



Javier Buján

01/10/2024

Informe de Mercado

Al igual que en nuestro informe de soja, vamos a abalizar el mercado en los últimos 60 días (agosto y septiembre), ya que son varios los hechos que han movido el mercado en ese lapso. Tal es así que, si nos remontamos a mediados de agosto, y le hubiésemos querido poner un título al informe, este sería hasta contradictorio, por ejemplo ***Fundamentos bajistas y mercado alcista***, así como suena. Pero hoy transcurridos 45/60 días aproximadamente, podríamos inferir que el mercado se ha adelantado a algunos hechos que hoy preocupan y justifican distintos movimientos. Al final del informe podrán apreciar distintos gráficos del comportamiento del mercado.

MAIZ

El maíz en Chicago posición diciembre **subió desde el 31/7 al 30/9 u\$ 9.82** (u\$ 157.40 Vs. U\$ 167.22), mientras que en nuestro mercado en ese mismo período la posición diciembre en el M. t R. registró una **suba de u\$ 11,90** (u\$ 175.10 Vs u\$ 187.00).

Pero tal cual analizamos en soja, no hay que dejar de ver la película entera, ya que si ese mismo análisis lo realizamos desde el comienzo de cosecha (1/4 al 30/9), el resultado es diametralmente distinto, en Chicago la posición Diciembre **cayó u\$ 19,68** (u\$ 186.90 Vs. U\$ 167.22) mientras que en nuestro mercado **subió u\$ 10,70** (u\$ 176.30 Vs. U\$ 187,00).

Como en todos los cultivos, las bajas en Chicago se produjeron desde fines de Julio hasta pasada la segunda quincena de agosto, en un mercado que se mostraba netamente bajista ante producciones muy importantes, demanda estática y fondos apostando a la baja del mercado, y que al igual que en soja llegaron a tener posiciones récords vendidas.

Argentina sufrió los efectos de la llamada ***Chicharrita***, lo cual produjo sensible disminución de la producción nacional, lo cual principio de campaña produce una sensible baja en la oferta, dándole sostenimiento al mercado. La realidad que el nivel de oferta se ha mantenido bastante estable y como en el resto de los cultivos, la venta racionalizada ha sido moneda corriente, incluso frente a interesantes precios de mercado, situación que mas allá de las últimas subas hizo que la demanda se mantenga activa en todo momento.

Hoy, al igual que en soja, nos encontramos en un mercado netamente climático y que comenzó a incidir en el mercado desde la ultima semana de agosto en adelante y mantiene una gran incertidumbre respecto de las producciones en Sudamérica (Brasil y Argentina), las lluvias pronosticadas se han ido corriendo o donde sucedieron han sido escasas, tanto en Argentina como en Brasil. Al cierre de este informe nuevamente se anuncian posibilidades de precipitaciones para la semana del 7/10, habrá que esperar si estas suceden o no. Atentos con este tema, de suceder no hay que descartar caídas en los precios. **Las cuales como dicen los que pronostican el clima, estas bajas pueden ser importantes y en un corto período de tiempo**

En nuestro mercado el sostenimiento de precios tanto en el mercado disponible como en los futuros de la actual campaña se mantiene, un buen dato que se observa demanda exportadora para entregas futuras, noviembre, diciembre y enero, buen dato ya que nos asegura mercado competitivo, incluso con los consumos.



Hablando de La regulación de la oferta por parte del productor veamos las cifras de la situación del mercado local. Al 25/9 el total comercializado ascendía a 33.644.800 Tns., dejando un saldo para comercializar de 7.545.200 Tns. (ya descontado consumo animal por 17.4 millones de Tns.) y 6.372.900 Tns. por fijar precio, lo que significa que aún se encuentra sin precio un total de 14.594.500 Tns. al 25/9/24, esto también debe tomarse como una señal de alerta ante un volumen tan importante por fijar precio. Aquí hay que poner un semáforo amarillo, ya que ha comenzado a complicarse la siembra temprana, con lo cual el empalme de cosecha será mas lejos y ahí el mercado se pondría tirante.

Por el lado del USDA, el informe del 11 de octubre debería mostrar en virtud de lo que se observa climáticamente, ajustes a la baja en producción y stocks finales, el mercado se entiende ya estaría tomando esta situación, con lo cual puede no significar nuevas subas importantes, restan 11 días para verlo.

Los valores en pesos disponibles alcanzados al cierre de este informe de \$ 179.000, lo que equivale si tomamos dólar blend a u\$ 175,52, y si tomamos MEP a u\$ 147.32 pueden verse como interesantes sobre todo para quien conserva volúmenes importantes de mercadería, pero lo que si se observa es una demanda sumamente activa frente a una oferta restringida y esto le da sostén al mercado además de las subas que viene experimentando Chicago. **Pero más allá de los fundamentos de mercado, no debe dejar de observarse las acciones y eventos geopolíticos que estamos viviendo. Rusia / Ucrania – Israel / Líbano / Irán y posibles acciones que se sucedan en el corto plazo/mediano plazo, los eventos bélicos producen en la mayor parte de estos sucesos coberturas en commodities sobre todo agrícolas y oro/petróleo. Algo más para evaluar.**

Como comparación tomemos el 12/7, que es cuando el gobierno anunció que comenzaba a intervenir en el mercado cambiario, y que tal intervención seria vendiendo en el mercado de CCL (contado con liquidación) dólares comprados en el dólar oficial, esto más distintas medidas como ser el blanqueo han provocado que la brecha se achique de forma sustancial. Como ejemplo el maíz el 12/7 sobre Rosario cotizó \$ 155.000 y el dólar MEP ese mismo día valía \$ 1416.22 o sea que en dólares reales el resultado de una venta era u\$ 109.44, al cierre del 30/9 la cotización sobre Rosario fue de \$ 179.000 en pizarra y el dólar MEP \$ 1.215.03 lo que da como resultado de venta u\$ reales 147,32, una mejora en dólares reales de u\$ 37,88 x tonelada.

La actual coyuntura del mercado, debe aprovecharse también pensando en la campaña 24/25 más allá del factor climático actual, la suba de la posición Abril/25 a u\$ 184,10 o Julio/25 u\$ 178,50, más allá que pueden ser valores interesantes, ha provocado bajas en las cotizaciones de los distintos Puts, los cuales aseguran pisos de precio con solo abonar una prima, sin compromiso de venta alguna.

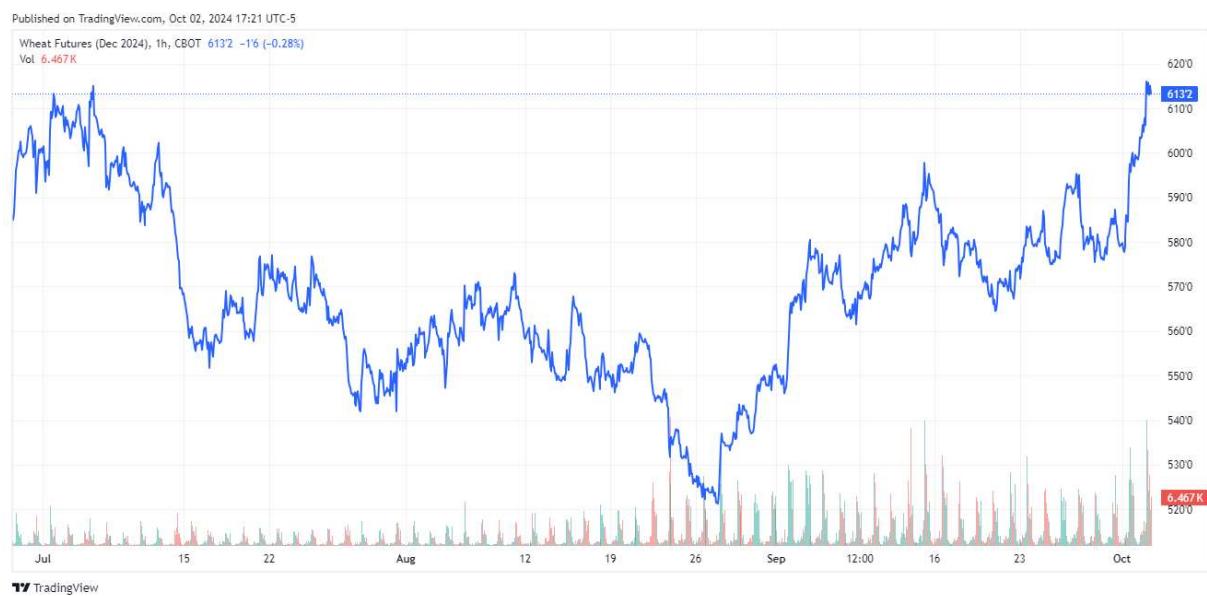
En las páginas siguientes encontraran gráficos que están directamente relacionados con el presente informe, desde ya que, ante cualquier duda y/o consulta, pueden hacerla escribiendo a bujan@kimei.com.ar o a kimei@kimei.com.ar

Les dejamos distintos gráficos relacionados con el informe

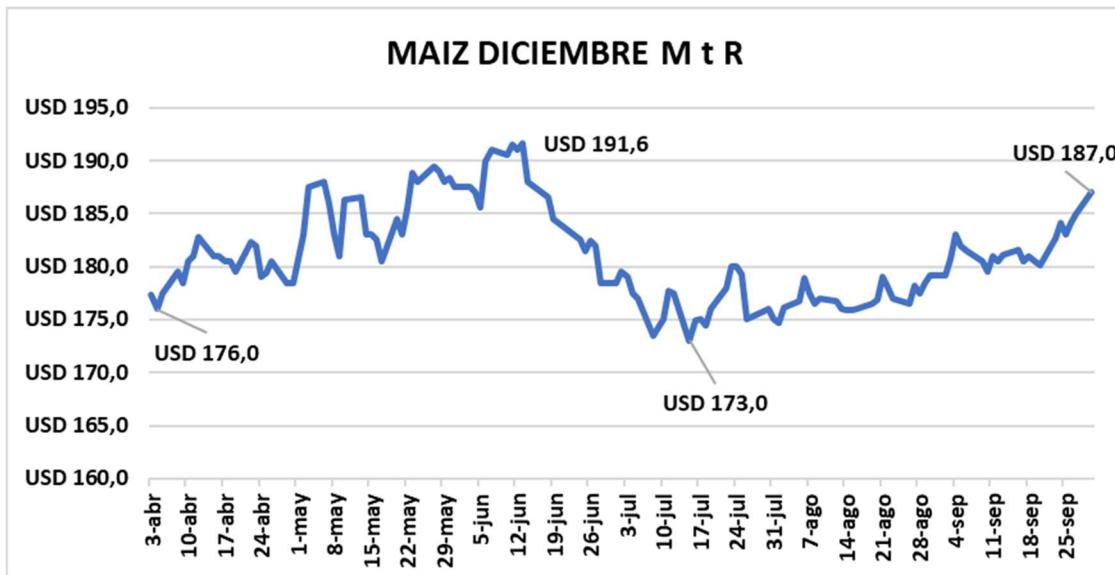
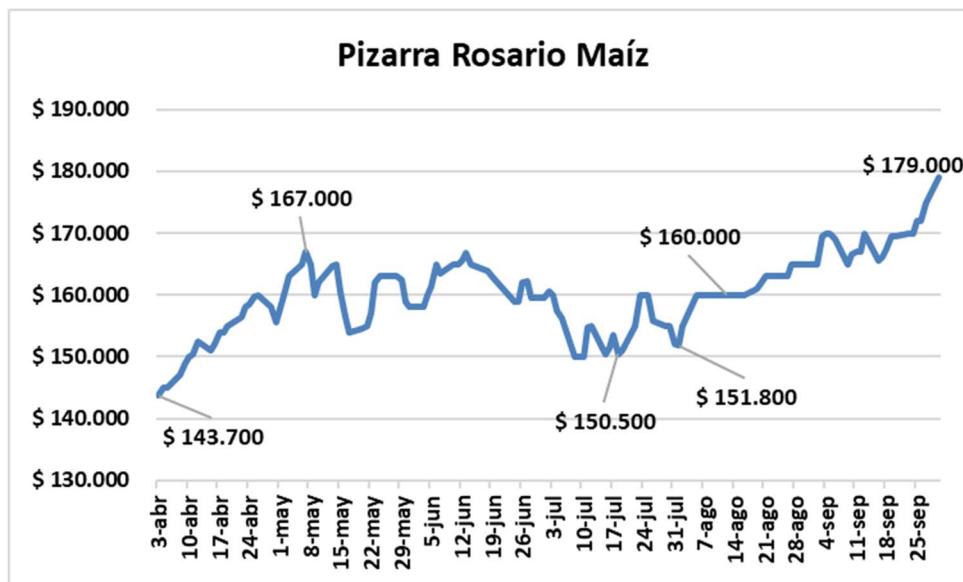




Maíz Chicago



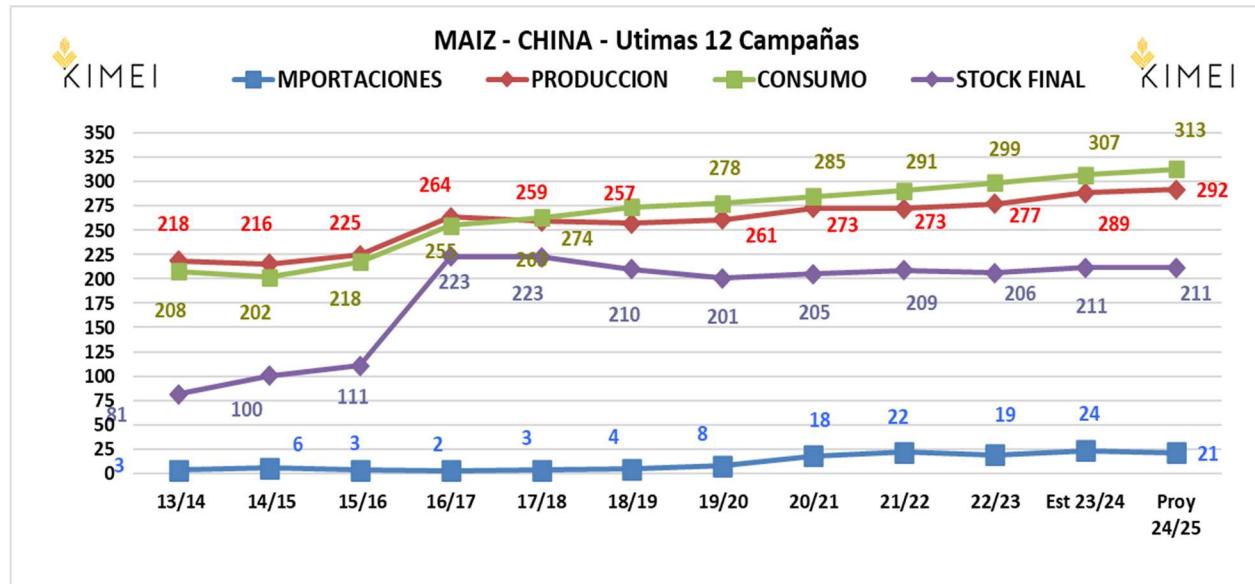
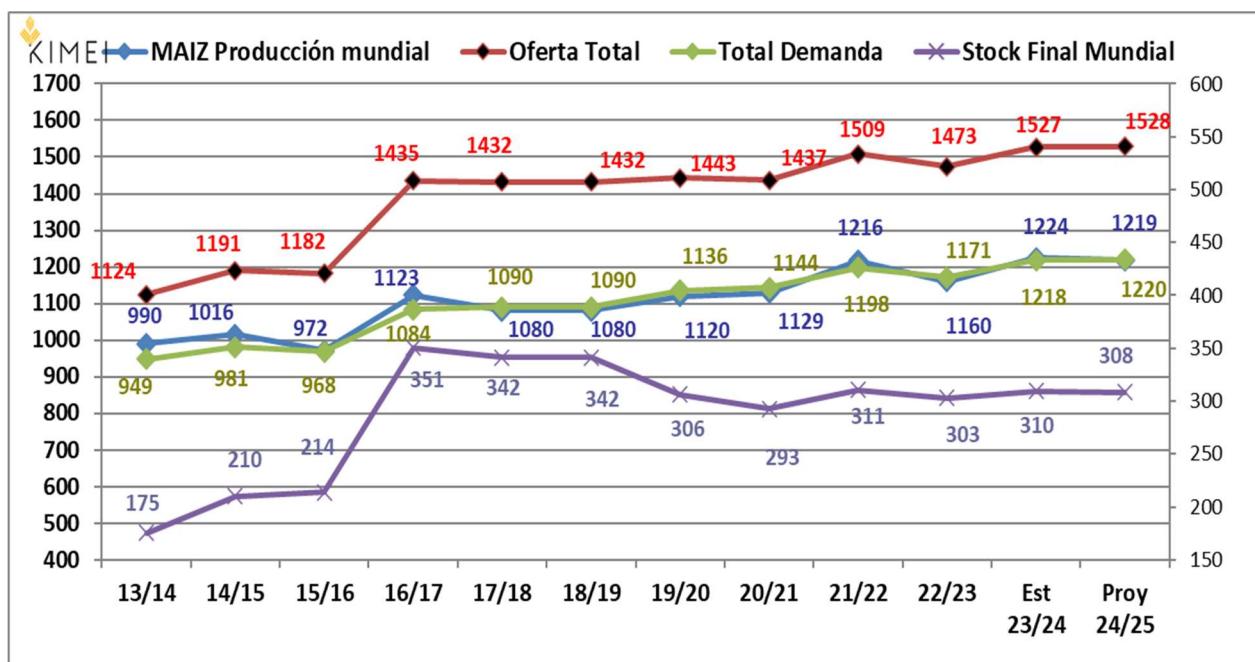
TradingView



Expresado en millones de Tns.

USDA - MAIZ - Septiembre/24

 KIMEI		Proyectado 24/25			
		Dif con 23/24	Dif. Sep Agosto	sep-24	ago-24
STOCKS INICIALES		6,81	1,11	309,63	308,52
PRODUCCION		-5,76	-1,25	1218,57	1219,82
TOTAL OFERTA		1,05	-0,14	1528,20	1528,34
Prod USA		-3,96	0,99	385,73	384,74
Prod CHINA		3,16	0,00	292,00	292,00
Prod ARGENTINA		1,00	0,00	51,00	51,00
Prod Brasil		5,00	0,00	127,00	127,00
TOTAL DEMANDA		2,33	1,68	1219,85	1218,17
EXPORTACION		-8,36	-0,10	191,37	191,47
EXISTENCIA FINAL		-1,28	-1,82	308,35	310,17
Extst. Final USA		6,24	-0,41	52,26	52,67
%. STOCK / CONS		-0,15	-0,18	25,28	25,46



KIMEI ESTADO COMERCIAL MAIZ 23/24		Comparativo		
		25/9/2024		
		22/23		
		Tns.	Tns.	Dif
Producción Informada por Agricultura		57.400.000	41.400.000	16.000.000
Carry Informado por Agricultura		1.190.000	6.790.000	-5.600.000
Consumo Animal según Agricultura		17.400.000	17.500.000	-100.000
Oferta Total Comercial		41.190.000	30.690.000	10.500.000
Comercializado	A Precio Exp	20.385.400	15.663.700	4.721.700
Datos al 25/09/24	A Precio Ind	2.240.600	2.209.700	30.900
	A Fijar Exp	9.722.000	6.845.700	2.876.300
	A Fijar Ind	1.296.800	793.700	503.100
Total Comercializado		33.644.800	25.512.800	8.132.000
Restan Fijar		7.049.300	4.013.200	3.036.100
Restan Comercializar		7.545.200	5.177.200	2.368.000
Total Sin Precio		14.594.500	9.190.400	5.404.100
Total Comercializado a Precio		22.626.000	17.873.400	4.752.600
Total Comercializado a Fijar		11.018.800	7.639.400	3.379.400

Efecto achique de brecha entre Dólar Blend y MEP					
12/7/24					
Pza Rosario		Dólar Blend	Dólar MEP	Dif.	Brecha %
		\$ 1.020,55	\$ 1.416,22	u\$	38,77
Soja	\$ 285.500	USD 279,8	USD 201,6	-USD 78,2	
Maiz	\$ 155.000	USD 151,9	USD 109,4	-USD 42,4	
Sorgo	\$ 170.000	USD 166,6	USD 120,0	-USD 46,5	
Girasol	\$ 310.000	USD 303,8	USD 218,9	-USD 84,9	
Trigo	\$ 229.000	USD 224,4	USD 161,7	-USD 62,7	

30/9/24					
Pza Rosario		Dólar Blend	Dólar MEP	Dif.	Brecha %
		\$ 1.019,84	\$ 1.215,03	u\$	19,14
Soja	\$ 310.000	USD 304,0	USD 255,1	-USD 48,8	
Maiz	\$ 179.000	USD 175,5	USD 147,3	-USD 28,2	
Sorgo	\$ 140.000	USD 137,3	USD 115,2	-USD 22,1	
Girasol	\$ 315.000	USD 308,9	USD 259,3	-USD 49,6	
Trigo	\$ 198.000	USD 194,1	USD 163,0	-USD 31,2	

