

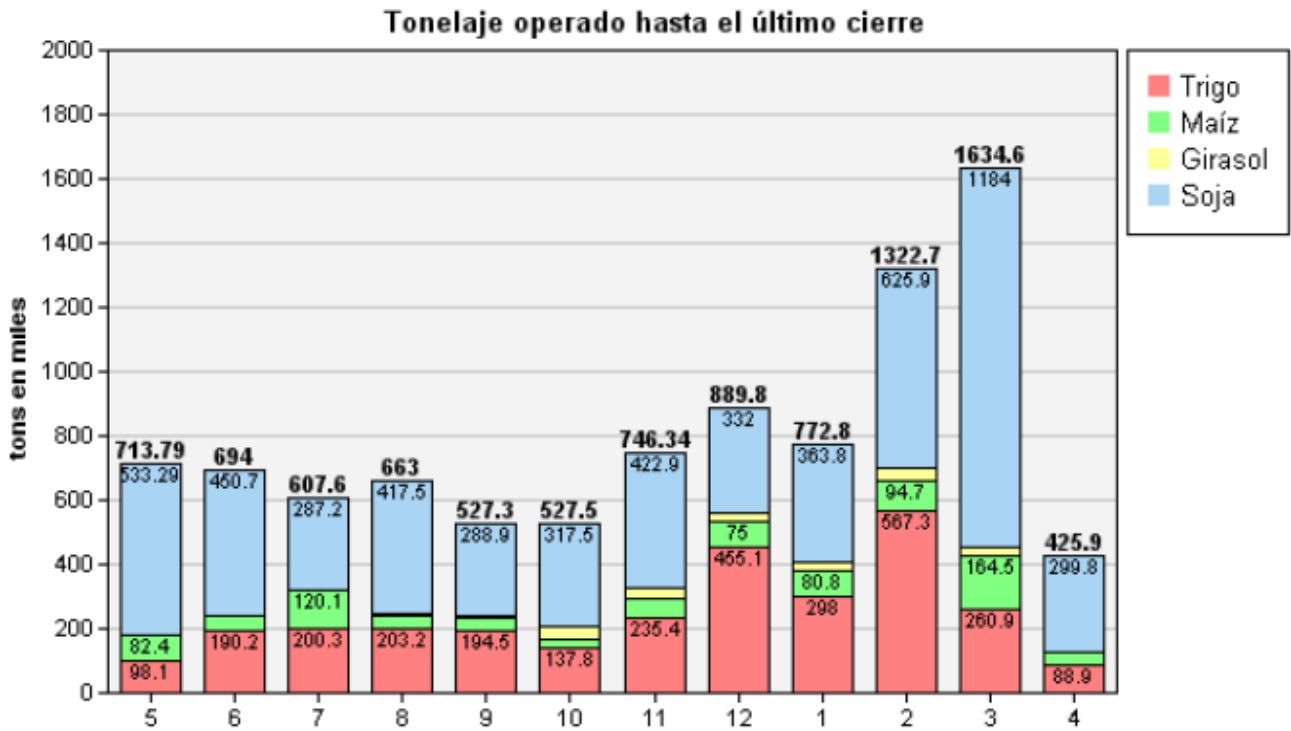


Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba
GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - Nº 236 – 13-04-05

ESTADÍSTICAS DEL MATBA

Volúmenes operados año 2005											
TRIGO						MAÍZ					
MES	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total	MES	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total
1/2005	240100	0	3100	54800	298000	1/2005	70000	0	0	10800	80800
2/2005	479800	0	1600	85900	567300	2/2005	94600	0	0	100	94700
3/2005	219500	0	0	41400	260900	3/2005	163600	0	0	900	164500
4/2005	80200	0	0	8700	88900	4/2005	36800	0	0	400	37200
Total	1019600	0	4700	190800	1215100	Total	365000	0	0	12200	377200
GIRASOL						SOJA					
MES	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total	Futuro en Dólares	Futuro en pesos	Soja Fabrica en pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total
1/2005	17600	0	1200	11400	30200	301400	0	0	3000	59400	363800
2/2005	33600	0	0	1200	34800	493600	0	0	17000	115300	625900
3/2005	23600	0	1600	0	25200	774700	0	0	18600	390700	1184000
4/2005	0	0	0	0	0	237900	0	0	18700	43200	299800
Total	74800	0	2800	12600	90200	1807600	0	0	57300	608600	2473500
TOTALES MENSUALES											
MES						TONS					
1/2005						772800					
2/2005						1322700					
3/2005						1634600					
4/2005						425900					
TOTAL ACUMULADO						4156000					



NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Durante la ultima quincena (24/03-8/04), las cotizaciones del trigo en Chicago y en Kansas y para el contrato mayo, mostraron fuertes bajas, retrocediendo para ambos mercados alrededor de un 8%. Los movimientos del precio del trigo fueron a tono con el resto de los granos donde, en igual período, las bajas fueron generalizadas. El balance quincenal fue negativo y reafirmó el cambio de tendencia que pasó a bajista, situación que se prolonga ahora desde mediados de marzo al cierre actual.

El análisis técnico del precio del cereal en Chicago y para el contrato más cercano, confirmó el cambio de tendencia que pasó a bajista y que se debería acentuar, dado que los mismos quedaron casi 8 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días.

Los precios del trigo se mostraron en baja tanto en el mercado de Chicago como el de Kansas y acompañaron a las de la soja y en menor medida a las del maíz. La presión negativa también se atribuyó al informe de oferta y de demanda mundial del USDA de abril.

Este último aumentó la estimación de los stocks remanentes de trigo para la campaña 2004/05, pese a que resultaron inferiores a los que esperaban en el mercado. También influyeron los comentarios un retiro de China en el mercado de importación hasta el mes de julio y las exportaciones semanales desde puertos de los EEUU que fueron insuficientes para tonificar los precios.

Se puede concluir que tanto el balance mundial como el de los EEUU, fue un factor neutro a bajista sobre los precios, reafirmando la holgura que se prevé para el ciclo 2004/05.

En el mercado local, el precio del trigo mostró leves bajas y llegó a tocar a un precio en torno de 305 u\$s/t. El trigo sigue demandado en los puertos del Sur por la necesidad de completar bodegas. La firmeza fue atribuida al comportamiento del mercado internacional que si bien bajó en el Golfo de México, no lo hicieron los valores de la exportación local.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de mayo de 2005 de 104 u\$s/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha ofreció márgenes brutos en dólares del orden de 134 a 215 u\$s/ha.

La estrategia comercial indica muy conveniente realizar las ventas a los precios alcanzó el cereal, aunque también resultan muy interesantes las ventas a futuro para el mes de julio y septiembre donde se tocó esta última semana valores por encima de 110 u\$st.

Como vemos, las recuperaciones de precios lideraron el panorama comercial del cereal. Hoy se puede vender a no menos de 105 u\$s/t, cuando a mediados de enero de 2005, se podía lograr apenas 78 u\$st y el precio para los meses de la entre zafra eran bajos e inciertos. Se estima que en caso de mantenerse los precios en el rango actual podría esperar subas adicionales para julio a septiembre, según la cosecha del hemisferio Norte.

Los resultados económicos más favorables hicieron crecer las expectativas para el cereal cuya siembra para la próxima temporada se encuentra muy cercana. Diversas fuentes particulares indicaron que el área podría aumentar y especialmente realizar las tareas técnicas para lograr buenos rindes.

Se estimó en forma oficial que los productores vendieron 11,5 millones de toneladas, un 70% de la oferta global disponible. De ellas 8 millones fueron vendidas en los meses de cosecha a bajos precios, por lo tanto el principal factor alcista para el mercado en el corto y el mediano plazo es el trigo que queda sin vender. La espera de mejora en los precios; esta fuertemente alentada por las ganancias que según se tome entre las fechas alcanza a 40 u\$s/t.

MAÍZ

Las cotizaciones del maíz en Chicago durante la ultima quincena (24/03-8/04), mostraron un balance neto bajista, con alzas en la primera semana de 5% para caer en la segunda un 7,6%. Si bien las bajas netas no fueron muy importantes, la caída de la última semana logró afirmar el cambio de tendencia que pasó a bajista, pero que se podría acentuar si es que lo precios continúan en el rango del cierre.

Los indicadores técnicos mostraron el inicio de una figura bajista que se prolonga desde el día 15/03, pero se estima que podría acentuarse dado que los precios quedaron casi cinco dólares por debajo de la media de los últimos 20 días.

Como vemos, los precios del maíz en la plaza de Chicago para el mediano a largo plazo, tienden a persistir en un canal lateral en torno de los 80 u\$s/t, en más o en menos 4 dólares. Por otra parte, dicho precio ha sido el más frecuente desde septiembre del año anterior hasta la fecha.

Las mermas de la última semana, se atribuyeron a factores bajistas en el mercado, como el informe del USDA de abril, que sigue presionando negativamente por la gran oferta mundial del cereal. También se aumentaron los stock en los EEUU; y además los datos de la evolución de las exportaciones semanales norteamericanas fueron decepcionantes.

Se puede inferir que el mercado continuará volátil en función de los indicadores macro económicos y que sólo la demanda y el consumo doméstico de los países importadores podrá avalar una recuperación de los precios.

Las exportaciones Argentinas de maíz mostraron un incremento de los mercados como Corea del Sur, Egipto y Malasia, lo que demuestra la competencia del grano argentino frente al de China y de Norteamérica.

Se puede observar que pese a los aumentos del precio de exportación el FOB del cereal local, mostró una paridad de casi 10 dólares inferior a la del Golfo de México. Se puede destacar que el descuento disminuyó pero se estima que continuará vigente en razón de un saldo récord exportable de casi 14 millones de toneladas. La fuerte competitividad sería necesaria para ganar mercados y para colocar dicho saldo. En el mercado de futuros local el cereal cercano declinó levemente pero se afirmó también en forma leve para los meses de la entre zafra. Si bien el cereal conservó su valor, depende del mercado de Chicago, donde los ajustes luego de fuertes movimientos especulativos de los fondos deberían retornar a los indicadores fundamentales que siguen siendo bajistas.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de abril 05 de 65,2 u\$s/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 114 a 200

u\$/ha. Los resultados proyectados colocaron nuevamente en esta quincena a los márgenes del maíz como los más bajos entre las alternativas agrícolas.

Es importante destacar que en el mercado local se aguarda una cosecha con elevados rindes y las proyecciones resultan casi un nuevo récord, siendo esto un factor estacionalmente bajista. La posibilidad de nuevas bajas seguirán presentes y del lado de las alzas podría actuar un fortalecimiento del precio internacional, que ya ocurrió, pero que duró muy poco tiempo.

La estrategia comercial para el productor indica como conveniente fijar el precio cuando los resultados son atractivos. A este respecto, el precio que se alcanzó la última semana ofreció la posibilidad de vender en negocios del forward y en el termino alrededor de 65 u\$/t.

La oferta estacional ya lograda alcanzó a 8,75 millones de toneladas y las excelentes condiciones hacen prever muy buenos rindes, elevando la proyección de la zafra a nivel nacional a un nivel de 19,4 millones de toneladas. En caso de lograrse la misma sería un 29% superior a la del año anterior e igualaría a la cosecha récord de 1997/98.

SOJA

Durante la ultima quincena (24/03-8/04), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato mayo se mostraron estables a bajistas, totalizando una merma quincenal cercana al 2,5%. La soja perdió 6 dólares al cerrar el 8/04 a 224,9 231 u\$/t (241,3 quincena y 219,5 mes anterior). Pese a esta merma, la soja mantiene una recuperación en su precio si lo comparamos con los valores vigentes de inicios de febrero, próximos a 183 u\$/t.

Según el análisis técnico y para el contrato mayo, el precio de la soja mostró la fase inicial de cambio de tendencia que de alcista a pasaría a una bajista o a una lateral, dependiendo de comportamiento futuro de los precios. Se podría esperar un movimiento lateral, dado que el cierre quedó apenas cinco dólares por debajo de la media de los últimos 20 días.

Las bajas de los precios del poroto soja y de los subproductos de las últimas semanas sin duda respondieron a los ajustes técnicos y a las presiones de los fondos que siguieron vendiendo.

Como lo mostraron los reportes, pese a la merma de la soja Sudamericana, no hubo novedades de peso en los fundamentos de este mercado. Por lo tanto, se puede prever en el corto plazo una continuidad de los efectos especulativos, rescatando que hasta ahora las derivaciones del mismo han contribuido a fortalecer a las commodities beneficiando a la soja.

En el mercado local, los precios se lograron sostener y pese a la cosecha que fue avanzando se considera que este mercado se mantendrá firme mientras no ocurran fuertes cambios en el escenario internacional.

Se puede destacar que pese a las bajas para la soja local aún no estuvieron a tono con las alzas anteriores, por lo que persistieron los precios en valores muy superiores a los mínimos ya registrados. Es posible que se encuentre un nuevo piso para la oleaginosa y que éste se sitúe claramente por encima de los bajísimos valores que mostró la oleaginosa apenas dos meses atrás. Si esto ocurriera daría argumentos a una perspectiva más favorable para la cosecha local.

La rentabilidad del cultivo de soja para la actual temporada calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2005 de 166 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha mostró los márgenes brutos máximos que alcanzaron entre 215 y 343 u\$/ha. Dichos resultados económicos tornaron a ser las previsiones de rentabilidad más alta entre los cultivos de la cosecha gruesa.

Las estrategias comerciales indican la conveniencia de concretar ventas en el mercado físico o en el mercado de futuros, dado que sobre rindes normales se alcanzarían los resultados económicos antes señalados. Cabe destacar que estos resultados serían los más altos de la gruesa, cuando poco tiempo atrás el precio para cosecha se situaba por debajo de 140 u\$/t.

Como una buena noticia para los productores se informó que se acordó con el gobierno una modificación en las tolerancias y los descuentos de recibo de grano verde en soja, que ocasionaban fuertes descuentos a los productores. Se suscribió un compromiso de implementar esa medida a la brevedad. Las entidades agropecuarias en conjunto con las autoridades, comenzarán a trabajar en el seguimiento de la problemática para adaptar la normativa y evitar inconvenientes futuros.

Se reafirmó el pronóstico sobre una superficie efectiva de cosecha de 14,37 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 26,3 qq/ha, lo que daría una producción estimada en torno de 37,8 millones de toneladas.

GIRASOL

Fuente: **Informe Quincenal Mercado de Granos. 12 de Abril de 2005**