Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba
GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA
Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 243 – 13-05-05

CIRCULAR MATBA

Se pone en conocimiento de los señores operadores que a partir de las entregas correspondientes al mes de julio de 2005, se adoptará el siguiente sistema de adjudicación de las mismas:

1) Durante el período de entrega, diariamente el sistema calculará el porcentaje del tonelaje que, sobre el total de la posición abierta, tiene tomado cada comprador.
2) En base a dicho porcentaje y en igual proporción se distribuirán entre los compradores las ofertas que se presenten diariamente.
3) En el caso que un vendedor presente ofertas por un tonelaje menor o igual a mil, dichas ofertas serán asignadas a un mismo comprador.
4) Del procedimiento antes descripto se exceptuarán las ofertas que hayan venido convenidas por compradores y vendedores.

Se recuerda asimismo que, sin perjuicio de lo antes enunciado, sigue vigente la facultad de los compradores de solicitar por nota que se le apliquen ofertas lo antes posible, sea por tonelajes parciales o por el total de la posición a recibir. Estos compradores también serán excluidos del procedimiento enunciado en los puntos 1) y 2) precedentes y les serán asignadas las Ofertas tomando como base la fecha y hora de su recepción. Se admite que estos pedidos sean modificados, siempre que ello sea previo a las adjudicaciones de las Ofertas.
Por último, se recuerda que, conforme lo informado por Aviso N° 388, a partir de las entregas correspondientes a la operatoria en dólares para la posición junio 2005 y en adelante, los contratos podrán cumplirse con un 3% en más o en menos sobre el kilaje original. Dentro de dicho porciento, el faltante o excedente se liquidará al precio de ajuste para la posición "disponible" que hubiera fijado el MATba el día de la fecha de la última entrega.

Buenos Aires, 09 de junio de 2005

LA GERENCIA

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Durante la ultima quincena (27/05-10/06), las cotizaciones del trigo en Chicago y en Kansas y para el contrato más cercano (julio), mostraron fuertes bajas que resultaron mayores del 7,5% en Chicago, y cercanas al 6,5% en Kansas.
Según los operadores, la caída fue estacional por la inminente cosecha en dicho país. Se puede indicar que la caída del cereal resultó estacional y para los meses de la cosecha Sudamericana lograron mantenerse en torno de los valores históricos.
El análisis técnico del precio del cereal en Chicago y para el contrato más cercano mostró una figura claramente bajista en Kansas mientras que aún resulta alcista en Chicago, pero para ambas plazas, en caso de sostenerse los precios en el rango actual, deberían iniciar una tendencia lateral a bajista, dado que los precios del cierre quedaron ambos, por debajo de la media los últimos 20 días.
Los precios del trigo reaccionaron en baja por el avance de la cosecha en los Estados Unidos junto con el bajo ritmo del mercado exportador. Sin embargo, los precios del trigo estuvieron sostenidos por posibles retrasos en la cosecha de trigo de invierno en el sur de las Planicies como consecuencia de las lluvias. Por su parte, el USDA anunció una merma en la producción de trigo con una baja similar en los stock de ese país. Esto se mantuvo en línea con la condición de los cultivos de trigo de invierno que se mantiene en un rango inferior al de la campaña pasada.
En el escenario internacional, se espera una caída de la producción de los mayores países exportadores mundiales. Esto reforzaría a los precios porque durante el año varios países retomarían su rol de activos importadores de trigo, con una oferta más limitada.
Las empresas exportadoras de los EEUU consideraron poco probable que China vuelva al mercado importador en busca de trigo en los próximos cuatro meses. Los operadores indicaron que las importaciones de ese país para la campaña 2005/06, se reducirían a 4 millones de toneladas (7 año anterior).
Según el USDA en su informe del 10/06 el balance mundial de trigo para 2005/06, mostró mermas de la producción a 612,4 (615,2 mes y 624,5 año anterior), con exportaciones de 107,4 y un uso total casi sin cambios de 617,6 lo que arrojó una reducción del stock final a 144,3 (147,4 mes y 149,5 año anterior), resultando en un relación stock/uso de 23,35% (23,9 mes 24,7% año anterior).

Para los EEUU, dicho informe mostró correcciones con una baja en la producción a 58,2 (59,5 mes y 58,7 año anterior), las exportaciones se mantuvieron en 25,9 y el uso total en 31,8 lo que declinó el stock final a 16,85 (18,45 mes y 14,35 año anterior), así su relación stock/uso declinó a 53% (58,0% mes y 44,3% año anterior).
Como vemos, tanto el cuadro mundial como el de los EEUU seguiría holgado, pese a que el informe puede considerarse alcista dado que redujo la holgura existente para el cereal.
Precisamente, la situación productiva que determinó esa merma mundial estuvo basada en la menor producción de Australia, por falta de lluvias que cayó a 21,5 (23 mes y 21,5 año anterior), la Argentina a 15 (15,5 mes y 16 año anterior) y la UE-25 que declinó a 126,7 millones de toneladas (127,5 mes y 136,7 año anterior).
Se puede concluir que el balance mundial de trigo 2005/06 del mes de junio fue neutro a alcista, pero la gran oferta existente del cereal a nivel mundial presiona negativamente al mercado.
Para el Brasil, se prevé para 2005/06 una producción de trigo hasta un 10% inferior. Los motivos del recorte son la descapitalización del productor, el bajo precio internacional y el tipo de cambio desfavorable. Se proyectó un volumen de 5,2 millones de toneladas con un rinde medio de 20 qq/ha y con necesidad de importaciones que se incrementarían a 5,5 millones de toneladas. El consumo crecería a 10,25 millones y el remanente sería de 0,85 millones de toneladas.

Argentina

En el mercado local, el precio del trigo mostró nuevas bajas cotizando en los puertos del sur en torno de 290 para Quequén y 305 $/t para Bahía Blanca.
Siguiendo los movimientos del precio en el Golfo de México, se produjo un ajuste a la baja. El cereal cerró con una merma de casi diez dólares a 143,3 u$s/t (155,8 quincena y 144,6 mes anterior). Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos resistió la baja en sus cotizaciones y cerró a 135 u$s/t (139 quincena y 137 mes anterior). Asumiendo un valor FOB de 136, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 5 dólares y una tasa de cambio de 2,855 $/u$s, daría una paridad teórica de 101 $/t, similar a lo pagado el mercado físico.
Como se puede apreciar, la diferencia entre el Golfo con el cereal ofertado en Puertos Argentinos se redujo a 8 dólares, siendo esta una diferencia más explicada por la inminente oferta de la nueva cosecha norteamericana en el Golfo de México.
Los reportes indicaron la intención del productor de emplear menor tecnología lo que sumado a la limitación hídrica hace prever la potencial productividad y podría tener efectos negativos sobre la producción final. Si la seca se prolonga en lo que resta de junio, la caída del área podría ser mayor a la actualmente proyectada.
Según fuentes internacionales los pronósticos de lluvias de Junio a Julio podrían ser superiores al promedio. Estas predicciones, indicarían que la sequía inicial del 2005 sería rápidamente superada por las buenas lluvias hacia el fin del otoño. Pese a ello, quedaría por prever como serían las condiciones hídricas para los períodos más críticos de los cultivos de trigo (fines de octubre principios de noviembre) y también para los cultivos estivales
Según la Bolsa de Cereales la cosecha 2004/05 finalizó con una producción de 16,3 millones de toneladas, con 5,947 millones de hectáreas recolectadas y un rinde promedio de 27,4 qq/ha. Si se concretara la intención presente y se cosechasen 5,7 millones de hectáreas a un rinde de 27 qq/ha, la proyección resultaría de 15,4 millones de toneladas.
Es oportuno recordar que el USDA en su estimación para la cosecha futura 2006 de la Argentina indicó que sería de 15,5 millones de toneladas, producto de un área cosechada de 6 millones de hectáreas y un rinde promedio de 2,5 t/ha.

MAIZ

Durante la ultima quincena (27/05-10/06), las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron una importante baja que alcanzó a completar un 4,6 %. Con ello se perdió las ganancias que había alcanzado el cereal, mostrando además una gran variabilidad. El precio retrocedió al valor más bajo en el cierre de la quincena, y lo hizo en forma gradual.
Los indicadores técnicos mostraron una tendencia sin cambios, con una figura alcista que se debería mantener o iniciar un retroceso a una lateral, porque los precios del cierre quedaron casi 2 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días.
El mercado del maíz se mostró técnicamente débil y además pesaron los existen pronósticos de nuevas lluvias para las zonas secas del este del Medio Oeste, especialmente en el estado de Illinois. A su vez, las exportaciones semanales norteamericanas resultaron neutrales para los futuros de maíz, ya que se ubicaron dentro del rango estimado.
En el informe mensual el USDA el balance mundial de maíz y de los EEUU se mantuvo casi sin cambios, las proyecciones y los stocks finales de maíz de la vieja y de la nueva cosecha fueron reducidas respecto al mes anterior. Sin embargo, continuaron representando niveles de suministros que caracterizan a un mercado mundial y de los EEUU muy holgado, lo que sería bajista en el mediano plazo.
Los operadores, respondieron para ambos indicadores mundial y de los EEUU como técnicamente alcistas, pero como vimos este argumento no estuvo asociado al comportamiento de los precios.
En el orden comercial se informó que la FDA (Food and Drug Administration) aprobaría la variedad de maíz Bt10 en menos de 90 días. Así se destrabarían las negociaciones con Japón, quien verificará los cargamentos de maíz norteamericanos para la inclusión de esta variedad, cuya tolerancia es cero para los granos genéticamente modificados y destinados al consumo humano.
Según el informe mensual de USDA del 10 de junio el balance mundial de maíz para 2005/06 en millones de toneladas, mostró pocos cambios este mes pero menos holgado que el año anterior. Se estimó una producción de 673,3 (706,3 año anterior), el comercio de 73,9 (74,7 año anterior), el uso total en 680,3 (678,5 año anterior) y el stock final de 121 (128 año anterior). Esto arrojo una relación stock/uso de 17,8% (18,9% año anterior).
Para los EEUU, se mantuvo las estimaciones del mes anterior, con una producción en 2005/06 de 279 millones de toneladas, un comercio de 49,5 un uso total de 221,5 y un stock final de 64,5 millones. Esto mantuvo la relación stock/uso en 29,13% contra 25,3% del año anterior.
Según los operadores, ambos indicadores mundial y de los EEUU fueron levemente alcistas, situación que como vimos no fue avalada por el comportamiento de los precios.
Se puede concluir que el mercado reaccionó frente a un escenario climático cambiante para el cereal en los EEUU, pero la prima climática debería consolidarse. Se prevé por lo tanto que el precio debería continuar más volátil que deprimido en función de los indicadores climáticos que prevalecen sobre los fundamentales.

Argentina

En el mercado local el maíz se debilitó alcanzando negocios de 195 $t para descargas a partir de junio.
Durante la última quincena, el precio del maíz ofertado en el Golfo de México cayó fuerte siguiendo a Chicago con mermas netas del orden del 5%. Los embarques cercanos cerraron a 96,5 u$s/t (100,9 quincena y 93 mes anterior). Por su parte, en los puertos Argentinos el precio del cereal para la exportación también cedió pero las mermas fueron inferiores, así cerró a 90,8 u$s/t (93 quincena y 81,6 mes anterior). Se puede advertir la cercanía de los precios entre puertos del Golfo y Argentina, pero aún sigue siendo más de diez dólares superiores a los que prevalecieron el mes anterior.

Según el valor de referencia de 89 los puertos locales con un dólar de 2,855 $/u$s, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 65 u$s/t, inferior a los 68 que se ofreció en el mercado físico y en el término.
Se puede observar comparando los precios del cereal ofrecido para la exportación entre el FOB local que resultó inferior al del Golfo de México en el orden de 6,5 dólares. Se puede destacar que este descuento se muestra entre los más bajos del año, mostrando una situación muy comprometida para la plaza local, que se ha valorizado pero que debería ceder a una paridad mayor con la norteamericana.
En el mercado de futuros local el disponible declinó a 66 u$s/t (69 quincena y 64 mes anterior). Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario para los meses más cercanos de junio a diciembre de 2005, declinaron en torno del 1% al 3% respecto a la quincena anterior, quedando entre 70 a 75 u$s/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, acorde al mercado internacional se negoció firme cerrando a 74,6 u$s/t (75 quincena y 72,5 mes anterior).
Se puede concluir que el cereal se mantuvo tanto para el disponible como para los meses de la entre zafra.

SOJA

Durante la ultima quincena (27/05-10/06), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago para el contrato más cercano (julio), mostraron una tendencia lateral con pocos cambios y precios oscilando en torno de los 245 u$s/t. La soja cerró a 244,5 u$s/t (245,4 quincena y 221,8 mes anterior) y para noviembre, mes cosecha de ese país, cerró a 248,5 u$s/t, también con leves cambios respecto a la quincena anterior.
Con este comportamiento, la oleaginosa logró mantener el precio que había alcanzado en la quincena anterior, cercano a los 245 u$s/t. Como vemos, las oscilaciones fueron leves en torno de dicho valor, contrastando con las fuertes variaciones alcanzadas el mes anterior.
Según el análisis técnico y para el contrato más cercano, el precio de la soja mostró una tendencia alcista, pasando la media de los últimos veinte días de 230 a 245 u$s/t. Pero, en caso de mantenerse los precios en ese rango, debería generar una figura lateral, consolidando las ganancias anteriores.
Los precios de la soja continuaron presionados por las ventas técnicas, produciendo el cambio de las posiciones de los contratos comprados de julio para más adelante. Se anunció la probabilidad de lluvias en las zonas secas del este del medio oeste de los Estados Unidos y en la región del Delta. Los pronósticos de lluvias para las áreas más secas del cinturón maicero norteamericano pesarían sobre los futuros.
El USDA proyectó los stocks finales de la soja norteamericana de la vieja y de la nueva campaña por debajo de esperado por los analistas lo que afirmó el mercado.
En una fase netamente climática el mercado esta influenciado por el exceso de humedad en el oeste del Medio Oeste de los EEUU y la incertidumbre sobre el comportamiento en el este de dicha región.
También el gran comprador mundial de soja China sigue lento e incierto. Según sus propias fuentes, la llegada de la soja desde Sudamérica
El primer balance mundial de la soja para 2005/06 fue informado por el USDA el 10/06 caracterizándose por una mayor holgura respecto al año anterior. Se estimó, en millones de toneladas, una producción de 219,7 (216,3 año anterior), un comercio de 66,5 (61,9 año anterior), un uso total de 214 (203,3 año anterior) y un stock final que sería de 51,9 millones de toneladas (47,2 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 24,3% (23,2 año anterior).
Para los EEUU, dicho balance 2005/06, en millones de toneladas, estimó una producción de 78,79 (85,5 año anterior), un comercio de 30,9 (30,2 año anterior), un uso total de 49,8 (49,8 año anterior) y cerró con un stock final de 6,93 millones de toneladas (8,71 año anterior). La relación stock/uso sería de 13,93% (17,5% año anterior).
La proyección del USDA destaco una producción similar de soja para la Argentina en 2005/06 de 39 millones de toneladas y para Brasil la producción sería de 62 millones de toneladas (53 año anterior). La producción de la soja de Sudamérica volvería a mostrar un récord de 105,8 millones de toneladas (95,8 año anterior).
Argentina
En el mercado local la soja disponible logró sostenerse y cerró con negocios de alrededor de 502 $/t, para las descargas inmediatas. La soja disponible mejoró y los negocios aumentaron en volumen. Las ofertas impulsaron liquidaciones de muchos lotes de la oleaginosa sin vender. En el forward se conocieron operaciones a 175 u$s/ para abril a mayo de 2006
La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, logró sostenerse varias jornadas en torno de 260 u$s/t, para a cerrar a 258,5 us/t (262,4 quincena y 240,9 mes anterior). Por su parte, en los puertos del Río Paraná, la oferta de soja FOB mostró mermas y cerró a 235,5 u$s/t (240 quincena y 216 mes anterior).
Los precios se mantuvieron a tono con las ofertas en los puertos exportadores y los descuentos entre las paridades locales y las del Golfo de México también se mantuvieron en torno de los 23 dólares.
En el mercado de futuros local la soja disponible se mostró estable al cerrar a 173 u$s/t (173 quincena y 161 mes anterior). El contrato más cercano junio finalizó a 174 u$s/t, y para el mes de julio, lo hizo a 177,8 (177,5 quincena y 166,2 mes anterior). Por su parte para septiembre a noviembre de 2005, cerraron con ganancias marginales de 1%, colocándose entre 181 a 186 u$s/t, respectivamente. Los negocios para el mes de mayo de 2006, mostraron pocos cambios y cerraron a 168 u$s/t (169 quincena y 159 mes anterior). Para julio de dicho año se negociaron a valores en torno de 171 u$s/t (171 quincena y 162,5 mes anterior).
El mercado local mostró precios firmes copiando las ganancias externas tanto para la mercadería disponible como para los meses cercanos y también para la nueva cosecha. Se destacó, la ganancia de más de diez dólares respecto al mes anterior.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Granar