

¿Qué esperar del mercado del maíz?

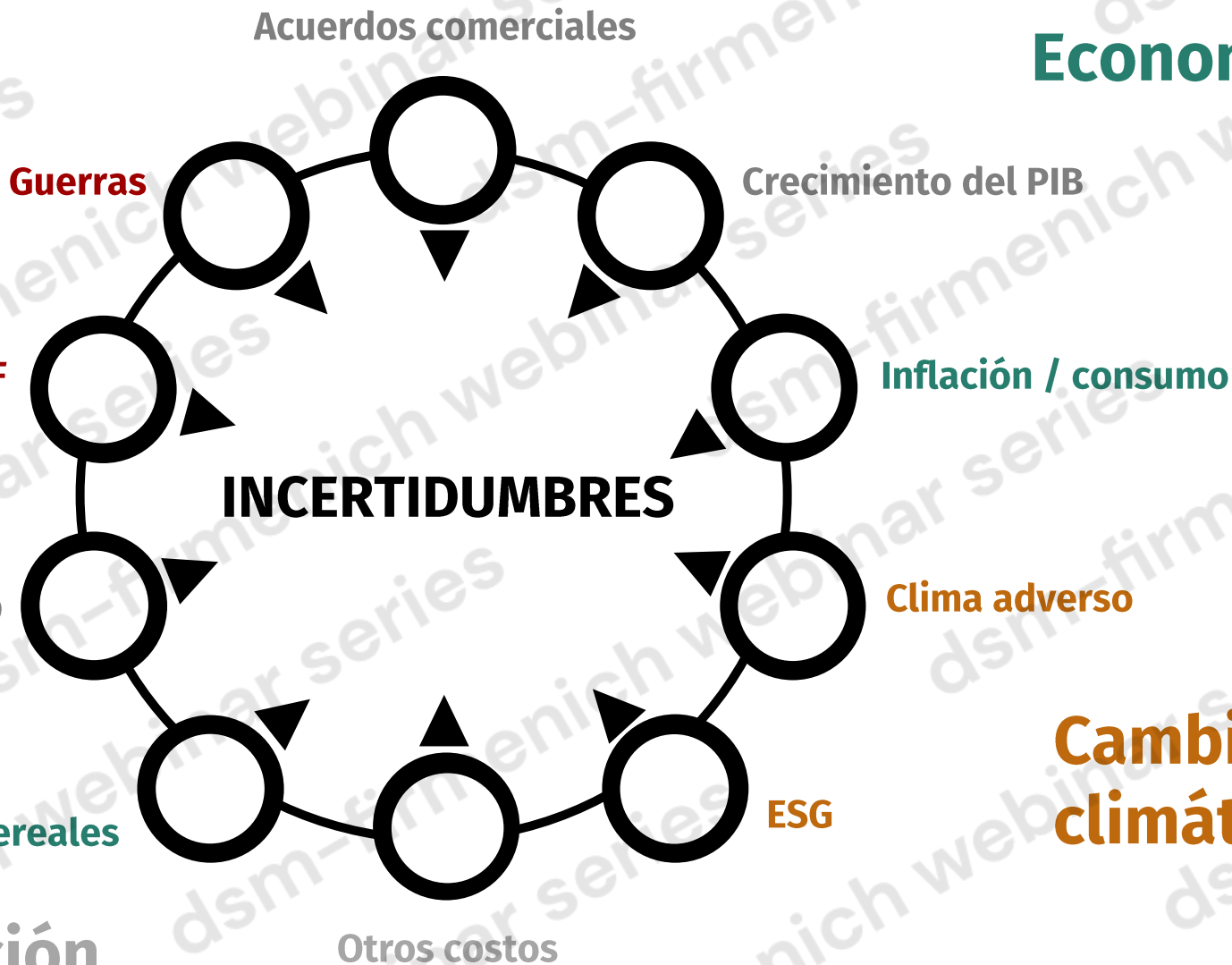
Adolfo Fontes
Junio 2024

Incertidumbres a corto plazo

Factores externos

Geopolítica

Economía



Enfermedades

Cambio climático

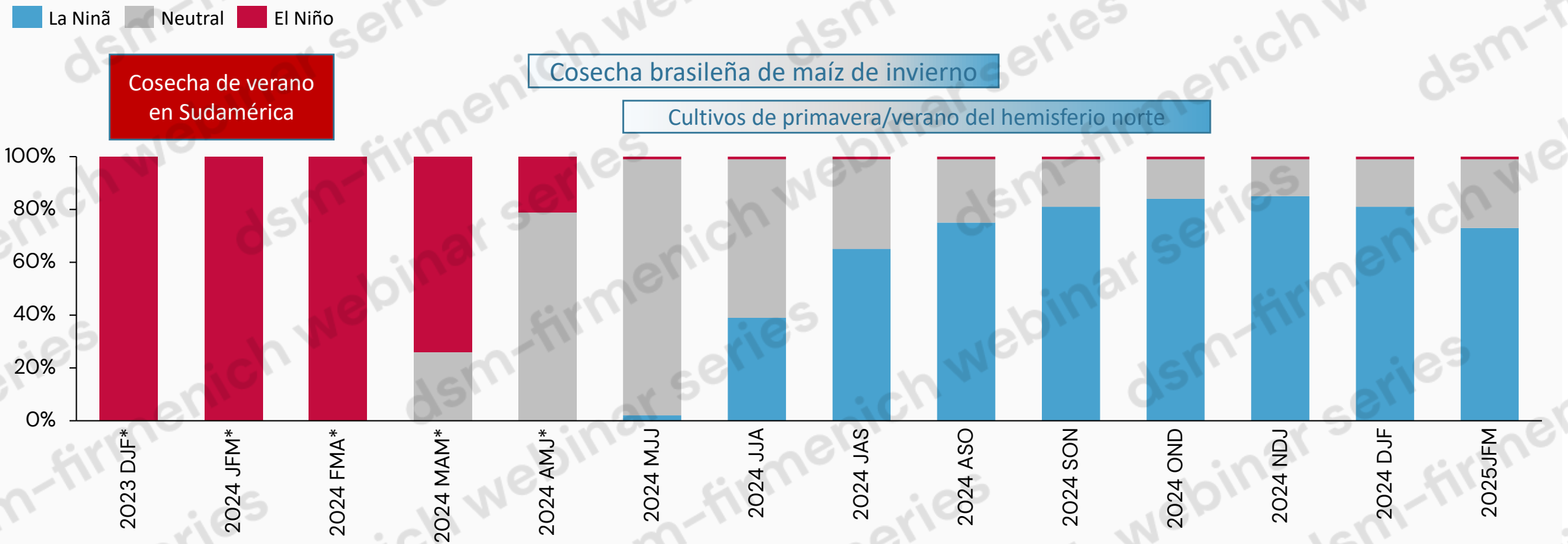
Costo de producción

El Niño predominó durante el segundo semestre de 2023

La Niña más probablemente lo haga a finales de 2024

Probabilidades oficiales de ENSO del CPC de la NOAA (publicadas en junio de 2024)

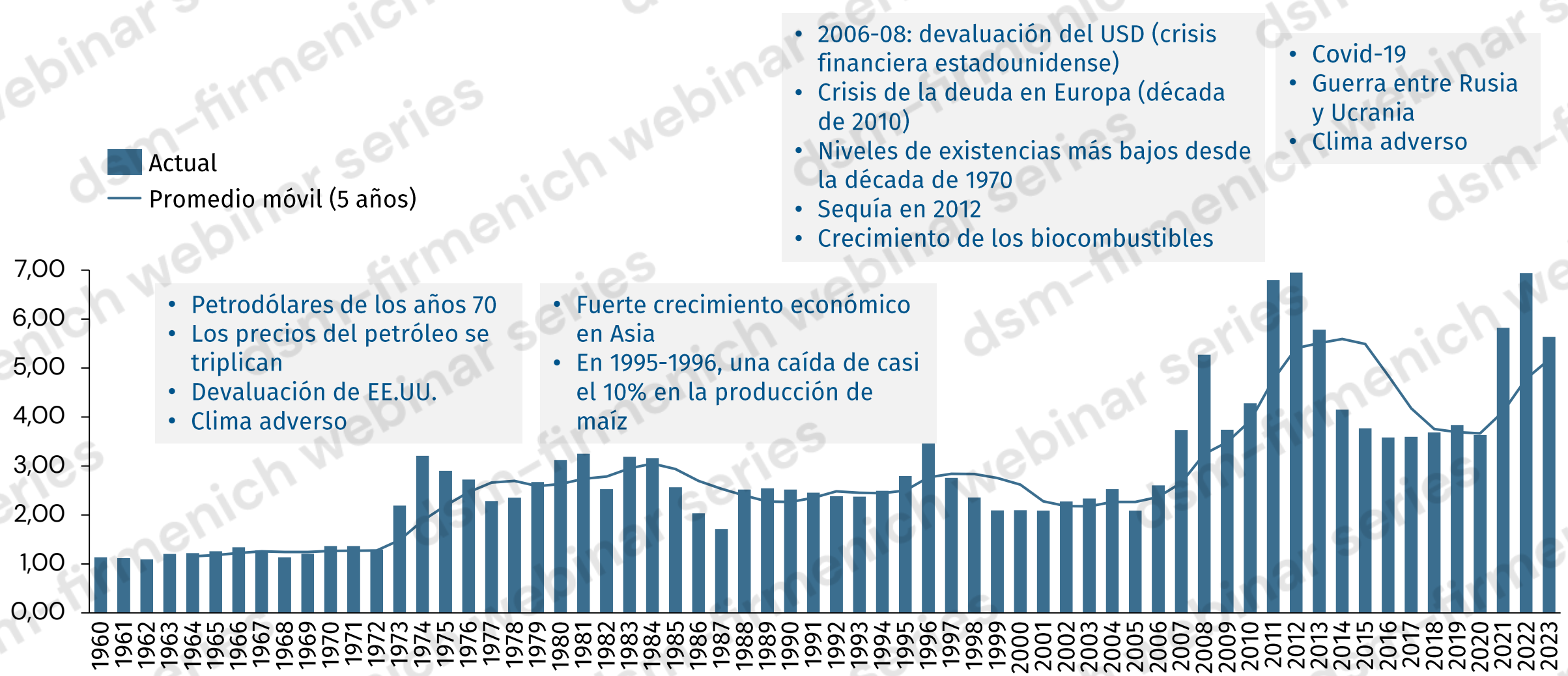
Basado en los umbrales $-0,5^{\circ}/+0,5^{\circ}$ C del índice ERSSTv5 Niño-3.4



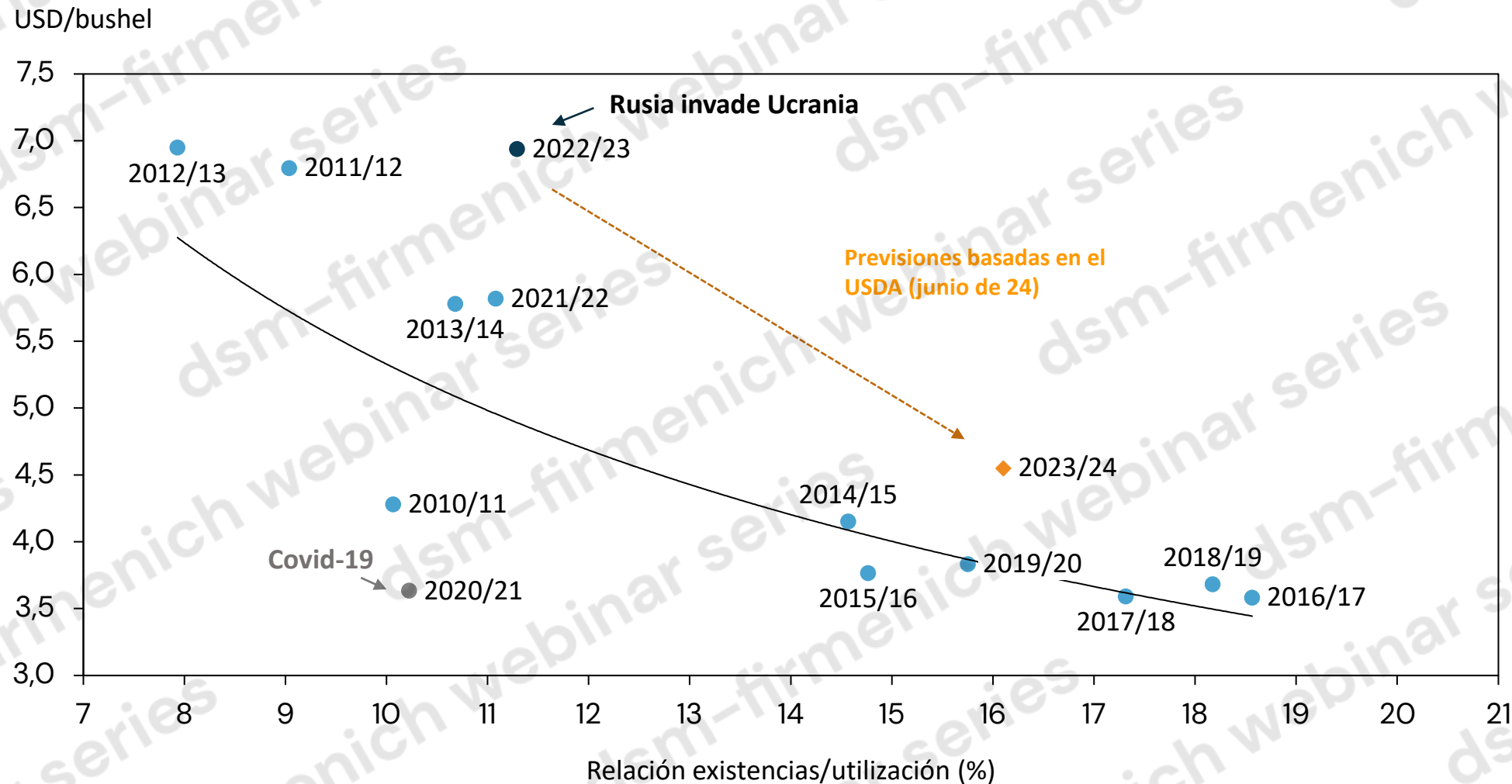
Fuente: NOAA-ENSO, IRI
*proyecciones anteriores

Precios históricos del maíz

El precio medio en 2022 sólo fue inferior al de 2012



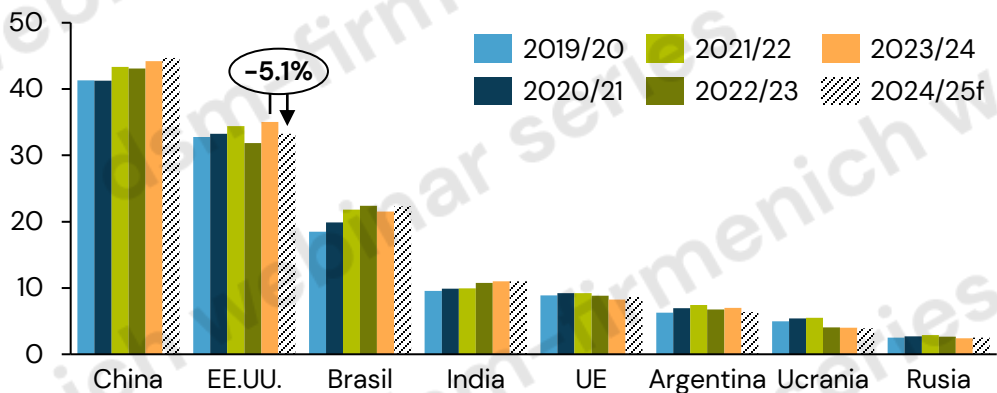
Relación existencias-consumo y precios del maíz en EE.UU.



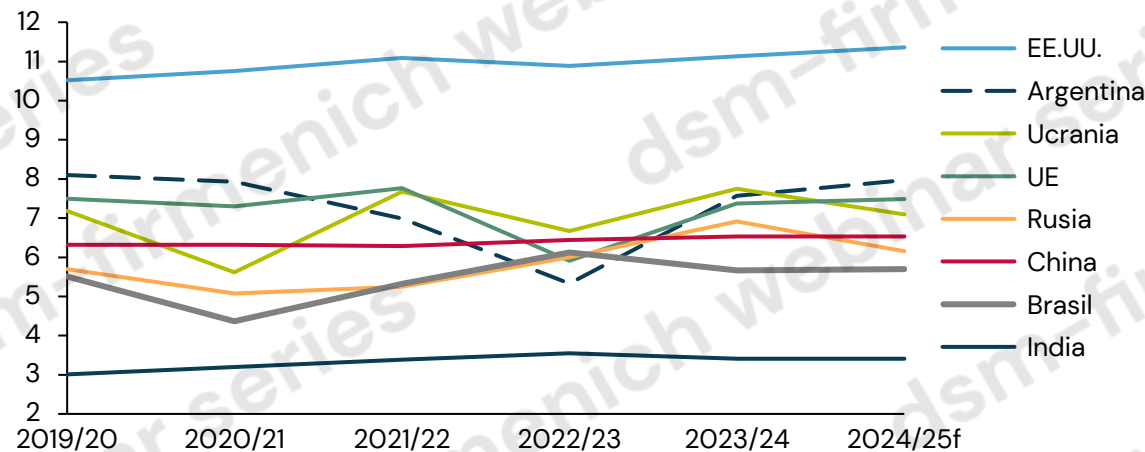
Maíz: superficie y productividad

La superficie mundial de maíz se reducirá en torno al 1% en 2024/25

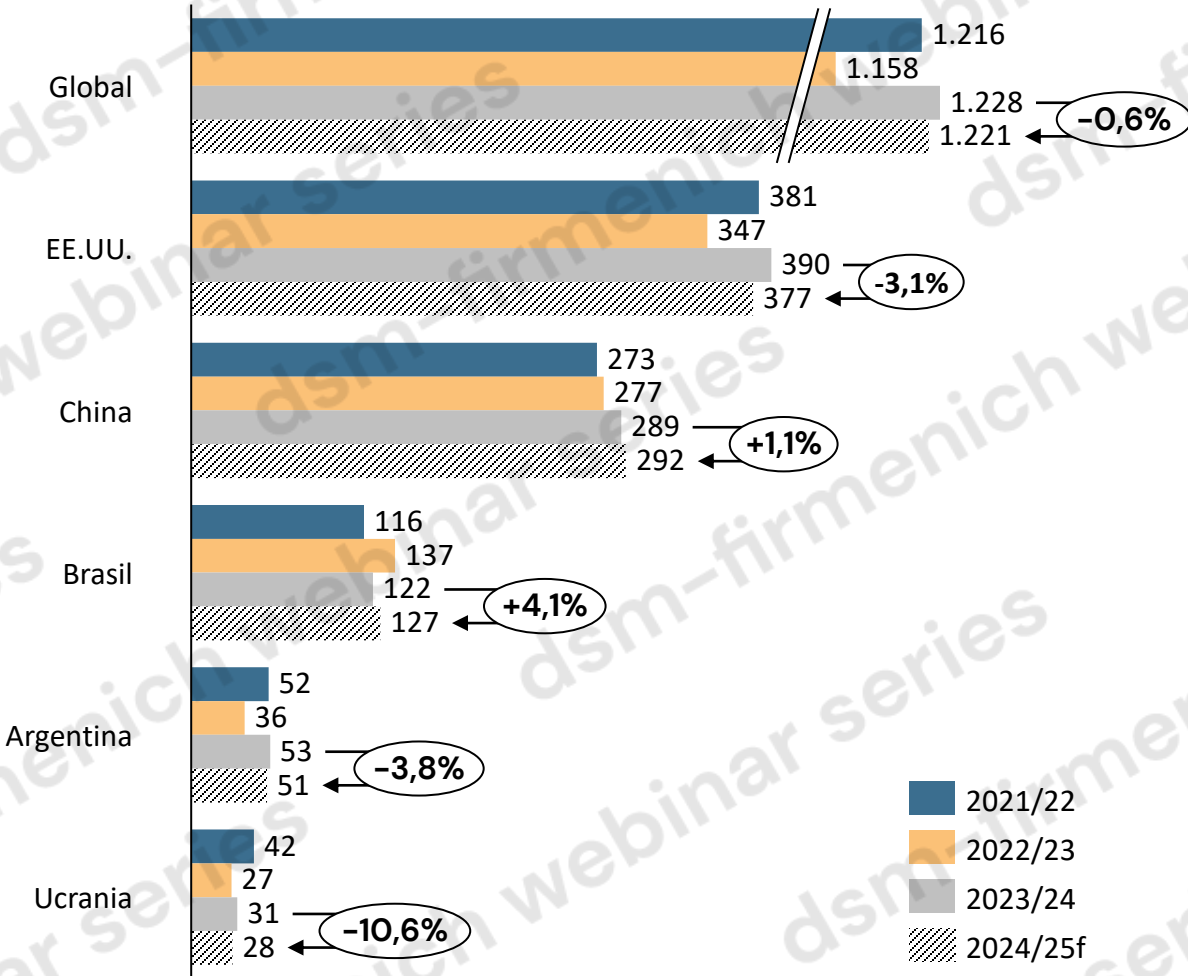
Superficie cosechada



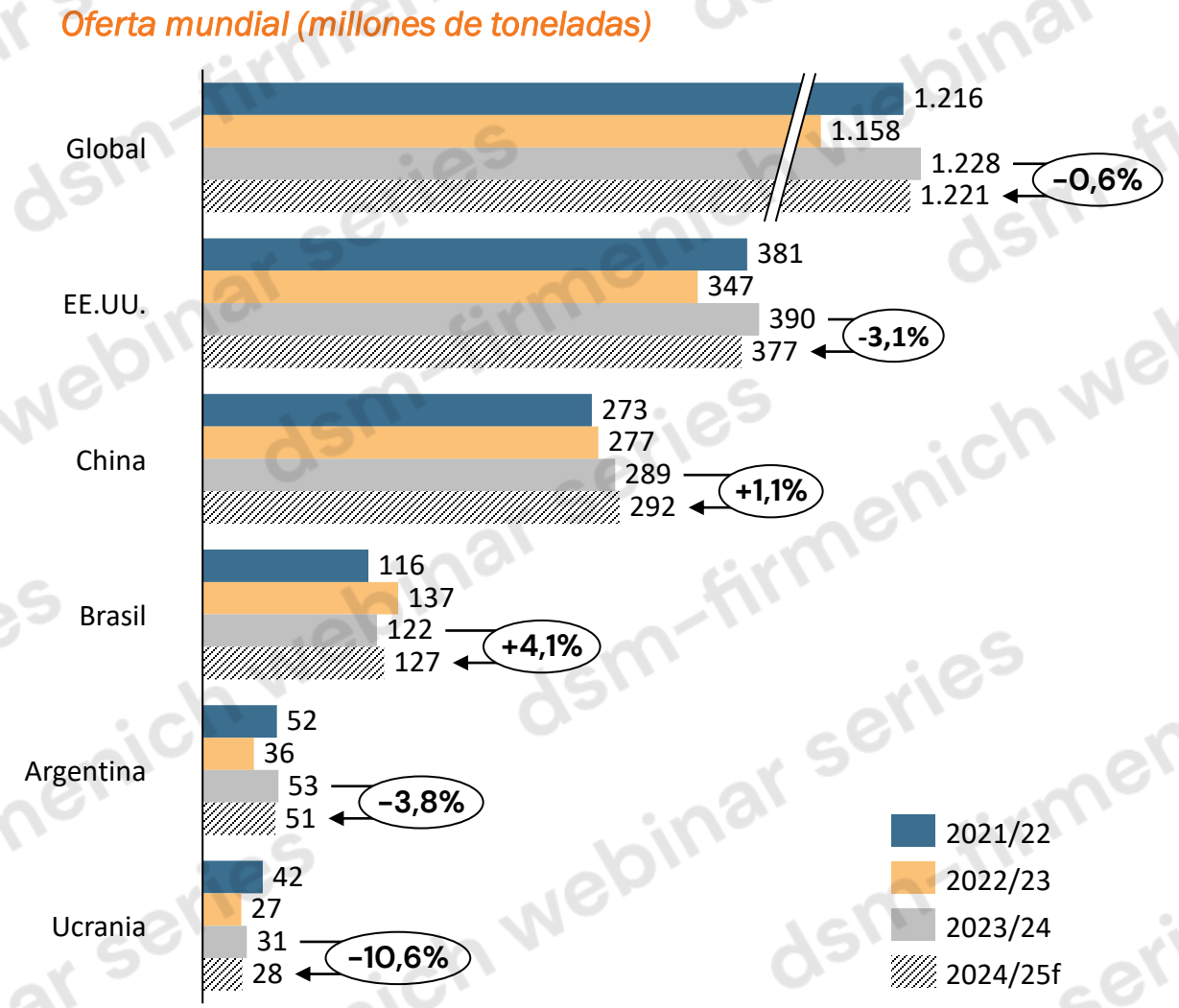
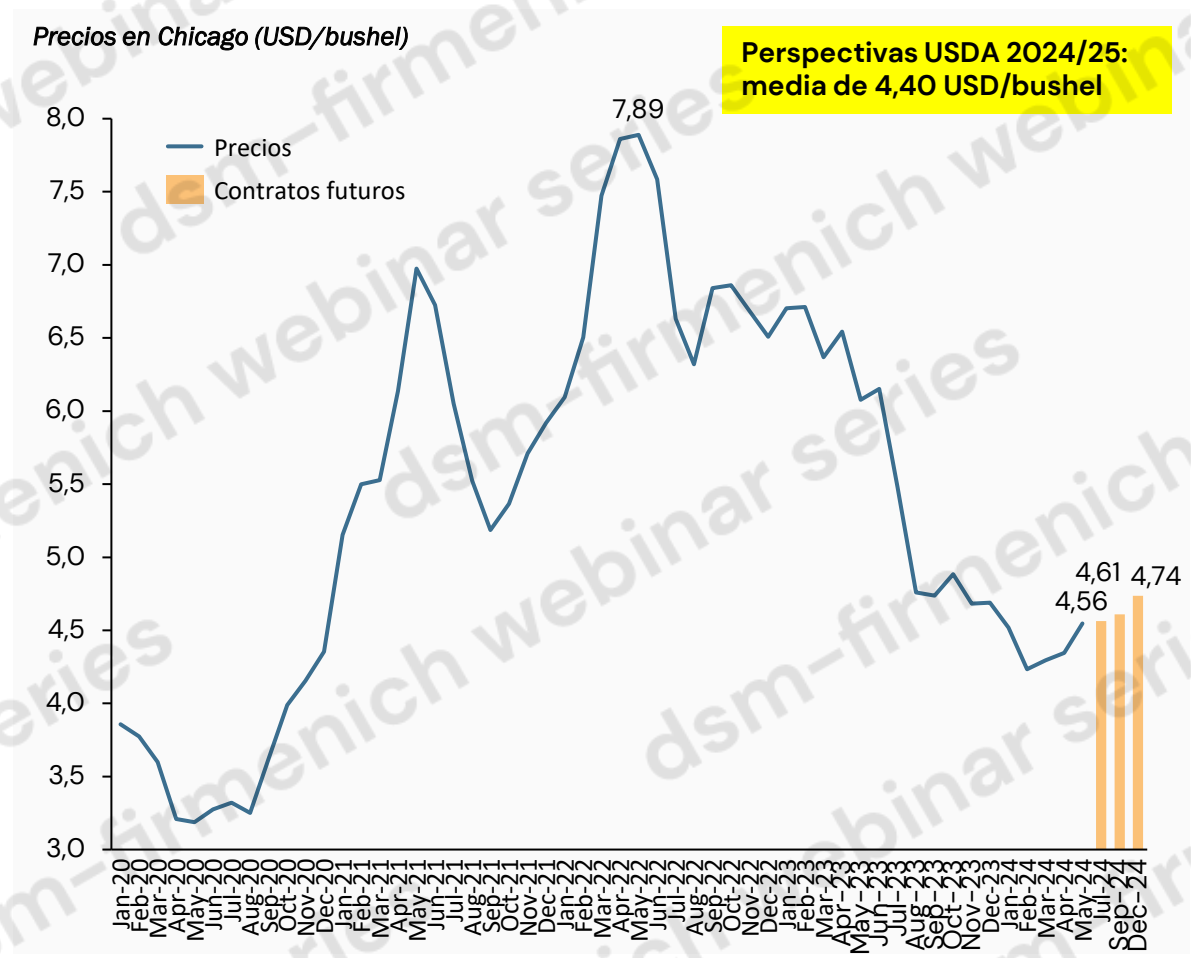
Rendimientos



Oferta mundial (millones de toneladas)

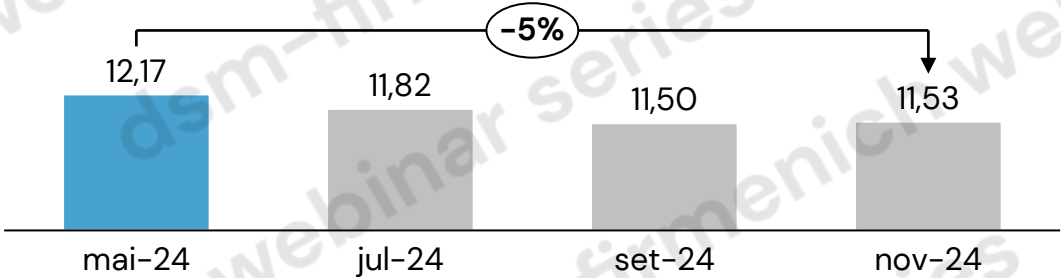


Los contratos de futuros de maíz en Chicago han mantenido niveles inferiores a 5,00 USD/bushel

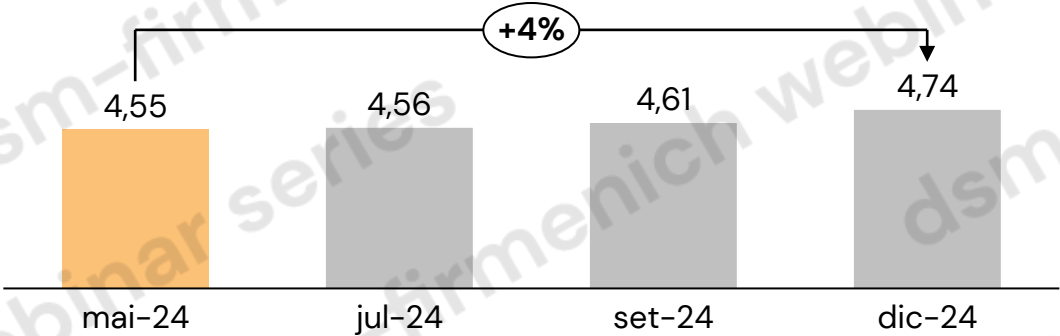


Precios de los futuros en Chicago y B3

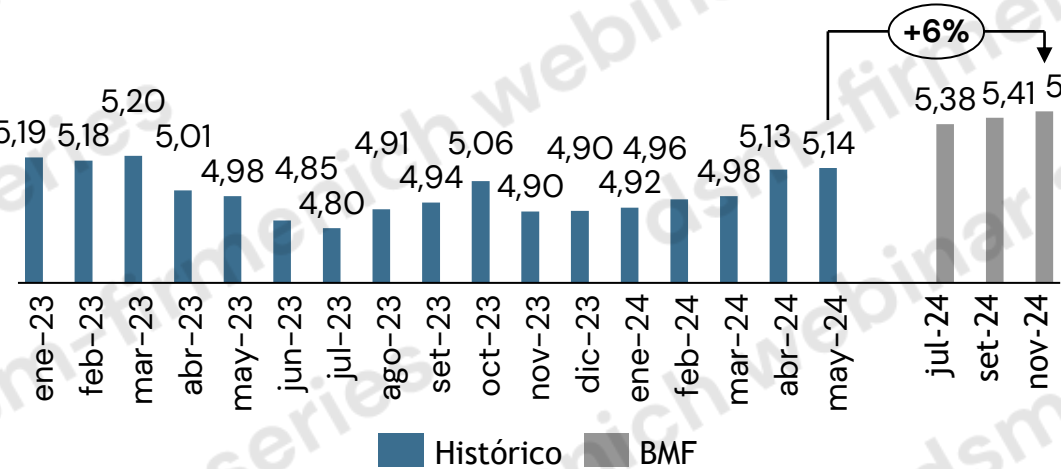
Soya Chicago USD/bushel



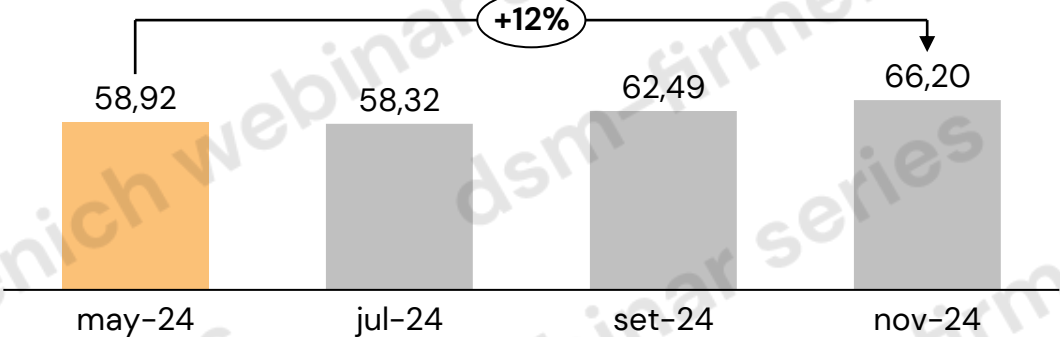
Maíz Chicago USD/bushel



Proyecciones para BRL



Maíz B3 BRL/60 kg



Fuente: Bloomberg, B3, BMF
Nota: (i) Contratos de futuros al 14 de junio

Puntos de interés

2024/2025

- A pesar de algunos cambios previstos en la superficie sembrada, se espera que los precios del maíz se mantengan por debajo de 5,00 \$/bushel en la segunda mitad de 2024
- Sin embargo, las condiciones de La Niña son más probables en la segunda mitad de 2024, lo que podría traer más volatilidad a los precios en la temporada 2024/25
- Los efectos macroeconómicos sobre el dólar pueden repercutir en los precios del grano en reales en el mercado brasileiro

We bring progress to life™