

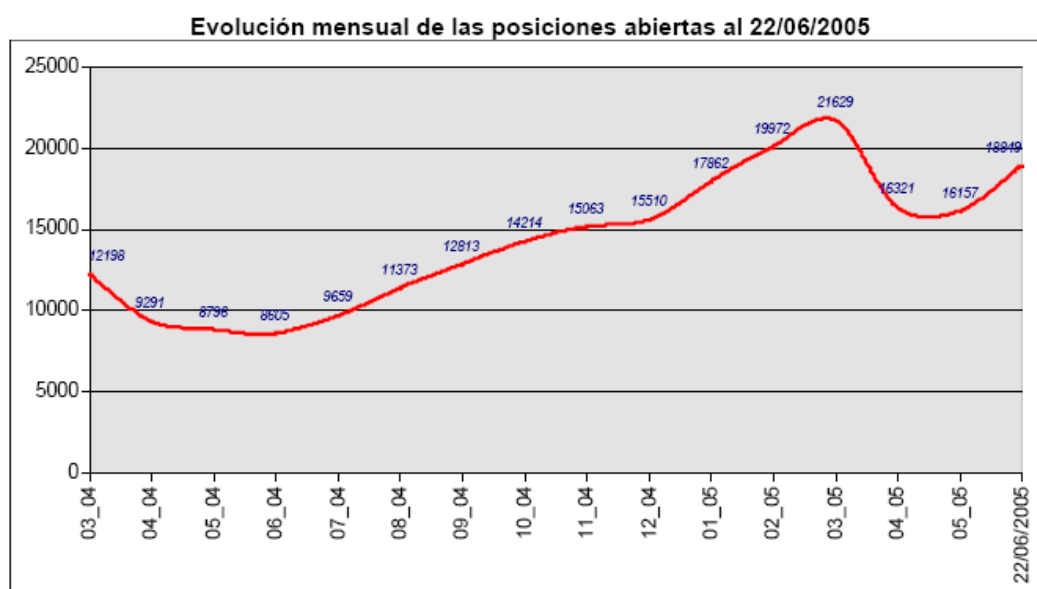
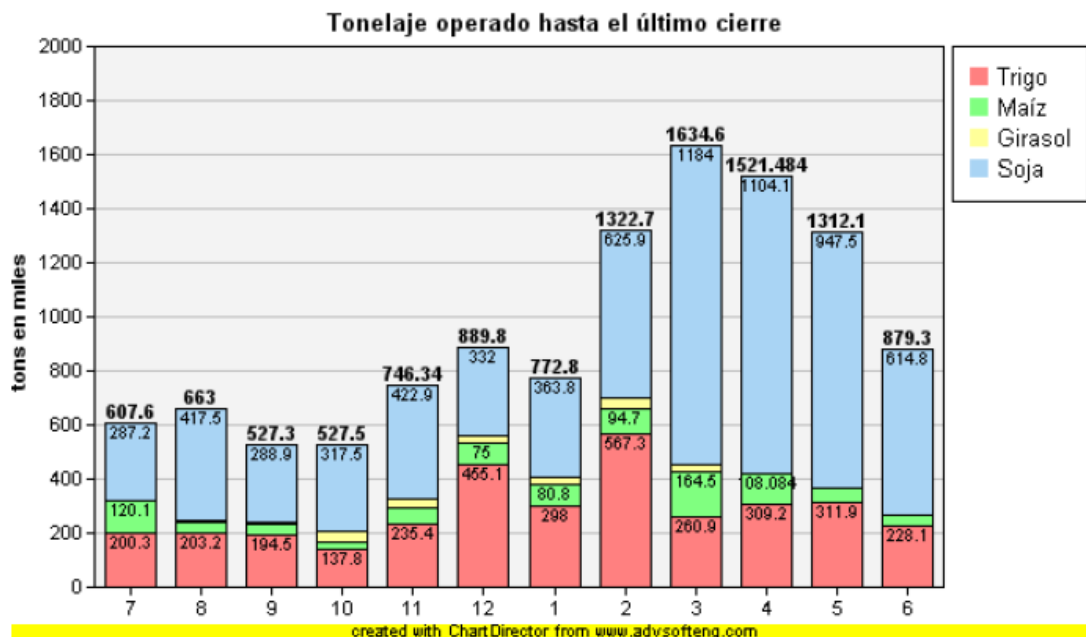


Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 244 – 27-06-05

DATOS DEL MATBA



Dirección Nacional del Derecho de Autor 379336. Todos los derechos reservados

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Durante la última quincena (10-24/06), las cotizaciones del trigo en Chicago y en Kansas y para el contrato más cercano (julio), mostraron fuertes alzas, superiores al 7% en Chicago y en Kansas. Los movimientos de los precios fueron opuestos a la quincena previa, con lo cual, retornaron a los valores vigentes hace un mes atrás. Sin embargo, persistió la paridad entre las plazas trigueras de los EEUU, sin diferenciar de esta forma, el trigo rojo duro de invierno de Kansas y el trigo rojo blando de Chicago.

Según los operadores, hubo un efecto alcista derivado de la situación global, donde prevalecieron fuertes aumentos de los granos y una importante reacción compradora de los fondos.

El **análisis técnico** del precio del cereal en Chicago y para el contrato más cercano mostró como tendencia a una figura lateral, pese a que ésta se produjo alternando con fuertes alzas y bajas en el precio del cereal, comportamiento verificado en ambas plazas.

La tendencia lateral debería consolidarse dado que los precios del cierre quedaron cercanos a la media los últimos 20 días que estuvo en torno de 120 u\$s/t. Sin embargo y pese al avance de cosecha, los precios podrían continuar fluctuantes, siendo difícil prever su comportamiento.

Los precios del trigo siguieron el comportamiento de la soja y del maíz pero sus ganancias podrían recortarse debido al avance que presenta la cosecha y a la falta de compras relevantes en el mercado exportador. Los pronósticos meteorológicos de pocas lluvias en las grandes planicies serían favorables para culminar la cosecha.

Según anunció China, podría comprar 6,5 millones de toneladas, para garantizar un precio mínimo. Si bien se prevé un aumento de la producción para el corriente año, sería insuficiente, para atender a sus necesidades.

27 DE JUNIO DE 2005 – CIRCULAR 432– VIOLETA

La presente circular se encuentra en la página www.acopiadorescba.com.ar

Según la CWB la producción de trigo Canadiense de la campaña 2005/06, sería de sólo 22 millones de toneladas (24 año anterior), un 8% menor al año anterior y un 4% inferior a la media de los diez últimos años. Si le sumamos las mermas previstas de Australia y de la Argentina, se confirman menores disponibilidades para la exportación.

Así, el escenario internacional, indica una caída de la producción de los mayores países exportadores mundiales, lo que reforzaría a los precios ante varios países que retomarían su papel de activos importadores de trigo.

Sin embargo, el cereal subió y se espera que el mercado trate de consolidar ese nivel elevado de precios, lo que hace prever semanas muy volátiles.

Con respecto a la demanda, el panorama no muy alentador. Egipto, un importante país comprador que promueve el incremento de siembra de forma tal de reducir sus importaciones. El gobierno elevó el precio base ofrecido por el trigo, tratando de incentivar a la producción del cereal. La producción de 6 a 6,5 en el 2004, pasaría a 8 millones en el 2005.

China, también promueve a través de uso de subsidios a la producción doméstica de trigo. El área sembrada subió un 18,5% y la producción de trigo de invierno se prevé en 89 millones de toneladas (5% más año anterior). Para este tipo de trigo que representa el 90% del total el USDA proyectó una producción de 93 millones de toneladas (91 año anterior). Finalmente, las importaciones 2005/06 serían de 3 millones de toneladas (4 año anterior).

En resumen, del lado de la oferta, las cuestión climática se torna determinante en esta época, dado que los principales productores se encuentran en la etapa de desarrollo y cercano a la cosecha. Por el lado de la demanda, la atención se centraliza en China y Egipto, que el año pasado fueron los principales importadores mundiales de trigo.

Un capítulo especial sería el balance previsto para Brasil, que prevé para 2005/06 una producción de trigo un 10% inferior. Se proyecta un volumen de 4,5 millones de toneladas y necesidades de importaciones de 5,5 millones de toneladas. El consumo crecería a 10,5 millones de toneladas. Bajo condiciones normales se estima dicha demanda cubierta por la oferta regional del Mercosur, es decir de la Argentina.

Con respecto a la comercialización local, la SAGPyA confirmó al 10 de junio la elevada proporción de los compromisos de exportación de trigo argentino 2004/05. Alcanzaron a 8,88 millones de toneladas (5,19 ciclo anterior) a esta misma fecha. Además de Brasil, las ventas argentinas tuvieron como principales destino a países del norte de África y del Sudeste Asiático.

En el **mercado local**, el precio del trigo se fortaleció mostrando demanda inmediatas en los puertos del sur en torno de 300 para Quequén y 310 \$/t para Bahía Blanca conociéndose ofertas en el forward para enero de 96 u\$/t.

Se puede concluir que el cereal se afirmó tanto para la mercadería vieja como para la nueva, mejorando la perspectiva económica del cultivo.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2006 de 99,8 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha ofreció márgenes brutos en dólares del orden de 90 a 160 u\$/ha.

Estos resultados pueden considerarse normales para el cultivo en esta época del año.

Para la temporada 2005/06, tanto la SAGPyA como la Bolsa de Cereales estimaron un recorte en la intención de siembra de trigo de aproximadamente 4% respecto al ciclo anterior. La SAGPyA, proyectó un área de 5,9 millones de hectáreas.

Las razones se relacionan con la falta de humedad en la zona núcleo triguera, y en el aumento de los costos de implantación. Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 25/06 para la nueva zafra 2005/06 se estimó un avance de siembra del 32,9% (47% año anterior) con una superficie a implantar de 5,80 millones de hectáreas (6,09 año anterior). La magnitud de atraso en las labores de siembra y en el área total podría aumentar si persiste la humedad que resulta insuficiente. Al acortarse los tiempos para la época propicia de implantación de las variedades de ciclo largo, los productores pueden abandonar el cereal optando por los cultivos estivales.

Si bien no se arrojaron pronósticos el USDA en su estimación de junio 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. En realidad si se concretara la intención y se cosechasen 5,7 millones de hectáreas a un rinde de 27 qq/ha, la proyección resultaría de 15,4 millones de toneladas.

MAIZ

Durante la última quincena (10-24/06), las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron una fuerte alza que alcanzó a superar el 10%. Gran parte se logró en la primera semana y presionado por las activas compras de los fondos se tocó a 92,7 u\$/t el día 20/6, mostrando además, una gran variabilidad.

El maíz para el contrato más cercano (julio) ganó casi nueve dólares y cerró a 91,3 u\$/t. Para el mes de septiembre correspondiente a la cosecha norteamericana, lo hizo a 95,3 u\$/t. Con lo cual, las ganancias del cereal se extendieron para los contratos de la nueva cosecha.

Los indicadores técnicos mostraron una figura alcista que se debería mantener, dado que los precios del cierre quedaron casi 4 dólares por encima de la media de los últimos 20 días.

El mercado del maíz se mostró fortalecido por los temores que ocasionaron las áreas secas del este del Medio Oeste norteamericano, especialmente en el mayor estado productor de maíz (Illinois). Además se espera un clima seco y caluroso en el Medio Oeste para al menos los próximos cinco días. Otros pronósticos indicaron una mejora en las probabilidades de lluvias para la semana que viene. A su vez, las exportaciones semanales norteamericanas resultaron un factor de firmeza ya que se ubicaron dentro del importante rango estimado.

Las exportaciones semanales desde puertos de los EEUU, para la semana concluida el 16/06 fueron normales. Según el reporte del USDA alcanzaron a 508,2 mil toneladas (633,7 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 450 a 650 mil toneladas.

Las noticias prospectivas para el mercado de maíz no fueron buenas la última semana. Según informó Japón se encontró un tercer cargamento de maíz proveniente de los EEUU contaminado con maíz genéticamente modificado Bt-10. Cabe destacar que Japón es el importador de maíz más importante del mundo y que compra anualmente 16 millones de toneladas en un 90% de los EEUU. El importador debería destruir o devolver el embarque, aunque la propia FDA aprobaría a la variedad de maíz Bt10 en menos de 90 días.

La otra noticia luego del cierre del mercado fue que el USDA confirmó un segundo caso de “vaca loca” en los EEUU, lo cual generará revuelo en las próximas jornadas.

Con respecto a la cosecha 2005/06 de los EEUU, se informó que las condiciones del cultivo en forma inicial se mostraron más pobres que el año anterior con un 68% en condiciones bueno a excelente contra 70% del año pasado.

En definitiva, 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 muy volátil destacando que el precio del petróleo y sus efectos en las bolsas, puede prevalecer sobre los indicadores fundamentales del mercado de maíz.

En el mercado local el maíz se fortaleció siguiendo los sucesos internacionales, hubo negocios a 210 \$t sin descarga y de 205 \$/t con descarga inmediata. Para entregas en marzo 2006 se negoció en el forward a 77 u\$/t. El volumen negociado en la plaza de Rosario rondó las 10 mil toneladas diarias.

Durante la última quincena, el precio del maíz ofertado en el Golfo de México siguiendo a Chicago logro aumentos del orden del 8%. Los embarques cercanos cerraron a 104,6 u\$/t (96,5 quincena y 100,9 mes anterior). Por su parte, en los puertos Argentinos el precio del cereal para la exportación también aumentó fuertemente, así cerró a 99,6 u\$/t (90,8 quincena y 93 mes anterior).

Se puede destacar que los precios entre puertos del Golfo y de la Argentina se acercaron, pero aún siguen cercanos a cinco dólares, una de las relaciones más próximas de los últimos meses.

Según el valor FOB de referencia de 98 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 2,832 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 71,5 u\$/t, muy cercano a lo que se ofreció en el mercado físico y en el término.

En el mercado de futuros local el disponible aumentó a 74 u\$/t (66 quincena y 69 mes anterior). Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario para los meses más cercanos de julio a diciembre de 2005, aumentaron más del 5% respecto a la quincena anterior, quedando entre 74 a 79 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, acorde al mercado internacional se negoció en alza cerrando a 78,6 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales al 25/06, el avance de la cosecha fue de 96,0% (95,0% año anterior) con un rinde acumulado de 77,1 qq/ha (62,8 año anterior). Se reportó un área perdida de 38 mil hectáreas y un área a recolectar de 2,592 sobre un área implantada para grano total de 2,63 millones de hectáreas. La oferta estacional ya lograda alcanzó a 19,18 millones de toneladas. Se espera que con las hectáreas faltantes los buenos rindes declinen a 7,58 t/ha con esto la proyección de la zafra a nivel nacional sería de 19,7 millones de toneladas. En caso de lograrse, sería un nuevo récord histórico superando a las de 1997/98 de 19,36 millones de toneladas; producto de un área cosechada de 6,185 millones de hectáreas y un rinde de 6,1 t/ha.

Según el USDA en su informe de mayo confirmó su estimación de 19,5 millones de toneladas para la zafra 2004/05 y arrojó una preliminar para la nueva temporada 2005/06, que sobre un área a cosechar de 2,55 millones de hectáreas (2,65 año anterior), un rinde de 7,25 t/ha (7,17 año anterior) alcanzaría una producción de 18,5 millones de toneladas.

SOJA

Durante la última quincena (10-24/06), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago para el contrato más cercano (julio), mostraron una fuerte corrección alcista con ganancias superiores al 10%. La soja subió más de 15 dólares en la primera semana y ganó 5 más en la segunda cuando cerró a 274,1 u\$/t. Para noviembre, mes cosecha de ese país, cerró a 284,6 u\$/t, también con ganancias similares respecto a la quincena anterior.

Con este comportamiento, la oleaginosa logró mantener una semana el precio por encima de los 270 u\$/t, valores que no alcanzaba desde junio del año anterior. Sobre el cierre, un nuevo aumento llevó a la cotización de la oleaginosa al valor más alto del último año.

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano, el precio de la soja reforzó la tendencia alcista, situación de podría continuar dado que los precios quedaron 15 dólares por encima de la media de los últimos veinte días. En caso de mantenerse y generar una figura lateral se podría consolidar las ganancias anteriores.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena se mostró fuertemente alcista y relacionado al grano. La harina de soja mostró una fuerte alza ganando 21 dólares cerrando a 254,9 u\$/t (233 quincena y 230,1 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja mostró igual comportamiento ganando 75 dólares y cerrando a 576,6 u\$/t.

Para todo el complejo de la soja en Chicago quedó evidente la fuerte ganancia respecto al mes anterior, pero ante un mercado tan volátil persistió el temor de la toma de ganancias y mermas a partir de un cambio de las expectativas. Cabe recordar que se pasó en posición neta de los fondos a un total de 70 mil contratos.

Los futuros terminaron motivados por las condiciones climáticas secas y las elevadas temperaturas registradas Medio Oeste estadounidense.

Los pronósticos meteorológicos para el Delta y el Este del Medio oeste norteamericano, donde esta la mayor siembra de soja, indicaron que se espera un clima seco y cálido en los próximos diez días.

Sin embargo, algunos pronósticos extendidos para el fin de semana largo del 4 de julio (feriado nacional) indicaron lluvias en el Medio Oeste. Por lo tanto, se espera una fuerte volatilidad en este mercado.

Luego del cierre del mercado se confirmó el segundo caso de vaca loca en los EEUU. lo que sería un factor adicional bajista.

Los mayores interrogantes se concentraron en si el mercado se sostendría en los niveles de precios actuales. Tanto los pronósticos de lluvias como una baja del precio del petróleo y la inflación, serían factores determinantes de nuevas bajas.

Las cifras de las exportaciones semanales se consideraron neutrales para el mercado. Sin embargo, las cifras mensuales de molienda de este país fueron de 3,89 millones de toneladas (3,87 estimadas y 3,19 del año pasado. Esta noticia fue alcista para los precios.

El primer balance mundial de la soja para 2005/06 del USDA se caracterizó por una mayor holgura respecto al año anterior.

En el ámbito internacional, el mercado financiero se vio afectado por el impulso alcista del petróleo y las caídas en todas las bolsas más importantes del mundo. El temor a la inflación y al aumento de tasas de interés lleva a proyectar reducciones en el ritmo de crecimiento económico mundial.

La proyección del USDA destacó 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).

Luego de éstos primeros surgieron otros sobre la siembra de la Soja 2005/06 para Sudamérica. Las primeras proyecciones de siembra muestran tendencias diferentes para dichos países.

Según los especialistas los productores argentinos incrementarían la superficie sembrada a 15,5 millones de hectáreas (14,55 año anterior) alentados por la cosecha récord obtenida este año. La cosecha de soja se acercaría a los 40 millones de toneladas (38,7 en 2004/05 y 32,2 en 2003/04).

En cambio para Brasil había una reducción de un millón de hectáreas en la superficie del cultivo, de no mediar una asistencia financiera de parte del gobierno. Las razones serían después de dos años de fuertes pérdidas en los rendimientos, los productores de menores recursos se encuentran en una difícil situación financiera.

El aumento de los costos de producción, principalmente por la necesidad de combatir la roya asiática, conjuntamente con la revalorización de la moneda brasileña con respecto al dólar, contribuyeron esta campaña para la reducción de los ingresos recibidos por los productores. Las previsiones anteriores son muy preliminares, ya que las siembras se inician en septiembre en Brasil y en noviembre en la Argentina. La autorización de uso de semillas transgénicas en Brasil, puede aliviar las restricciones de los productores brasileños. En la Argentina, la evolución de los precios y los costos relativos, las rebajas impositivas para los fertilizantes, y otros temas, puede mejorar la situación del maíz.

Las perspectivas de la oferta de soja en el mediano plazo, constituyen en un elemento crítico para los precios, ya que las estimaciones mensuales de la oferta y de la demanda mundial de la oleaginosa muestran un crecimiento muy importante en la demanda.

Al respecto cuentan las estimaciones de molienda creciente alcanzando un volumen de molienda mundial récord de 183,5 millones de toneladas.

Por el lado de la demanda, en los próximos meses se espera que China desacelere las compras de poroto de soja dado que se encuentra con elevados stocks domésticos. Tanto la fiebre aviaria como la fiebre aftosa han reducido la demanda de harina de soja (utilizada como forraje).

Se puede concluir que las recuperaciones de la soja en los mercados, estuvieron a tono con las noticias fundamentales, donde si bien existe una gran oferta mundial y de los EEUU, la condición climática errática en los EEUU sigue fortaleciendo los precios, lo mismo que la demanda internacional que sigue siendo muy dinámica.

En el **mercado local** la demanda realizó ofertas en la zona de Rosario a 540 \$/t por la mercadería condición cámara con descarga los primeros días de julio. Por entregas en septiembre se pagaron 195 y 198 u\$/t para noviembre. Por la soja mayo 2006 se llegó a pagar 178 u\$/t. El volumen operado fue muy importante, cerca de 100 mil toneladas para la soja disponible y 15 mil para la soja nueva.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, logró aumentos similares a los de Chicago y por varias jornadas oferto por arriba de 280 u\$/t, para a cerrar a 286 us/t (258,5 quincena y 262,4 mes anterior). Por su parte, en los puertos del Río Paraná, la oferta de soja FOB mostró alzas menos contundentes y cerró a 256,8 u\$/t (235,5 quincena y 240 mes anterior).

Como vemos, los precios se elevaron a tono con las ofertas en los puertos exportadores y los descuentos entre las paridades locales y las del Golfo de México también se elevaron en torno de los 30 dólares.

En el mercado de futuros local la soja disponible se mostró alcista al cerrar a 187,5 u\$/t (173 quincena y 173 mes anterior).

El contrato más cercano julio, cerró a 191,4 (177,8 quincena y 177,5 mes anterior). Por su parte para agosto a noviembre de 2005, cerraron con ganancias superiores al 7%, colocándose entre 193 a 199 u\$/t, respectivamente. Los negocios para el mes de mayo de 2006, mostraron ganancias similares al plano internacional y cerraron a 179 u\$/t (168 quincena y 169 mes anterior). Para mayo y julio de dicho año se negociaron a valores en torno de 179,5 y 181,5 u\$/t (168 y 171,5 quincena 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 14 dólares en el disponible respecto a la quincena anterior.

Según el informe de la Bolsa de Cereales del 25/06 la recolección avanzó a un 99% (99,5% año anterior) del área prevista, arrojando un rinde de 2,73 t/ha (2,21 año anterior) y la producción ya lograda de grano alcanzó a 38,57 millones de toneladas. Se indicó un área total de siembra de 14,67 millones de hectáreas, un total perdido de 390 mil hectáreas y un área neta a cosechar de 14,28 millones de hectáreas.

El faltante de cosecha en un 15% estaría en el Chaco, donde el rinde es tan errático que no sería todo cosechado. El rendimiento medio de las provincia extra pampeanas fue de 12,4 qq/ha, no obstante, fue compensado por la productividad pampeana, con una media nacional en torno de 2,72 t/ha. La producción de soja total 2004/05 podría alcanzar a 38,85 millones de toneladas.

Como una proyección prospectiva en base a las medias, el USDA en el mes de junio proyectó la producción de soja para la Argentina de la temporada 2005/06 en 39 millones de toneladas (39 año anterior), sobre un área de 14,7 millones de hectáreas (14,4 año anterior) y un rinde promedio de 2,65 t/ha (2,71 año anterior).

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