



GRIMALDI GRASSI S.A.
CORREDORES DE CEREALES

CLIMA ADVERSO REBAJA ESTIMACIÓN DE COSECHA EN EE.UU.

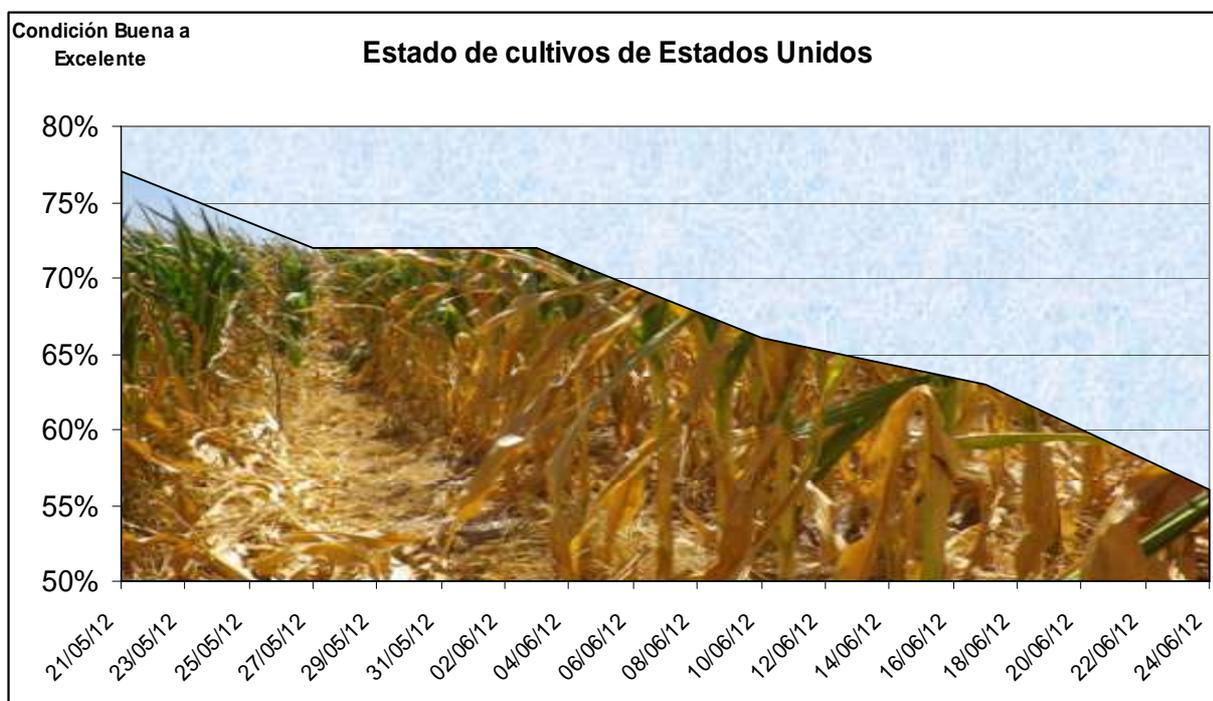
INFORME MENSUAL DE MAÍZ – JUNIO 2012

Perspectivas para el mercado internacional de maíz

El factor climático comienza a tener cada vez mayor importancia en el mercado internacional en estos meses del año debido a que los cultivos atraviesan una etapa crucial para la determinación de rindes. En estas últimas semanas se observaron escasas precipitaciones en el cinturón maicero de Estados Unidos, limitando las perspectivas de cosecha 2012/13 y poniendo en jaque la posibilidad de recomponer considerablemente los actuales niveles de stocks.

En su informe mensual del mes de junio, el Departamento de Agricultura de EE.UU. no alteró su estimación de stocks finales para el ciclo 2012/13, dejándola en 47,78 millones de toneladas, cifra que duplica el saldo esperado para el cierre de esta campaña 2011/12. Sin embargo, luego de publicado el informe, el problema climático comenzó a agudizarse, reavivando las preocupaciones sobre la próxima cosecha y sus abultados stocks finales.

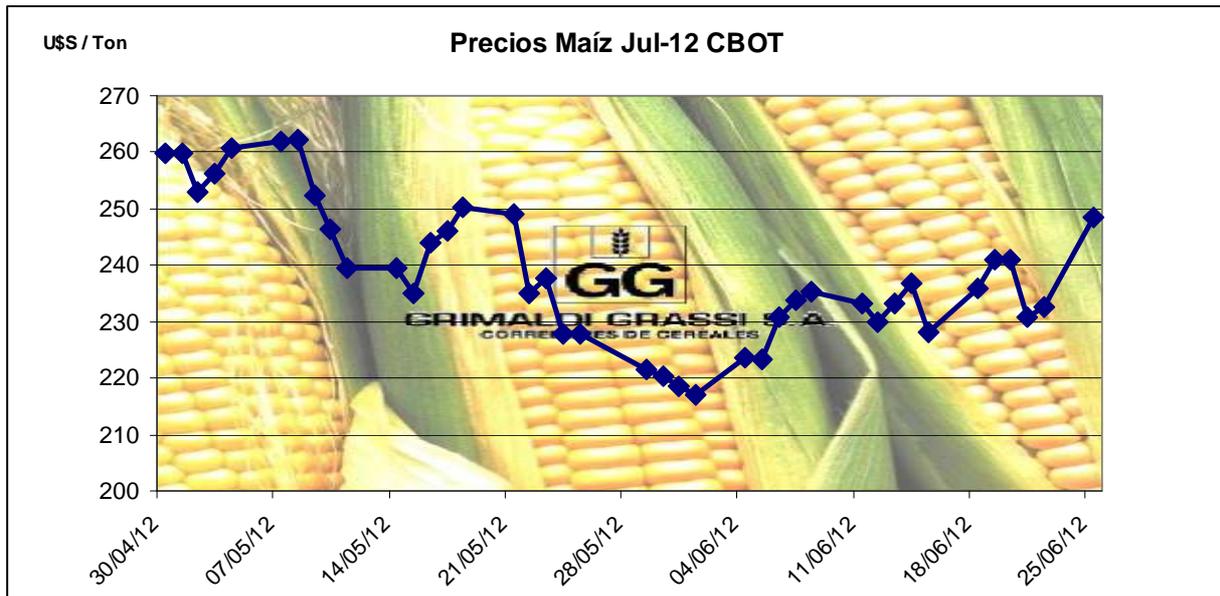
El efecto del clima adverso puede visualizarse en el recorte en la condición de buena a excelente de los lotes, señalado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Tal como puede apreciarse en la gráfica a continuación, los primeros reportes del estado de los cultivos que datan de fines de mayo, indicaban que más del 75% de los lotes se encontraba en condición buena a excelente. De allí en adelante, los lotes comenzaron a deteriorarse considerablemente llevando a que un mes después, sólo el 56% de los lotes se encuentre en la citada condición, mostrando un recorte de casi 20 puntos porcentuales.





GRIMALDI GRASSI S.A.
CORREDORES DE CEREALES

Al mismo tiempo de este deterioro en los lotes, durante el mes de mayo y la primera quincena de junio, las cotizaciones de los contratos de maíz cayeron aproximadamente un 15% situándose en niveles próximos a los 220 U\$S por tonelada. Los principales motivos de este primer comportamiento se debieron a una apreciación del dólar en este período, y un debilitamiento general en los granos. Tras conocerse los continuos recortes en el estado de los lotes de condición de buena a excelente informado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, el mercado reaccionó con subas en orden del 14% para los contratos de maíz en los últimos 20 días, recuperando casi totalmente sus pérdidas experimentadas con anterioridad, para situarse en valores en torno a los 250 U\$S por tonelada.

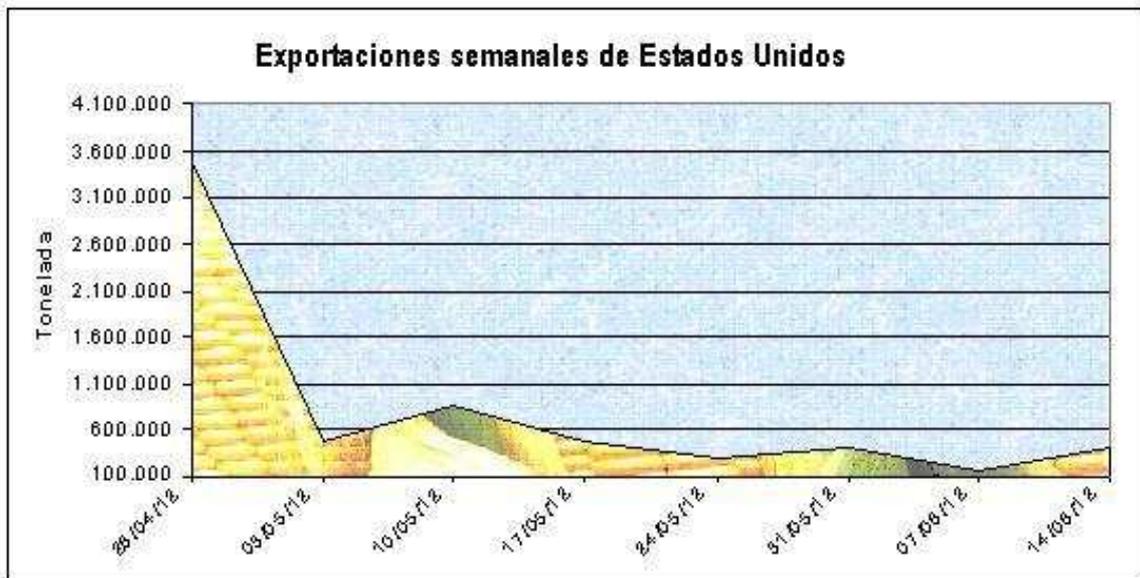


En este contexto de incertidumbre sobre el monto final de cosecha para Estados Unidos, se espera una especial atención sobre el informe mensual del USDA a publicarse el próximo 11 de julio. Allí, se espera que el organismo brinde una estimación más certera de rindes, basándose en las actuales condiciones de los lotes.

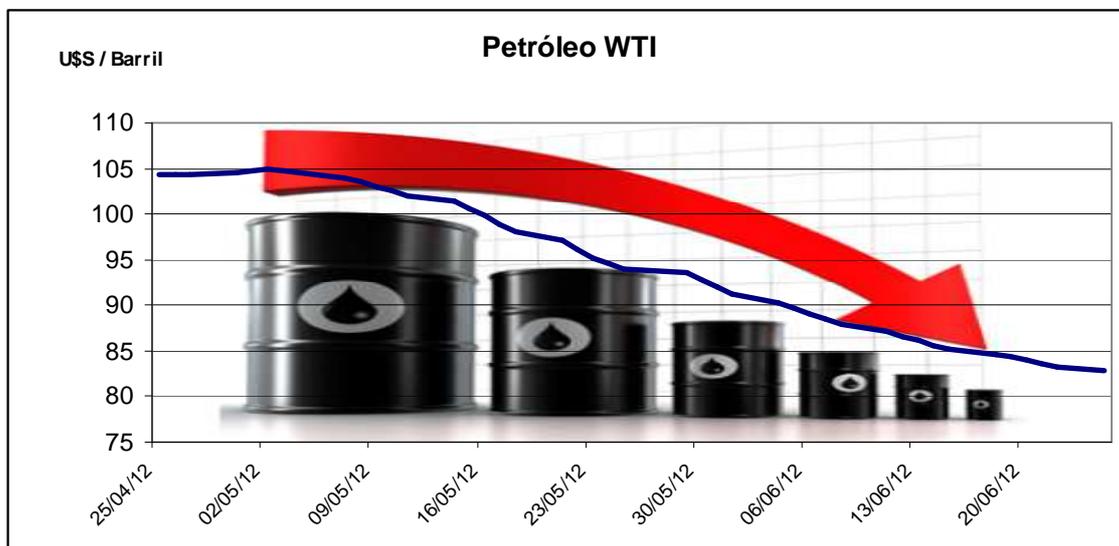
El nivel de oferta del cereal en Estados Unidos, no es lo único que preocupa al mercado. La demanda del cereal, mostró signos de desaceleración en las últimas semanas, conteniendo los incrementos en las cotizaciones ocasionados por el deterioro de los lotes. Por un lado, puede darse que los compradores potenciales del cereal no convaliden las últimas subas de los futuros, y por otro lado se observa cierta correlación con los precios del petróleo. En las últimas semanas, se puede apreciar una tendencia a la baja en el nivel de ventas al exterior de Estados Unidos, consecuencia de una menor demanda del cereal.



GRIMALDI GRASSI S.A.
CORREDORES DE CEREALES



En el período analizado, el precio del petróleo ha ido en continuo descenso, situándose en niveles cercanos a los 80 U\$S / barril, habiendo superado la barrera de los 100 U\$S / barril dos meses atrás. En este contexto, podría analizarse una posible reducción en la demanda de maíz para uso como biocombustibles, a raíz de una sustitución del etanol por el petróleo, alentado por los mejores precios del crudo. Los menores precios estimularían una mayor demanda del crudo en detrimento del etanol, desinflando la demanda de maíz para este destino.



Un dato para tener en cuenta, si bien no es una variable que pueda afectar por el momento, sí lo puede hacer más adelante, es la situación climática en las principales zonas productoras de China, en la que luego de experimentar una falta de precipitaciones en los últimos días, se pronostican abundantes lluvias, lo que podría provocar inundaciones, provocando un deterioro en los cultivos de ese país. De darse esta situación, el gigante asiático debería aumentar el nivel de importaciones para compensar las pérdidas en su producción.



GRIMALDI GRASSI S.A.
CORREDORES DE CEREALES

Como conclusión podemos visualizar un escenario de elevada incertidumbre en el mercado fundamentalmente por el lado de la demanda, aunque el clima desfavorable y su impacto en el estado de los cultivos ya es un hecho. De anunciarse una menor oferta para la próxima campaña, podría elevarse el soporte de los precios del maíz, lo que colaboraría en sostener la senda alcista de las últimas semanas.