduro el 90% del maíz, frente al 82% de reporte precedente; al 96% de 2016, y al 94% promedio.

En el cierre del viernes, según la previsión de los operadores, la cosecha de maíz avanzó sobre el 44% del área apta, contra el 28% relevado el lunes pasado por el USDA.

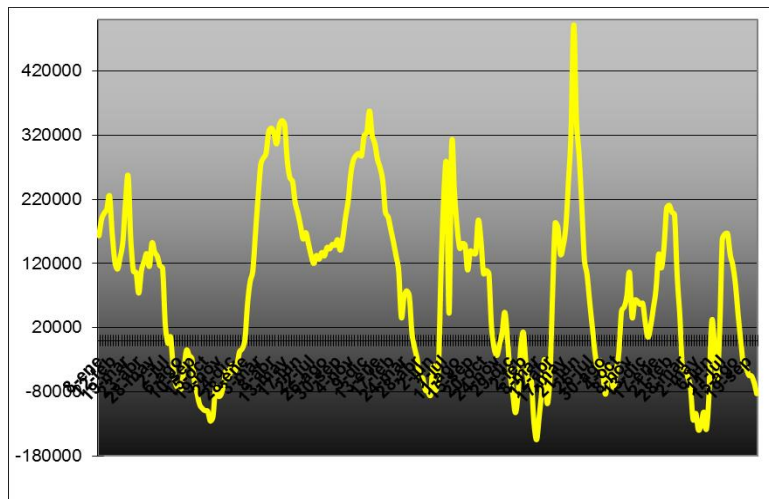
Luego de un comienzo demorado de la cosecha de maíz en Estados Unidos en este 2017, los pronósticos de tiempo seco para la próxima semana en el Medio Oeste americano, principal zona productora del grano, permitieron reavivar el optimismo por el avance de las cosechadoras.

De cualquier modo, la presión bajista que reviste la entrada de la gran oferta estadounidense pudo compensarse con la fortaleza de la demanda externa por el grano, luego que el USDA reportase exportaciones semanales



por 1,3 millones de toneladas, muy por encima del rango que esperaban los operadores entre 0,8 y 1,1 Mt.

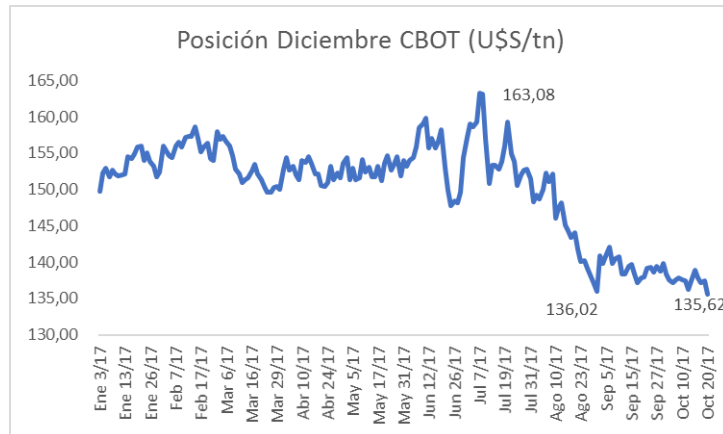
Los operadores especulativos que negocian contratos agrícolas en el mercado de Chicago (CME Group) siguieron esta semana profundizando posiciones vendidas ("bajistas") en maíz. El martes pasado -último dato informado por la Commodity Futures Trading Commission- la posición neta especulativa en futuros y opciones de maíz del CME Group se ubicó en -96.318.



La cosecha de Brasil ejerce presión sobre el mercado internacional, estimada en 97,7 millones de toneladas, un 46% superior a la campaña anterior y con exportaciones que llegarían a un récord de 35 millones de toneladas.

Los costos crecientes de los fletes marítimos mantienen a la Argentina al margen por ahora, pero los precios del maíz brasileño están compitiendo activamente contra las exportaciones estadounidenses del cereal.

La agencia oficial brasileña Conab proyectó que en esa nación el área de maíz temprano bajaría de 5,48 M/ha en 2016/17 a un rango de 4,93 a 5,14 M/ha, mientras que la de maíz tardío se mantendría constante con respecto al ciclo anterior (12,1 M/ha).



A nivel nacional la siembra cubre el 27,7% de las 5,4 millones de ha proyectadas para el actual ciclo productivo -lo que implica un 5,9 % más que la campaña 2016/17. El avance semanal fue del 6,4% lo que implica 150 mil hectáreas que se concentraron principalmente en las provincias de Córdoba y Buenos Aires.

En el Núcleo Norte la siembra de cuadros tempranos culminó, mientras que en el Núcleo Sur los excesos hídricos impiden que las máquinas terminen con las incorporaciones. De este modo se vislumbra que la proporción de maíz tardío va a ser mayor que en la campaña pasada donde tuvimos un 40-60%.

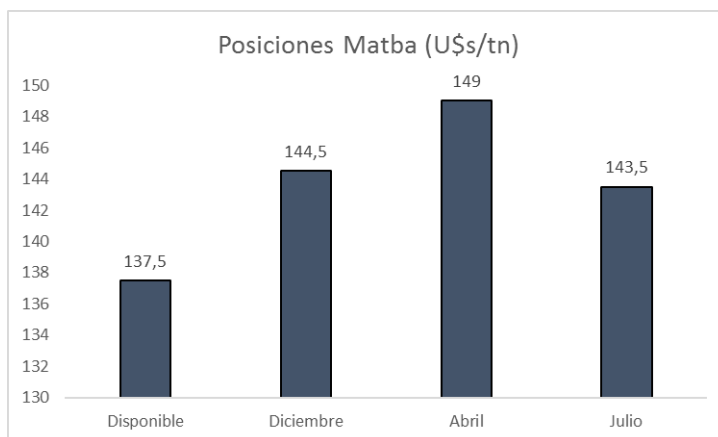
En paralelo, en el norte de la región agrícola argentina se comenzaron a realizar los barbechos químicos para la siembra de diciembre.

Según Guía Estratégica del Agro, ya suman 100.000 las hectáreas que se planeaban sembrar con maíz de primera y deberán dejarse de lado para pasar a soja o maíz tardío, ajustando el panorama de entregas para el año próximo.

El Ministerio de Agroindustria de Argentina indicó esta semana que el área de siembra de maíz 2017/18 sería de 8,92 M/ha, una cifra 5,2% superior a la de la campaña anterior, considerado el área tanto para grano comercial como de autoconsumo de maíz temprano + tardío. Buena parte de ese avance se hará sobre superficie sojera.



Las compras de la exportación para la campaña 2016/17 totalizan al 11/10 última información oficial, las 22.3 millones de toneladas, con embarques por 15 millones y DJVE por 20.2 millones de toneladas.



Las compras de la campaña 2017/18 llegan a los 3 millones de toneladas, con DJVE por cerca de 80 mil toneladas.

El precio del mercado disponible cerró el viernes en niveles de U\$S 137.5/tn, mientras que la posición Abril lo hizo en U\$S 149/tn, una tasa superior al 8% en dólares, que anualizada nos lleva a niveles superiores al 16%.



Sin contar el carry con el que se inició la campaña y considerando las compras de la industria, el maíz todavía en manos de los productores sería no menor a 14 millones de toneladas.