

**Portafolio de Futuros**

Alfonso García Aráneda  
aga@gamaa.com.mx



# El maíz en tierra de nadie

Por un lado, el USDA recortó la expectativa de rendimientos en su reporte sobre oferta y demanda mensual de este mes, y por otro lado, el muestreo realizado en campo por el Pro Farmer Tour hace dos semanas, sorprendió al ubicar los rendimientos por arriba del mismo, lo que genera expectativas de mayor producción

Agosto prácticamente está llegando a su fin y esto significa que en ciertas zonas de la franja maicera de Estados Unidos, las cosechas tempranas han iniciado; sin embargo, el mercado sigue tratando de dilucidar hacia dónde se moverá la acción de precios.

Y es que a pesar de que a lo largo de este mes ha habido argumentos tanto para los alcistas como los bajistas, con movimientos inclusive de dos dígitos en un solo día, el precio del maíz mes a mes se ha movido en un rango muy estrecho.

Al cierre de julio, el maíz a marzo que cotiza en Chicago se ubicaba en 217.51 dólares/tonelada, mientras que al cierre de este viernes, el maíz al mismo plazo se ubicó en niveles de 220.56 dólares, es decir, un avance a lo largo de casi todo el mes de apenas 1.4 por ciento.

Por un lado, el USDA recortó la expectativa de rendimientos en su reporte sobre oferta y demanda mensual de este mes, pero por el otro, el muestreo realizado en campo por el Pro Farmer Tour hace dos semanas, el cual usualmente resulta por debajo del reporte del USDA, sorprendió a todos al ubicar los rendimientos por arriba del mismo, lo que genera expectativas de una mayor producción a la estimada.

A lo anterior, habría que sumar lluvias en la franja maicera que podrían ayudar a estabilizar los rendimientos del cultivo en los próximos días, aunado a una disminución en las expectativas de exportación del grano norteamericano, lo que podrá significar que no se alcancen las estimaciones del USDA para la cosecha vieja, es decir, la del ciclo 20/21.

Para los bajistas se suma la reducción en el consumo de China para alimentar a sus cerdos debido a los rebotes de enfermedades que han incrementado el sacrificio de los mismos, donde el agregado del USDA en China ha estimado la reducción de la producción total de cerdo para el 2022 en 14%, lo que le mete presión adicional a la baja al precio del maíz.

Finalmente, la variante Delta del Covid-19 ha

renovado las preocupaciones por el impacto que pueda tener en el comercio, consumo y la economía global.

Por el lado de los alcistas en el mercado, vimos una reducción en las condiciones del cultivo de bueno a excelente de 2 puntos porcentuales para ubicarse en 60%, lo cual fue sorpresivo. Sin duda, a mejores condiciones del cultivo, más rendimientos esperados y viceversa.

Lo anterior mantuvo al maíz por lo menos en dos sesiones al alza la semana pasada, ante una expectativa de que la reducción en la calificación de las condiciones del cultivo podría ubicar los rendimientos finales del maíz para este ciclo, inclusive por debajo del rendimiento proyectado por el USDA en su reporte de agosto.

Por otra parte, el tema de las presiones inflacionarias generadas por las fuertes inyecciones de liquidez de la Fed a los mercados siguieron vigentes a lo largo de la semana y a la expectativa de lo que pudiera declarar el viernes pasado el presidente de la Fed, Jerome Powell, en la reunión de bancos centrales de Jackson Hole, con relación al momento en que pudiese ese organismo central reducir o cancelar su programa de compras de activos, ya que en días anteriores se había especulado sobre la posibilidad de que no solo se adelantaran al 2022, sino que inclusive este programa pudiera suspenderse tan pronto como este mismo año.

Pues bien, Powell anunció que efectivamente el programa podría reducirse o suspenderse este año, pero que sería consecuencia de un seguimiento estrecho de la evolución de la economía, las lecturas de inflación y por supuesto la recuperación del empleo.

Lo anterior mantuvo con volatilidad al dólar frente a las principales divisas, lo cual influye en las cotizaciones del maíz y el resto de los *commodities*, como el petróleo, que también tiene relación con el precio del maíz por el consumo para etanol.

Se estima que el precio del maíz seguirá en tierra de nadie en tanto no se conozcan los datos del reporte a septiembre del USDA.

**14%**  
**ESTIMAN**  
que disminuirá la producción total de cerdo en China.

