

El devenir de los precios del maíz

José Murillo. Analista de mercados.

Al igual que ha ocurrido con el resto de *commodities* agrícolas, los precios del maíz han experimentado significativos vaivenes en los distintos mercados internacionales a lo largo de la última década. La volatilidad se vio más acentuada a partir de 2007, considerado por no pocos analistas como el comienzo de una nueva era en el sector de los granos, gracias al *boom* de los agrocombustibles y también por el despertar a los mercados de las llamadas clases medias de países como China.

No es baladí la irrupción de la industria del etanol en el mercado del maíz, sobre todo en EE.UU, donde en un escasísimo lapso de tiempo ha pasado de ser un consumidor marginal a demandar alrededor del 40% de los 315 millones de toneladas que este país recolectó en la pasada campaña.

En cuanto al gigante asiático, la incorporación progresiva en la dieta de productos cárnicos por parte de un porcentaje importante de la población ha disparado la demanda de materias primas para forraje con los que alimentar la cabaña. Así, en apenas un lustro ha pasado de ser autoabastecedor, con una producción y un consumo interno de cerca de 150 millones de toneladas y una tímida presencia en los mercados internacionales como

exportador con cargo a sus abultados stocks, a tener que importar, de momento de manera moderada –apenas 4 millones de toneladas–, para poder cubrir –sin tener que tirar de sus reservas de seguridad– los más de 190 millones de toneladas que ya precisa su industria de pienso.

El consumo de productos cárnicos en China ha disparado la demanda de materias primas con las que alimentar a su cabaña

Pero analicemos el devenir de los precios. Desde el comienzo de este milenio las cotizaciones de los futuros de dicho cereal que se negocian en la bolsa mundial por excelencia, Chicago Mercantile Exchange (CME), se han triplicado prácticamente, pasando de 200 hasta el entorno de los 600 centavos por bushel en los que se sitúan en la actualidad (o lo que es lo mismo, de 80 a 235 dólares americanos/t, aproximadamente).

Como se puede observar en la **figura 1**, este ascenso de las cotizaciones no se ha producido de una manera lineal. La volatilidad aludida atrajo a un volumen importante de todo tipo de capitales especulativos a los mer-

cados organizados en los que se negociaban subyacentes como el maíz. Pero con la misma rapidez con la que éstos contribuyeron a las alzas a lo largo de 2007, también fueron en buena parte responsables del descalabro del año siguiente, cuando estalló la crisis financiera mundial tras la quiebra de Lehman Brothers que provocó la retirada apresurada de los fondos de capital-riesgo (*hedge funds*) en todo tipo de bolsas que no retornaron a las mismas hasta dos años más tarde.

A este lado del Atlántico, hemos pasado de producir 39 millones de t de maíz en el año 2002 en la Europa de los Quince, a 64 millones de toneladas el pasado año en la de los Veintisiete. Gracias a las incorporaciones de Polonia, Hungría, Rumanía y Bulgaria se logró mitigar la dependencia neta que la UE tenía del exterior y equilibrar así la balanza importaciones/exportaciones.

En materia de precios, la principal referencia en el Viejo Continente para el maíz la constituye la bolsa parisina MATIF. Con un rápido vistazo al gráfico histórico que muestra la evolución de sus cotizaciones, se puede apreciar su paralelismo con el de los precios de los futuros en Chicago (CME), por lo que no resulta difícil concluir que la plaza francesa no hace sino seguir la estela de lo que acontece en la estadounidense (**figura 2**).

En España por último, el volumen de cosecha de maíz se ha mantenido en esta últi-

FIGURA 1.

Cotizaciones de futuros de maíz en Chicago Mercantile Exchange (CME).

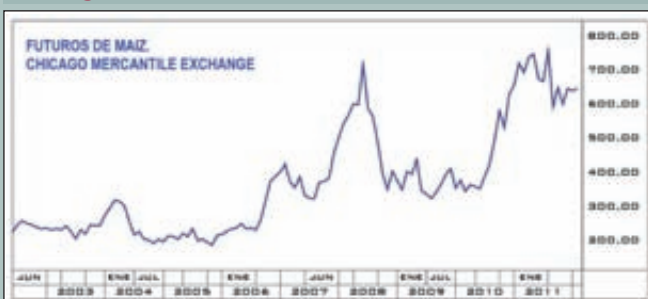
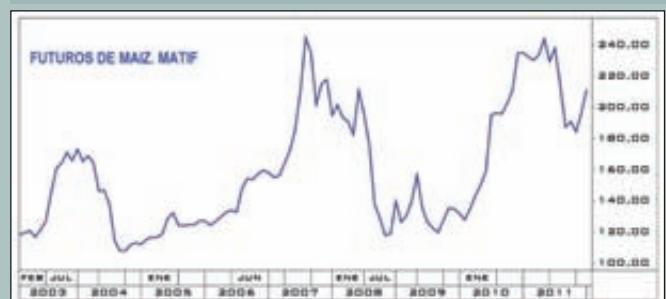


FIGURA 2.

Cotizaciones de futuros de maíz en la bolsa de París (MATIF).



ma década más o menos estable alrededor de los 3,5 millones de toneladas, siendo 2004/05 la campaña más productiva con casi 4,5 millones de toneladas y 2006/07 la peor con poco más de 3 millones de toneladas. Cabe destacar no obstante cómo la superficie destinada a su cultivo ha ido decreciendo paulatinamente desde 500.000 hectáreas en 2001/02 hasta 370.000 hectáreas en 2011/12. La producción se ha podido mantener por tanto gracias a una evolución positiva de los rendimientos de casi 1.000 kg/ha a lo largo de este periodo.

No obstante, nuestro país ha sido –y previsiblemente seguirá siendo– deficitario en maíz. Su consumo interno ha crecido desde aproximadamente 7 millones de toneladas en 2002/03, hasta los casi 8 millones en 2011/12, razón por la que las importaciones han pasado de 3,25 a 4,25 millones de toneladas en dicho intervalo.

FIGURA 3.

Evolución de los precios de maíz en la Lonja de Tarragona.



En cuanto a los precios, uno de los más seguidos en nuestro país son los valores que semanalmente se determinan en la Lonja de Tarragona. En la **figura 3** se muestra como és-

tos han ido variando desde 2003 hasta ahora, en consonancia, como puede apreciarse, tanto con la Bolsa de Chicago (CME) como con la parisina (MATIF). ●



ELITE

Plus 6 OD

Una nueva formulación que aporta mayor eficacia con una menor dosis.

- **Elevada eficacia.**
- **Selectividad total.**
- **Mayor rapidez de acción.**

Con menos materia activa se obtienen mayores eficacias.

Absorción más rápida, eliminando la competencia de malas hierbas.

Elevada resistencia a lavado.

Mayor eficacia en menos tiempo, más rápido.



BELCHIM
—Crop Protection—

BELCHIM CROP PROTECTION NV/SA
C/ GUGLIELMO MARCONI 11
LOCAL B2, 1ª PLANTA
PARQUE TECNOLÓGICO
ES-46980 PATERNA (VALENCIA)
T. 0034 96 337 48 41 - F. 0034 96 337 48 42
www.belchim.com