

# Perspectiva Internacional del Mercado de Maíz

## Bolsa Mercantil de Colombia

Antonella Ortiz & Diego Nieva  
29 de Julio 2022

---

# DISCLAIMER

“This presentation (this “Presentation”) has been prepared by hEDGEpoint Global Markets LLC and its affiliates (“hEDGEpoint”) and is furnished on a confidential basis to a limited number of people exclusively for informational and discussion purposes. This Presentation shall not constitute an offer to sell nor the solicitation of an offer to buy any securities or investment products and does not create or is intended to create any legally binding offer, commitment or obligation on hEDGEpoint to enter into any transaction. The information contained herein must be kept strictly confidential and may not be reproduced or redistributed in any format without the approval of hEDGEpoint. This Presentation does not constitute investment, tax, legal or accounting advice. No representation or warranty is made as to the accuracy, content, suitability, or completeness of the information contained herein. Certain economic and market information contained herein has been provided by or obtained from third parties and/or published sources and may not have been verified or updated through the date hereof.”



PROPORCIONAMOS  
insights **del mercado,**  
asesoramiento **en gestión**  
**de riesgos y ejecución**  
**de hedging**



# Estados Unidos

13 empleados

Agricultura, Derivados FX,  
Energía

# Suiza

3 empleados

Agricultura, Derivados FX,  
Energía, OTC Booking Entity

# Brasil

121 empleados

Agricultura, Derivados FX,  
Energía, Pagos FX, Agente de  
Bolsa

# Emiratos Arabes Unidos

1 empleado

# México

1 empleado

# Paraguay

1 empleado

# Uruguay

1 empleado

# Argentina

5 empleados

Nuestra Evolución

Dónde

estamos hoy

# 40+ COMMODITIES DIFERENTES CON 400+ COMBINACIONES DE PRODUCTOS Y CRECIENDO...



Crudo Brent

Gasoil

Azúcar #16

Azúcar #11

Café Arábica

Cacao NY

Algodón

RBOB

Fuel Oil Swaps

Café Robusta

Cacao Londres

Azúcar Londres

Crudo WTI

RBOB/Nafta

Trigo KBOT

Trigo CBOT

Complejo de soja

Ganado vivo

Cerdo magro

Heating oil

Gas natural

Etanol

Swap de gasolina

Trigo Minneapolis

Maíz

Alimento balanceado ganado

Swaps de LGN

Swaps de Fuel Oil

Trigo

Maíz

BRL

COP

GBP

CHF

Colza

EUR

CAD

MXN

Café 4/5

Maíz

Etanol



Maíz

Etanol

Leyendas

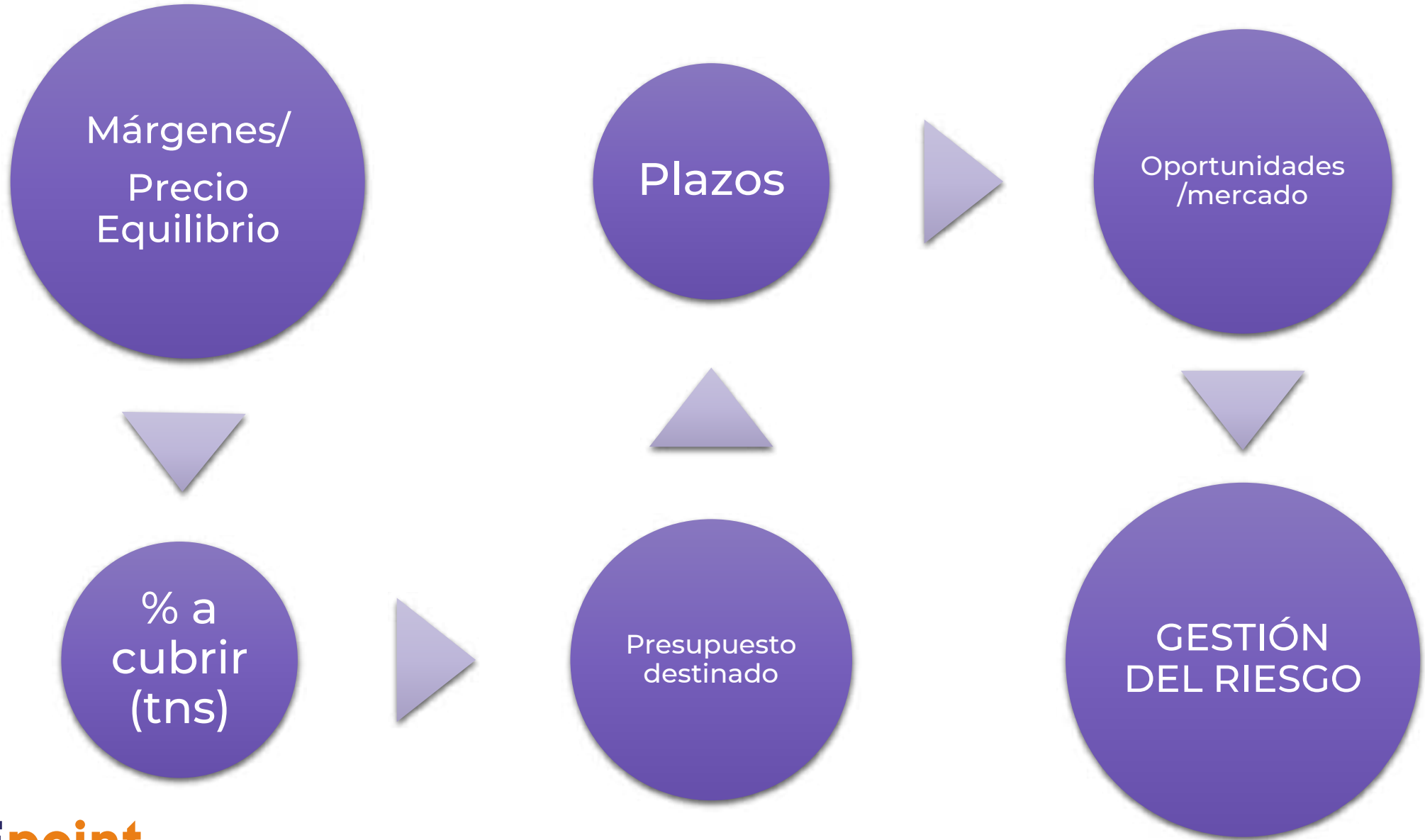
Energía

Agricultura y Ganadería

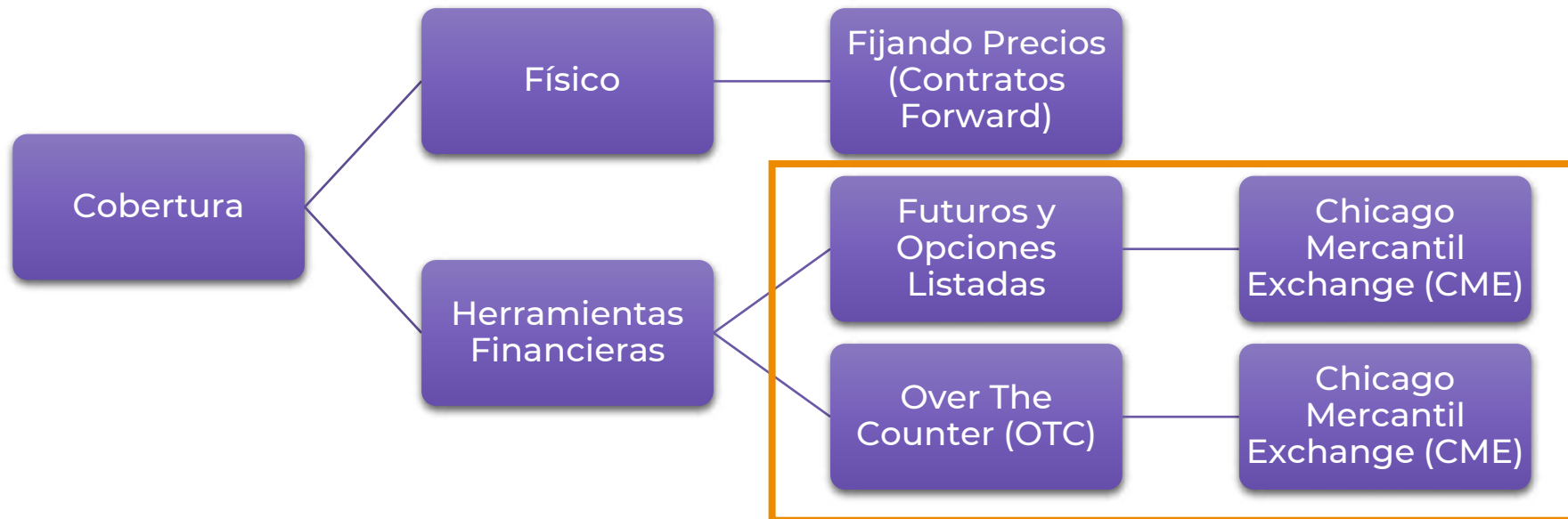
FX

Metales\*  
\*En desarrollo

## Coberturas en el Agro



## ¿Cómo pueden realizar coberturas los productores?

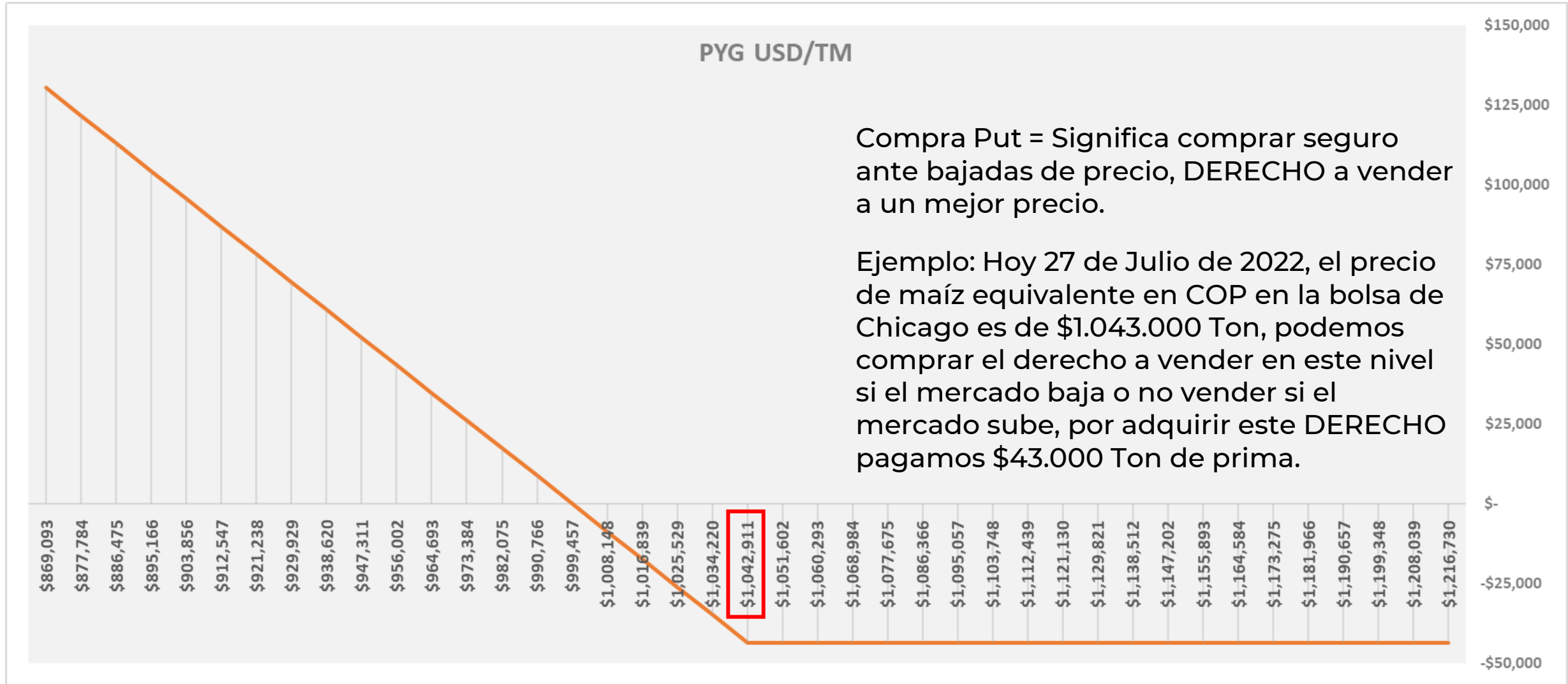


# Funcionamiento Opción PUT





## Funcionamiento Opción PUT





# TEMARIO

---

---

Contexto Macro, Guerra  
Ucrania/Rusia

---

EEUU – Mercado climático

---

Demanda de China

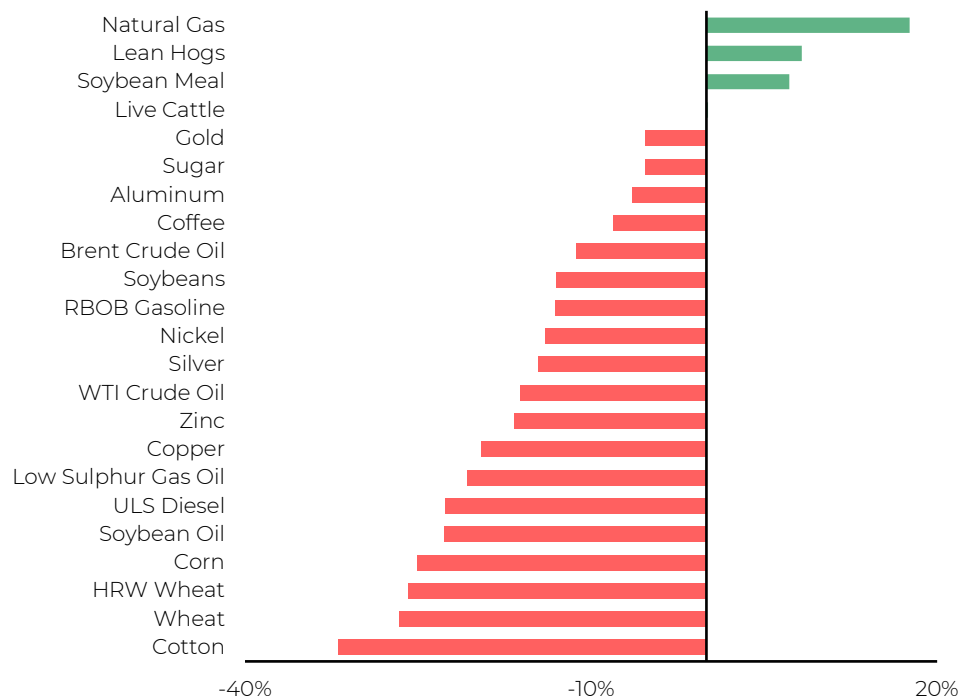
---

Conclusiones

## Desde fines de mayo los granos entraron en sendero bajista, se acentuó con decisión de la FED

Esta semana la FED volvió a subir la tasa de referencia 0,75 punto porcentual, dentro lo esperado por el mercado

**Variación de precios % desde suba de tasa de la Fed en Junio**



Source: Bloomberg

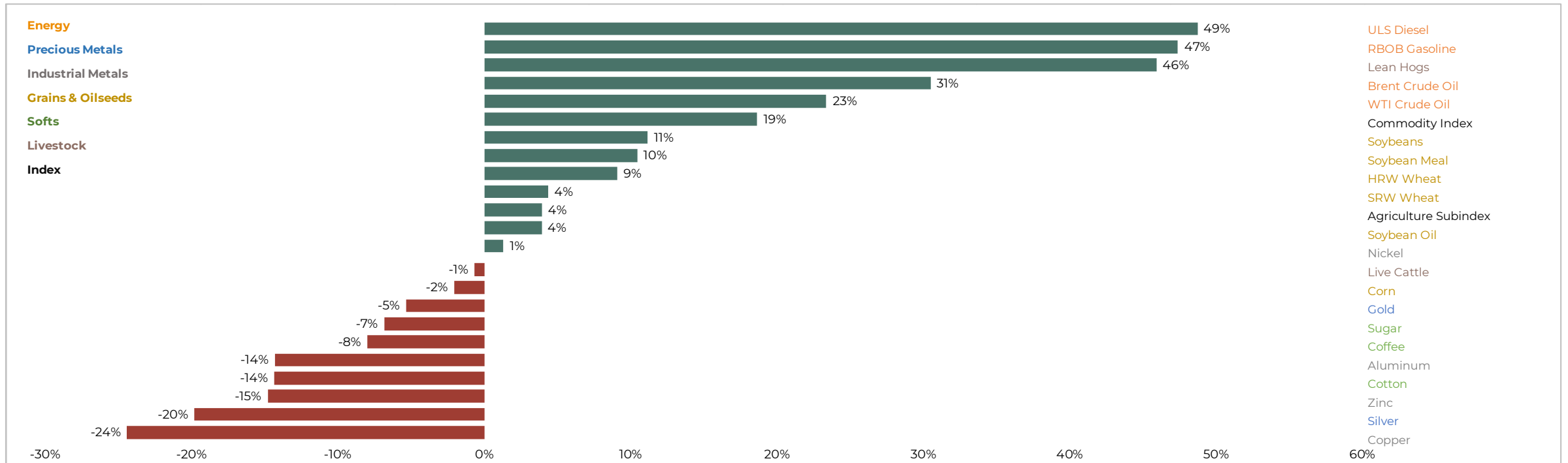
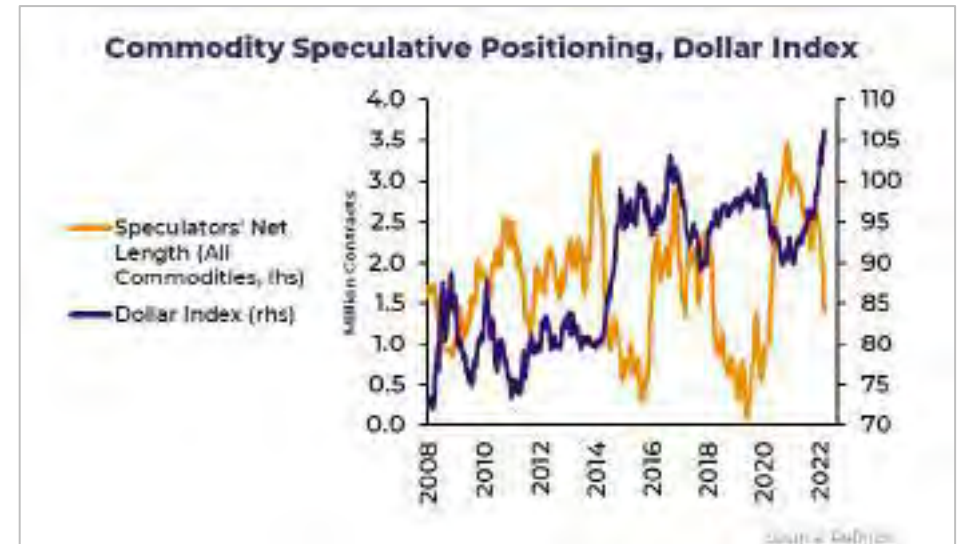
**Futuros de Maíz y Trigo (Chicago)**



Source: Refinitiv

## Y si miramos la foto de un año atrás?

Los ganadores fueron el sector energético y el agricultor, mientras que los suaves y los metales perdieron terreno



- ULS Diesel
- RBOB Gasoline
- Lean Hogs
- Brent Crude Oil
- WTI Crude Oil
- Commodity Index
- Soybeans
- Soybean Meal
- HRW Wheat
- SRW Wheat
- Agriculture Subindex
- Soybean Oil
- Nickel
- Live Cattle
- Corn
- Gold
- Sugar
- Coffee
- Aluminum
- Cotton
- Zinc
- Silver
- Copper



Guerra Ucrania/Rusia

## NOTICIAS MÁS RECIENTES QUE SACUDIERON EL MERCADO

No se observa aún el flujo de buques, hoy la noticia es que hay buques cargados y se espera que salgan este fin de semana

**VIERNES 22 DE JULIO**

**UCRANIA**  
**Ucrania y Rusia llegan a un acuerdo para exportar cereales: cómo funcionará y cuál puede ser su impacto**

**SÁBADO 23 DE JULIO**

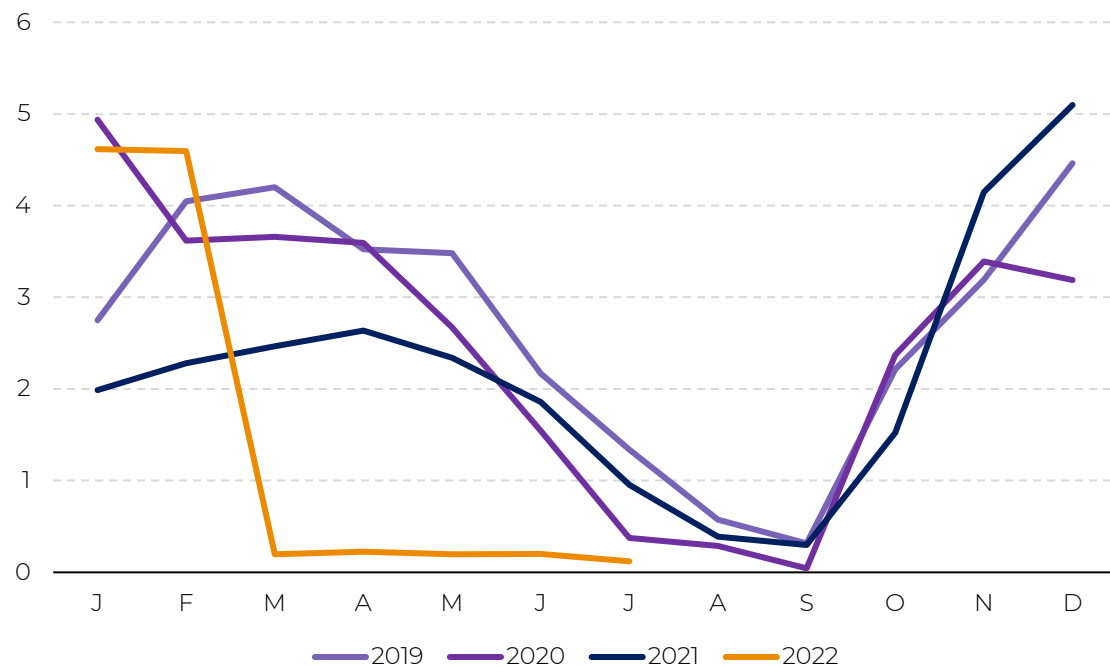
**EL MUNDO**  
**Rusia reivindica ataque contra puerto de Odesa y afirma que destruyó objetivos militares**  
El Ministerio de Defensa ruso declaró que el ataque con misiles del sábado destruyó una embarcación militar y un depósito de misiles antibuque estadounidenses. Rusia se había desmarcado del ataque que hoy reivindicó.

Black Sea

## Logística en el Mar Negro

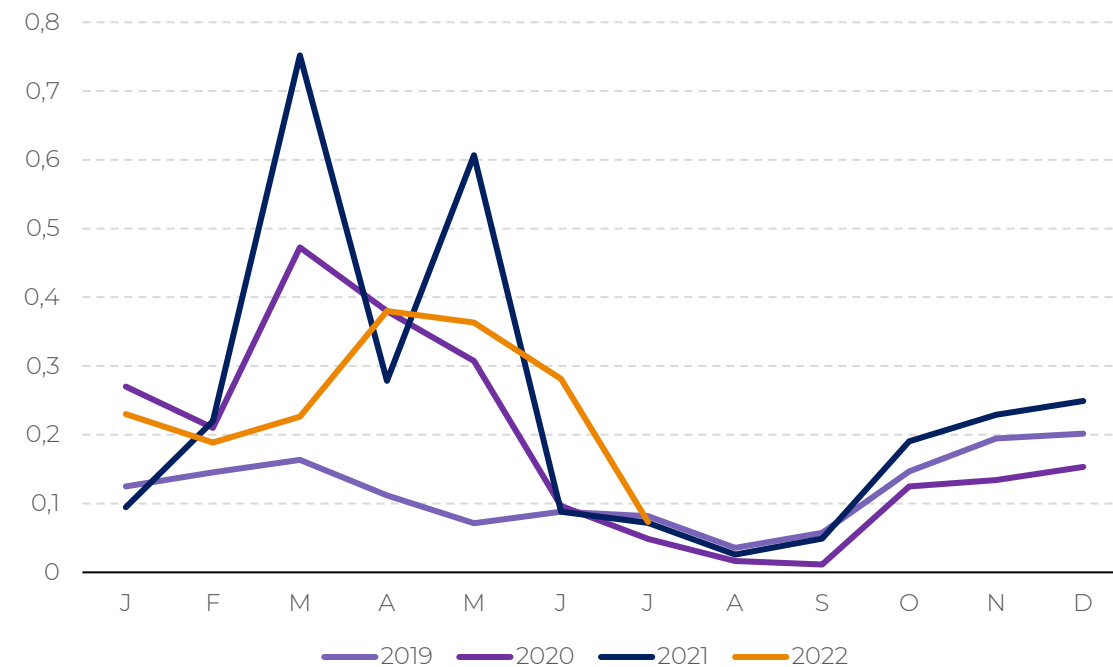
Desde Ucrania la salida de buques es casi nula y en Rusia también están disminuyendo pero en línea con el flujo estacional

### Ucrania - Embarques mensuales de Maíz (M mt)



Source: Refinitiv

### Rusia - Embarques Mensuales de Maíz (M mt)



Source: Refinitiv.

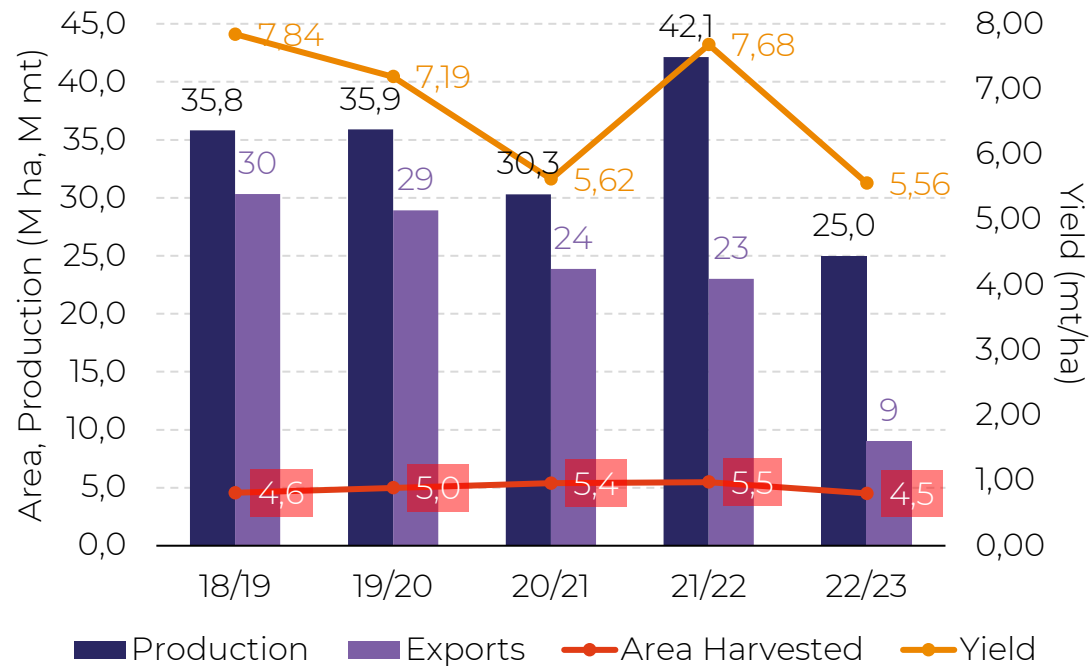
Mar Negro

## ¿Qué se espera para la campaña nueva?

Buenas perspectivas climáticas, podría subir el rinde en Ucrania

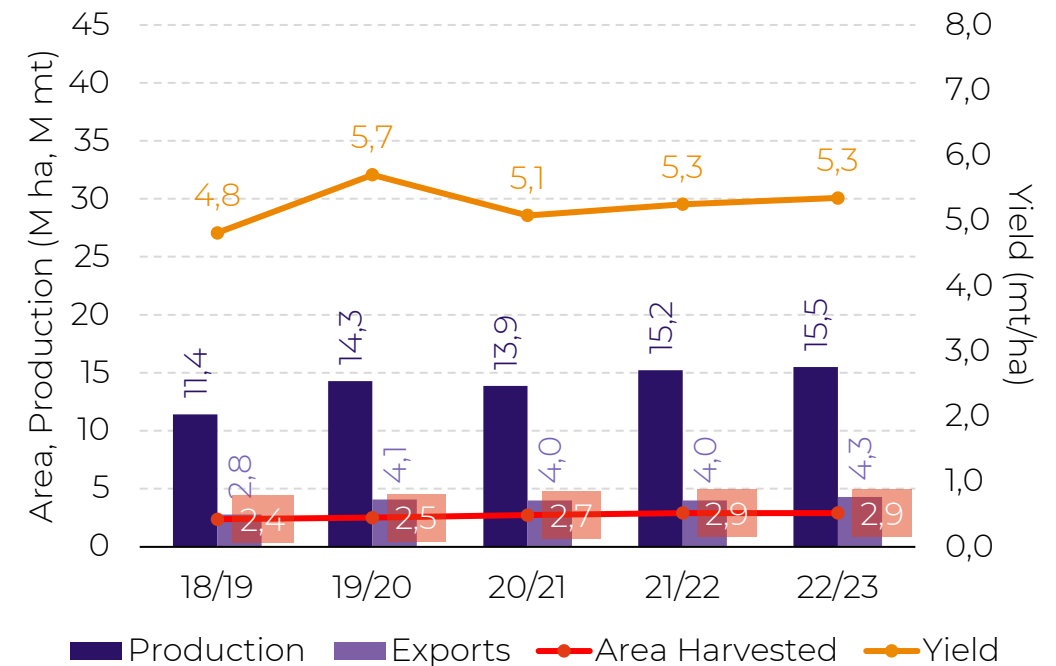


### Ucrania – Producción de Maíz



Source: USDA

### Rusia – Producción de Maíz



Source: USDA.



# TEMARIO

---

---

Contexto Macro, Guerra  
Ucrania/Rusia

---

EEUU – Mercado climático

---

Demanda de China

---

Conclusiones



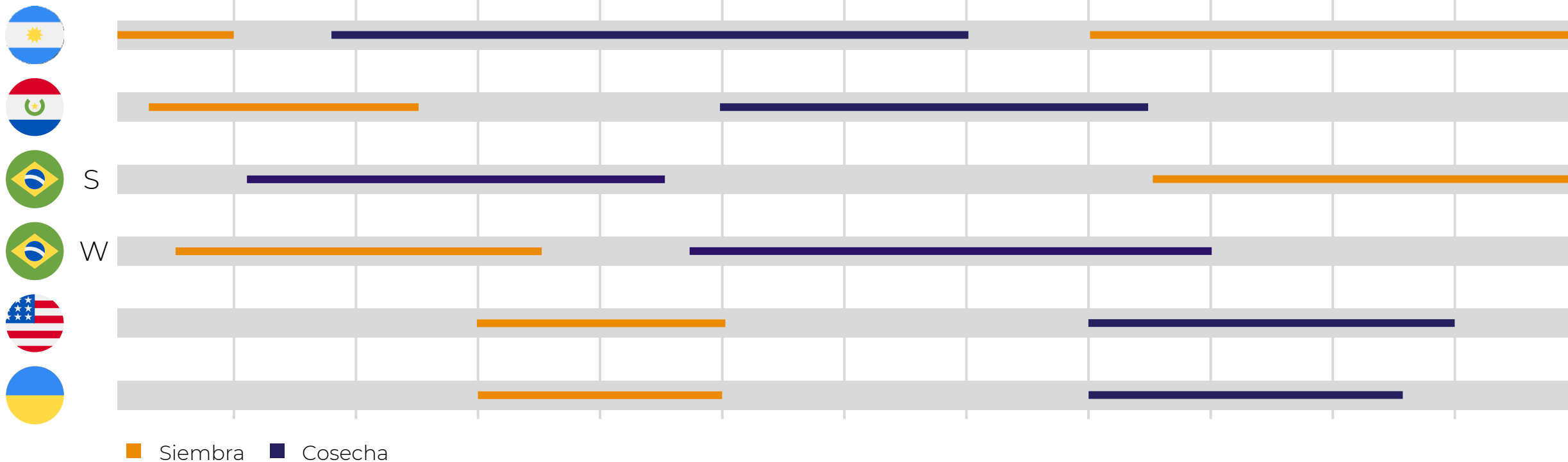
## ¿Por qué nos interesa saber qué sucede en Estados Unidos?

Por estacionalidad



**Calendario Mundial – Ciclo del Maíz**

Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec



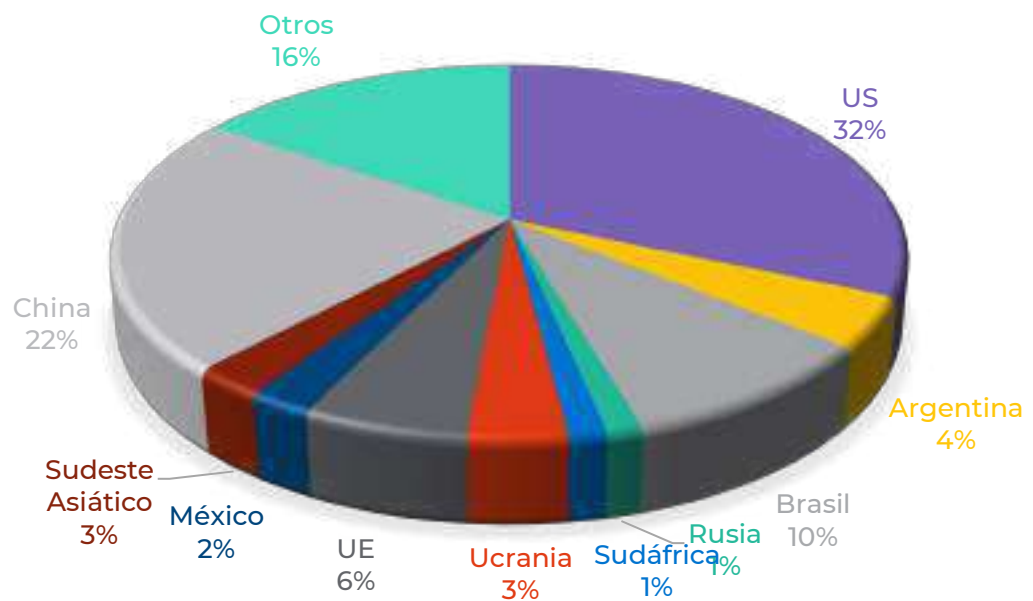
Source: hEDGEpoint Market Intelligence, Refinitiv, USDA. S = Summer; W = Winter

## ¿Por qué nos interesa saber qué sucede en Estados Unidos?

Por su rol en el comercio internacional

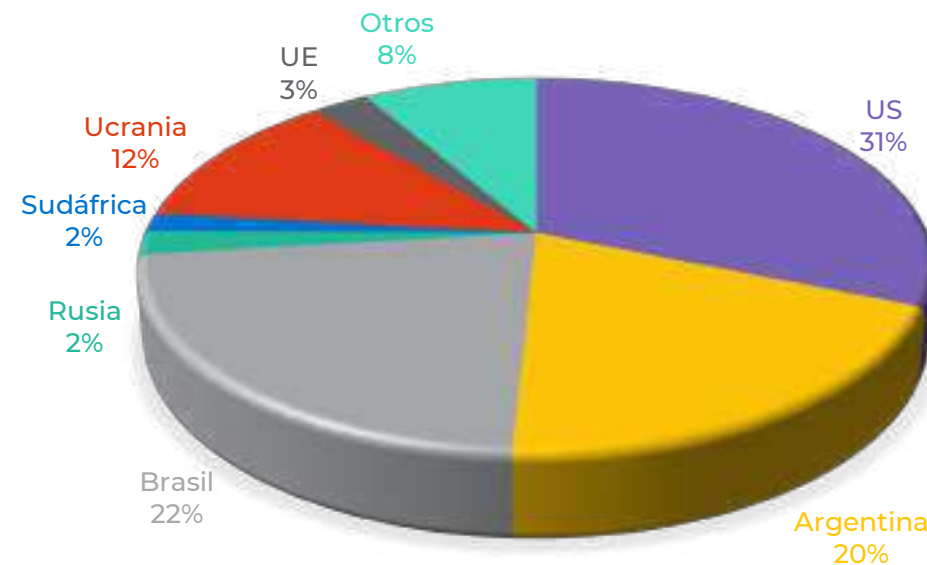


### #1 Productor del Mundo



Fuente: USDA – datos campaña 2021/22

### #1 Exportador del Mundo



Fuente: USDA – datos campaña 2021/22

## CAMPAÑA 22/23- ÚLTIMO INFORME DEL USDA 12/7

El único cambio estuvo en la campaña previa, stocks iniciales mayores al informe de Junio. A nivel mundial, el dato de stocks superó al promedio esperado por los analistas.

### HOJA DE BALANCE ESTADOS UNIDOS

| Maíz                 | 21/22        | Est. Julio<br>Prom | 22/23        |              | Estimados para julio |              |              | Ind.      |           |
|----------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|-----------|-----------|
|                      | jul          |                    | jun          | jul          | Prom                 | Máx          | Mín          | jul/Prom  | jul/jun   |
| Área Sembrada        | 37.8         | -                  | 36.2         | 36.4         | -                    | -            | -            | -         | 0%        |
| Área Cosechada       | 34.6         | -                  | 33.1         | 33.1         | -                    | -            | -            | -         | 0%        |
| Rendimiento          | 11.1         | -                  | 11.1         | 11.1         | 11.1                 | 11.1         | 11.1         | 0%        | 0%        |
| <b>Producción</b>    | <b>383.9</b> | -                  | <b>367.3</b> | <b>368.4</b> | <b>368.4</b>         | <b>371.9</b> | <b>367.3</b> | <b>0%</b> | <b>0%</b> |
| Stock Inicial        | 31.4         | -                  | 37.7         | 38.4         | -                    | -            | -            | -         | 2%        |
| Importación          | 0.6          | -                  | 0.6          | 0.6          | -                    | -            | -            | -         | 0%        |
| <b>Oferta Total</b>  | <b>415.9</b> | -                  | <b>405.7</b> | <b>407.4</b> | -                    | -            | -            | -         | <b>0%</b> |
| Exportación          | 62.2         | -                  | 61.0         | 61.0         | -                    | -            | -            | -         | 0%        |
| Alim. Animal         | 142.2        | -                  | 135.9        | 135.9        | -                    | -            | -            | -         | 0%        |
| AS & I <sup>3</sup>  | 173.1        | -                  | 173.2        | 173.2        | -                    | -            | -            | -         | 0%        |
| Semillas             | 136.5        | -                  | 136.5        | 136.5        | -                    | -            | -            | -         | 0%        |
| <b>Demanda Total</b> | <b>377.6</b> | -                  | <b>370.1</b> | <b>370.1</b> | -                    | -            | -            | -         | <b>0%</b> |
| <b>Stock Final</b>   | <b>38.4</b>  | <b>37.8</b>        | <b>35.6</b>  | <b>37.3</b>  | <b>36.8</b>          | <b>39.8</b>  | <b>37.3</b>  | <b>1%</b> | <b>5%</b> |
| Stock/Consumo        | 10.2%        | -                  | 9.6%         | 10.1%        | -                    | -            | -            | -         | -         |

<sup>3</sup> AS & I = Alimento, Semillas y Industria

### STOCKS MUNDIALES

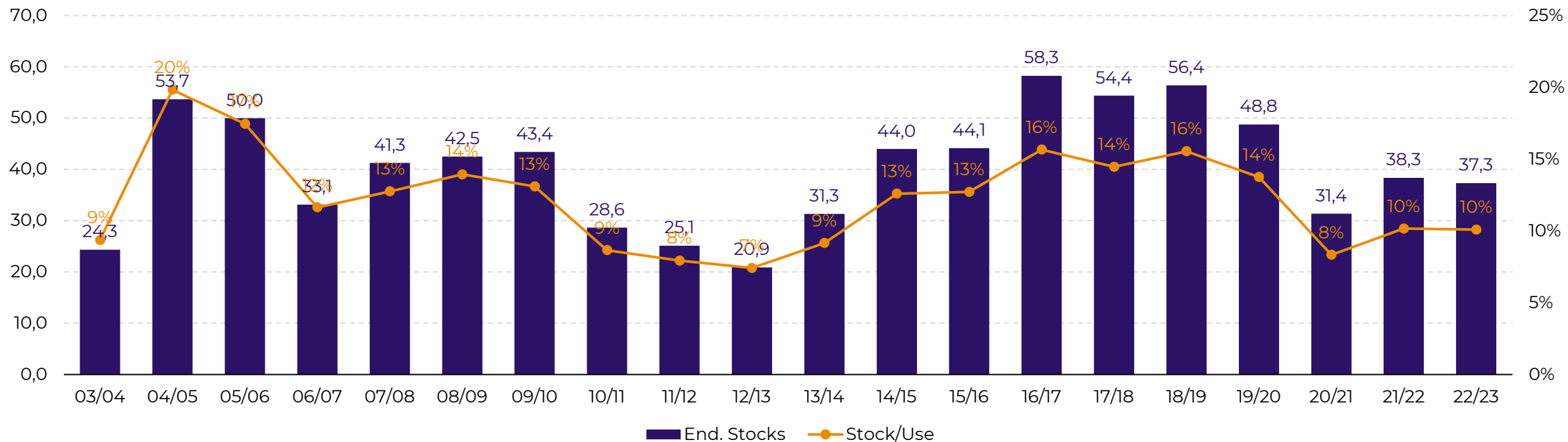
#### Mundo

| Existencias<br>Finales | 21/22 | Est. jul<br>Prom | 22/23 |       | Estimados para julio |       |       | Ind.     |         |
|------------------------|-------|------------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|----------|---------|
|                        | jul   |                  | jun   | jul   | Prom                 | Máx   | Mín   | jul/Prom | jul/jun |
| Soja                   | 88.7  | -                | 100.5 | 99.6  | 99.5                 | 101.0 | 96.5  | 1%       | -1%     |
| Maíz                   | 312.3 | -                | 310.5 | 312.9 | 311.0                | 312.3 | 308.0 | 0%       | 1%      |
| Trigo                  | 280.1 | -                | 266.9 | 267.5 | 267.5                | 272.5 | 240.0 | 0%       | 0%      |

## US Corn – Stocks Finales y Ratio Stock/Consumo



**US Corn – Stocks and Stock/Use (M mt, %)**



Fuente: USDA

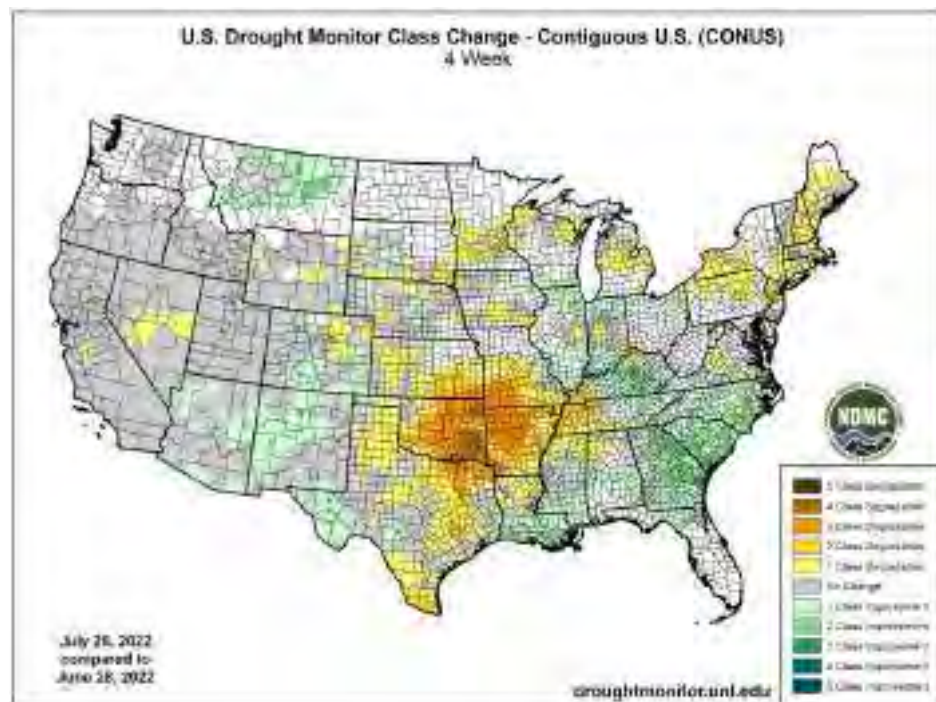


## MONITOR DE SEQUÍA – US

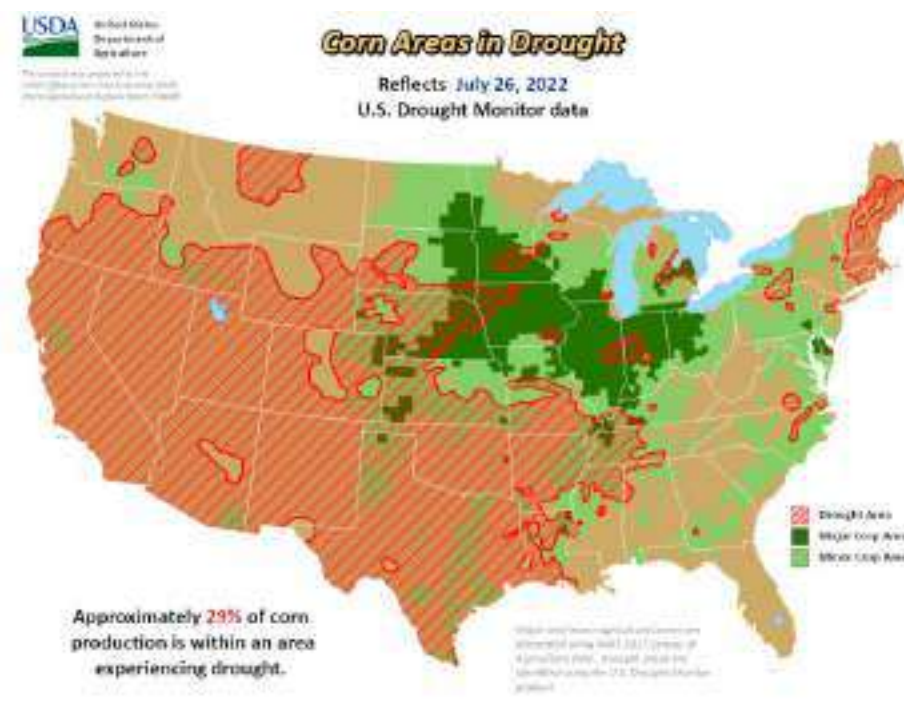
Un tercio del área de maíz se ve comprometida



### Cambios en el último mes



### Área de Maíz afectada por la seca

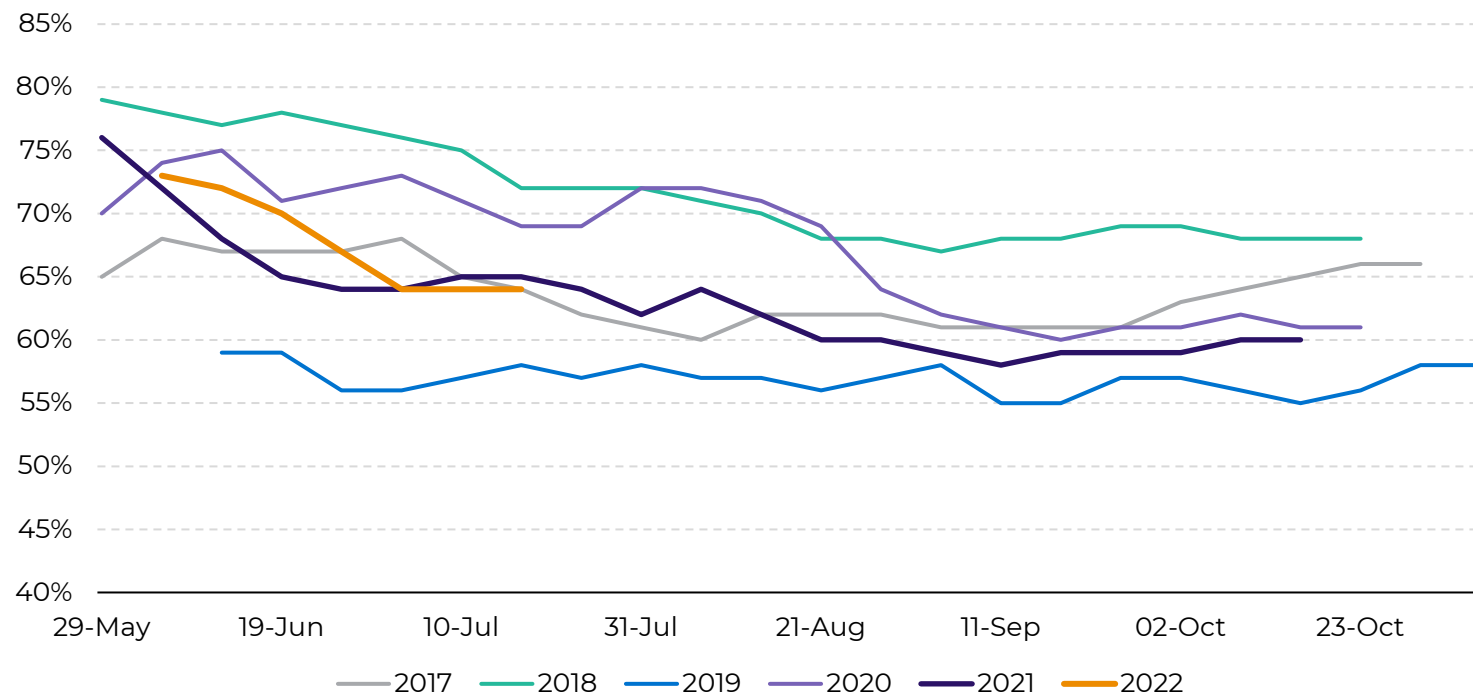


## CONDICIÓN DEL CULTIVO EN ESTADOS UNIDOS

El mes donde se tiene el número de rendimiento “final” es en Agosto, siendo el clima de Julio clave. Último dato B + E = 61%, cayó 3 puntos



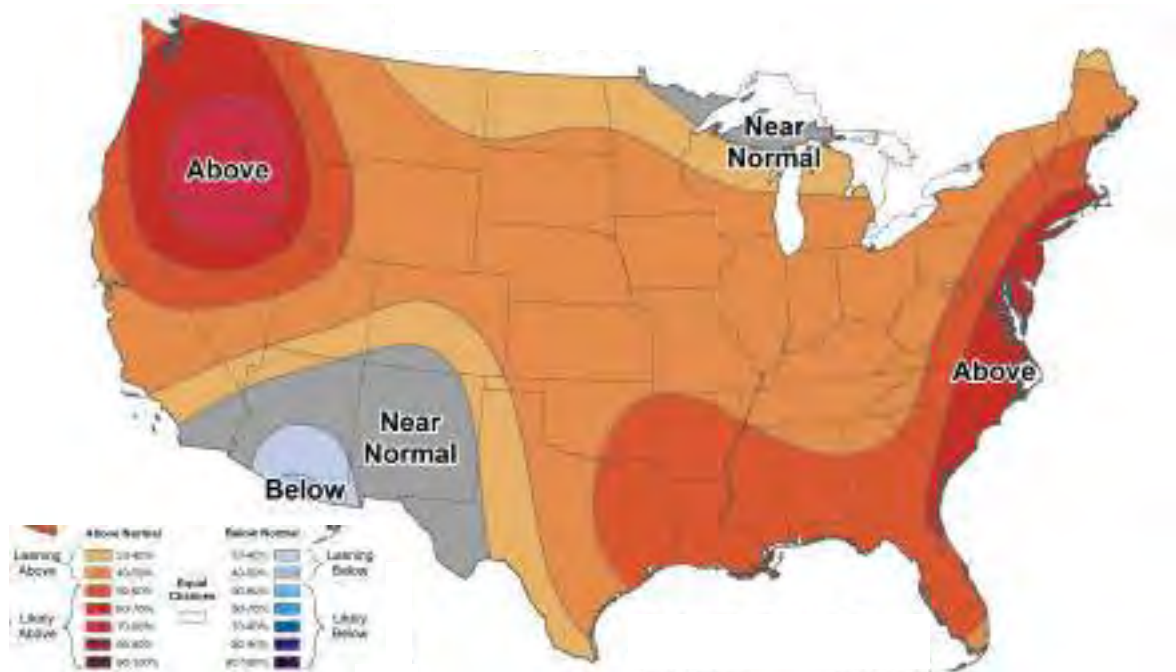
**Condición Buena + Excelente Maíz (%)**



## Pronósticos a corto plazo muestran probabilidades de temperaturas muy altas

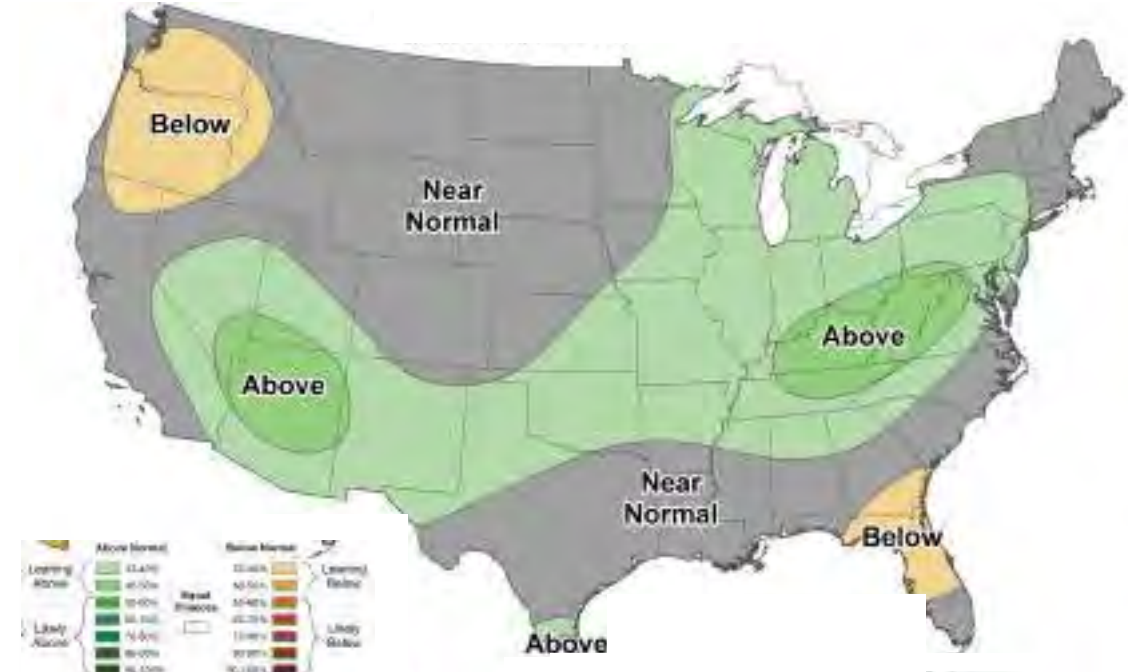
Precipitaciones por encima del nivel normal pero dispersas y con menor probabilidad de ocurrencia.

Pronóstico de Temperaturas – 29 de julio al 4 de Agosto



Source: NOAA

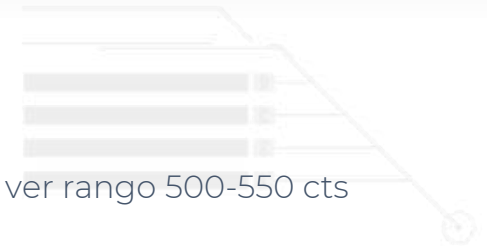
Pronóstico de Precipitaciones – 29 de Julio al 4 de Agosto



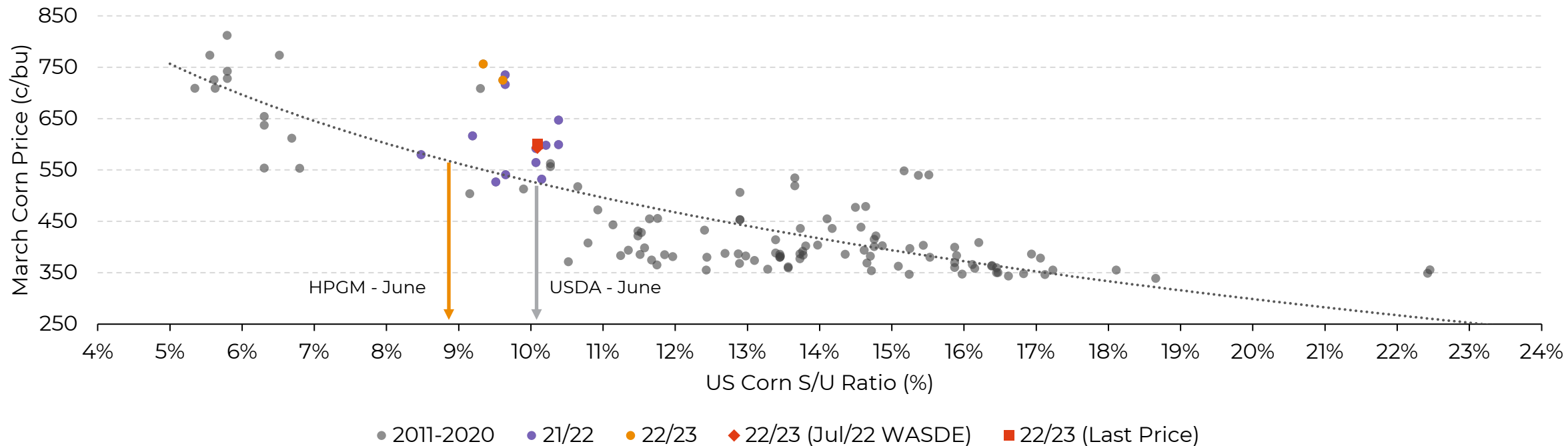
Source: NOAA

## Relación entre stocks finales y precio actual indican un maíz caro, sin embargo...

...si consideramos una menor cosecha 22/23, queda espacio para el alza rango 650-700. Si no falla la cosecha... deberíamos ver rango 500-550 cts



**US Corn – Price (c/bu) versus Stock/Use ratio (%) on WASDE day**





# TEMARIO

---

---

Contexto Macro, Guerra  
Ucrania/Rusia

---

EEUU – Mercado climático

---

Demanda de China

---

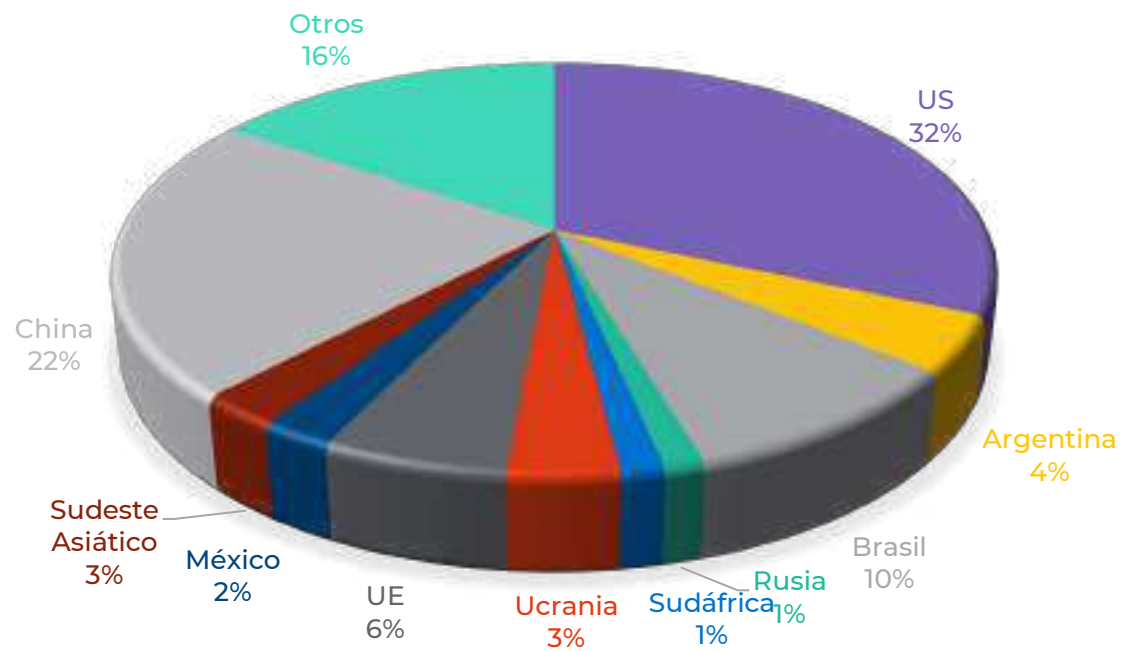
Conclusiones

## ¿Por qué nos interesa saber qué sucede en China?

A pesar del gran volumen que produce, su consumo interno es mayor, es también el #1 consumidor

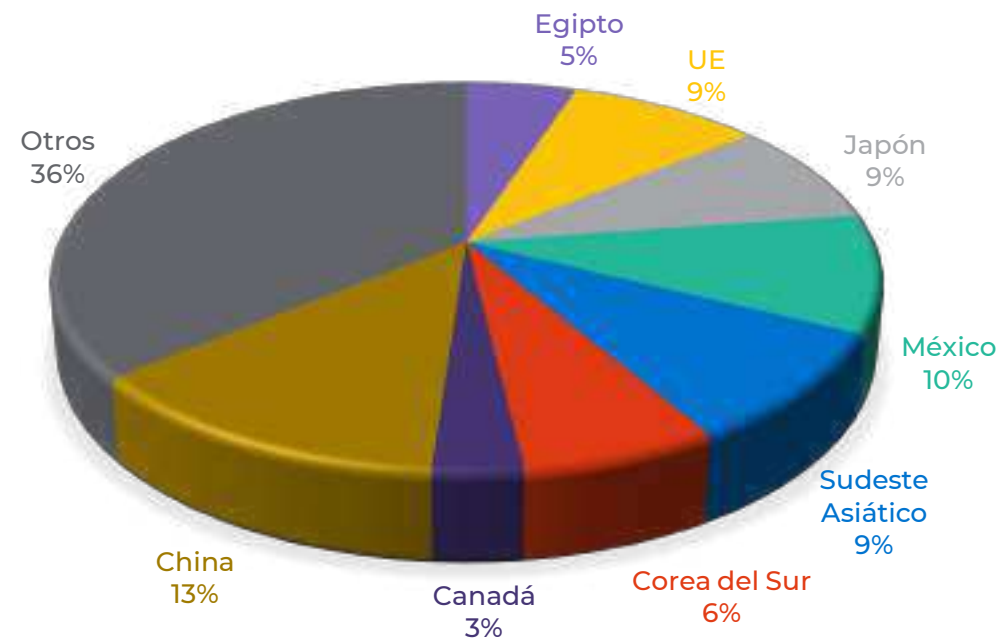


**#2 Productor del Mundo**



Fuente: USDA – datos campaña 2021/22

**#1 Importador del Mundo**



Fuente: USDA – datos campaña 2021/22

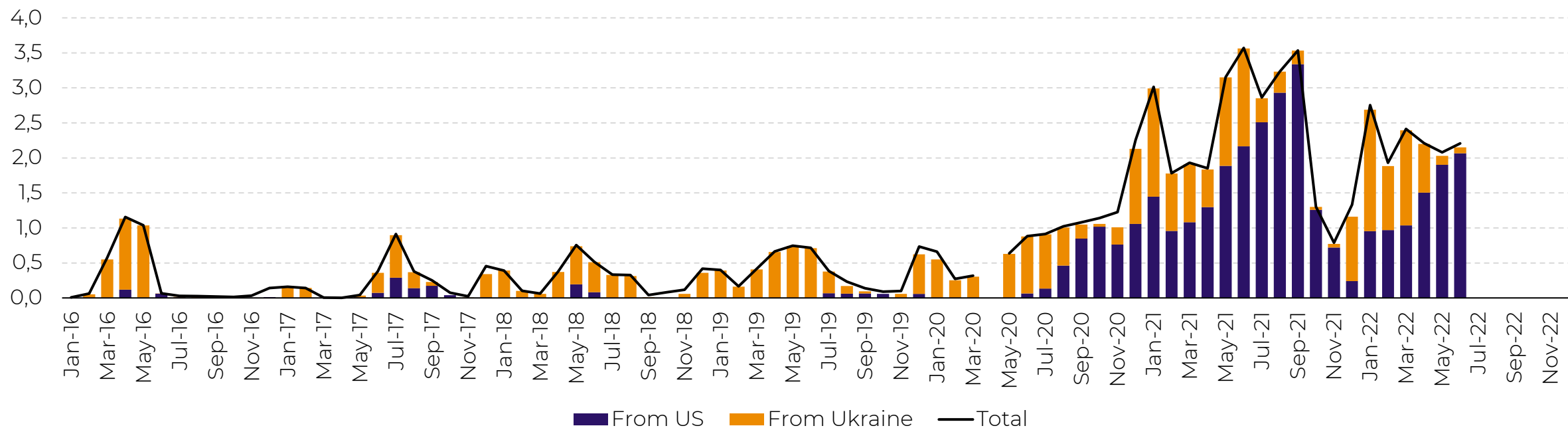
China

## ¿A qué países le compra?

US y Ucrania ocupan un rol fundamental, a partir de la guerra el foco está en US



**Maíz China – Importaciones Mensuales ('000 TNS)**



Source: China Customs

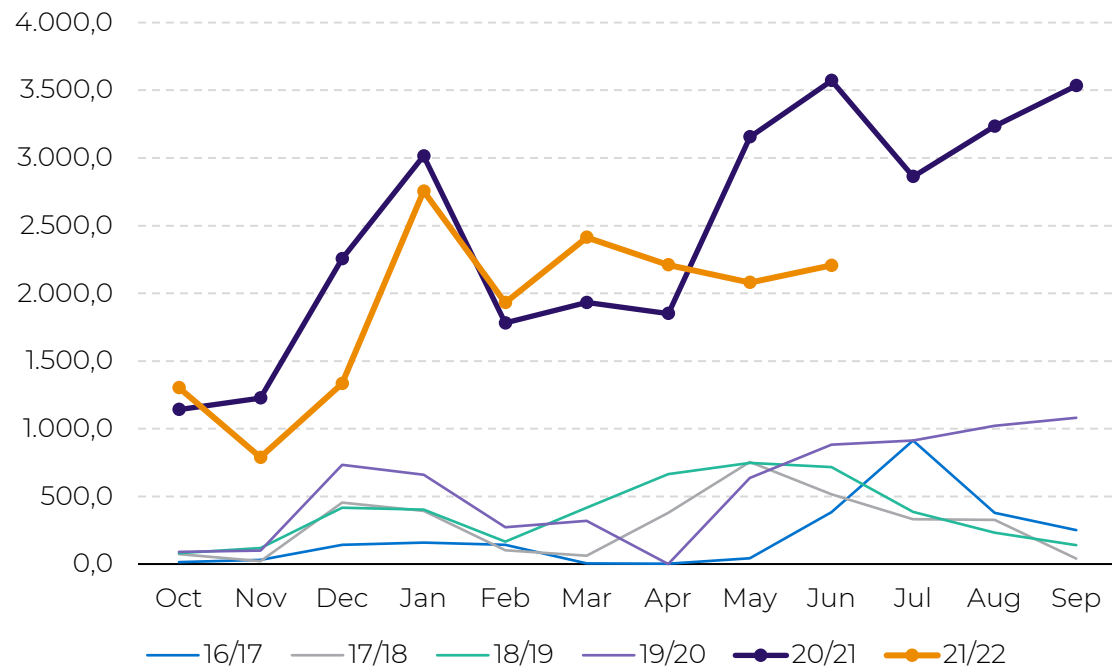


China

## China - Importaciones

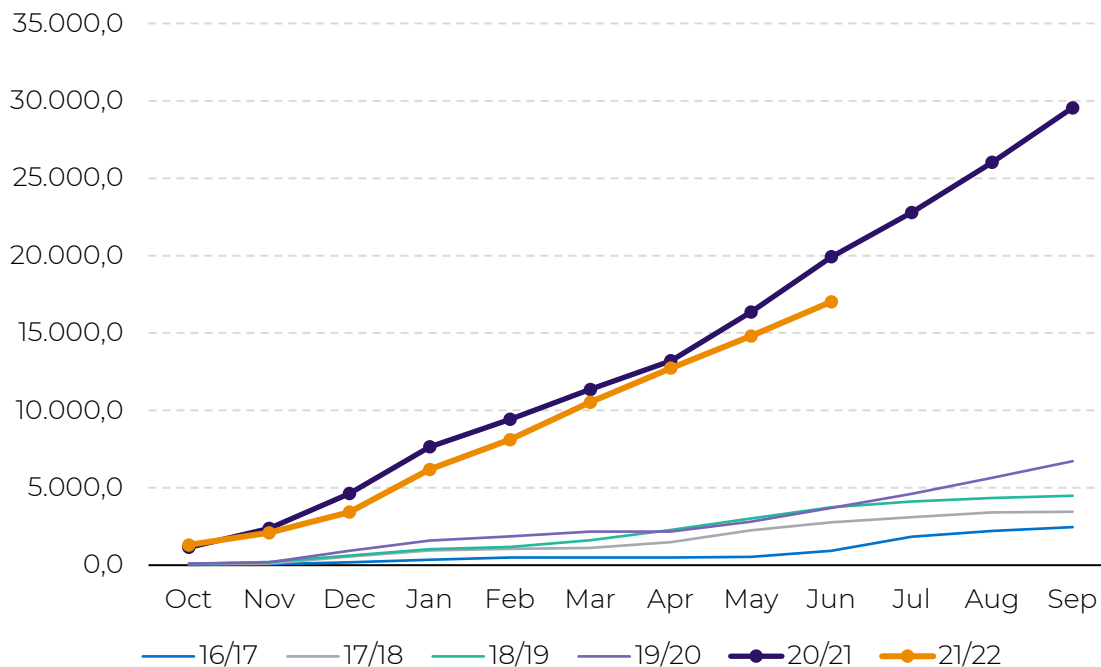
La demanda de la campaña actual está débil en comparación al año pasado y esperamos que mantenga ese ritmo

**Maíz China – Importaciones mensuales ('000 TNS)**



Source: China Customs

**Maíz China – Importaciones Acumuladas ('000 TNS)**



Source: China Customs



# TEMARIO

---

---

Contexto Macro, Guerra  
Ucrania/Rusia

---

EEUU – Mercado climático

---

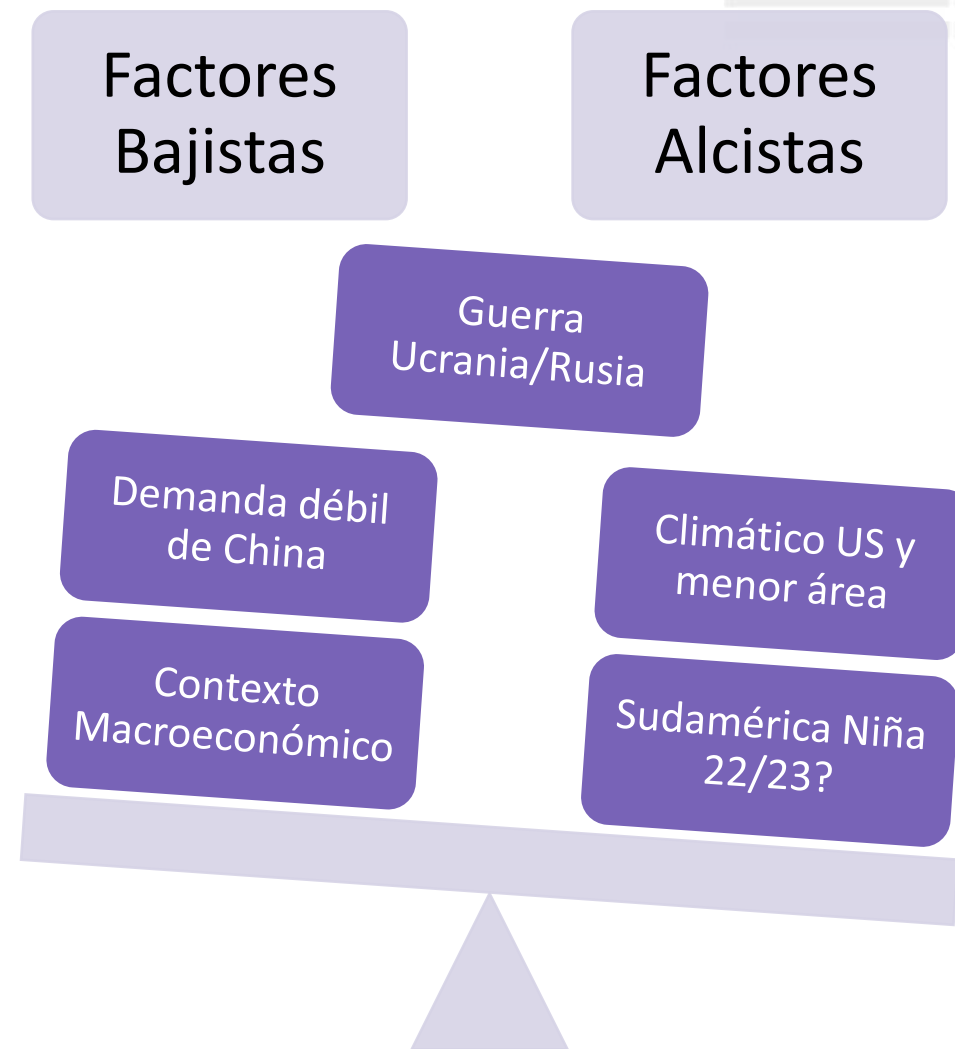
Demanda de China

---

Conclusiones

## CONCLUSIONES

- **¿Por qué cubrir a la baja en este momento?** Aprovechar oportunidad del climático. Si termina siendo una buena cosecha... el precio no encontrará soporte (rango 500-550cts). La salida de granos de Ucrania hará presión, pero no sabemos si será próxima semana o en dos meses
- **¿Qué pasa si el precio sube?** La ganancia estará en vender el físico más caro... la pérdida máxima es la prima pagada, es un riesgo limitado



# hEDGEpoint

GLOBAL MARKETS

 <https://www.hEDGEpointglobal.com>

 [info@hEDGEpointglobal.com](mailto:info@hEDGEpointglobal.com)

 hEDGEpoint Global Markets

---

**¡GRACIAS!**