



En el primer día hábil del 2004 luego de haber vivido un par de días de fantasía, sin problemas aparentes, con toda la esperanza a flor de piel , se nos ocurrió escribir algo sobre el balance del 2003 y lo que podemos esperar del 2004. Se trata de una resumida síntesis de lo acontecido donde la soja fue sin dudas la vedette del mercado.

2003 UN AÑO POSITIVO

2004 INCIERTO PERO POSITIVO TAMBIEN

Los hechos que conmovieron al mundo durante todo el año 2003 han tenido una influencia directa sobre el comportamiento en los mercados de commodities en general y agropecuarios en particular. Hasta el oro que venia de años aletargados ha vuelto a tocar el máximo nivel en 8 años, como un refugio de los inversores ante un mundo cada vez mas convulsionado. La fuerte valorización del euro y el yen versus el dólar han dado una mayor competitividad a las exportaciones americanas y también de la Argentina. Un año donde se produce una caída por tercer año consecutivo en las existencias finales de trigo, maíz y por primera vez en soja. Y por ultimo , y a manera de una muy apretada síntesis, la aparición en la ultima semana del año del primer caso de vaca loca en los Estados Unidos , provocando un impacto directo en los precios de las harinas proteicas vegetales (harina de soja principalmente). En síntesis, continua devaluación del dólar, la caída de las existencias mundiales y por ultimo la aparición del primer caso de vaca loca en los EEUU, le han dado al mercado una marcada volatilidad y una clara tendencia alcista que se consolido durante todo el segundo semestre del 2003. Nos preguntamos ahora si es posible consolidar esta tendencia en los comienzos del 2004. La respuesta la tendrá sin dudas el futuro comportamiento de la demanda, que junto con una potencial recuperación de las existencias mundiales a partir del segundo semestre del 2004 y una revalorización del dólar, será muy difícil asegurar que el actual nivel de los precios internacionales se puedan mantener. Haciendo un balance de lo sucedido durante todo el año 2003 vemos que la soja ha sido nuevamente “la vedette” mundial con una suba de 75 u\$/ton si compramos los precios del FOB Golfo en Enero del 2003 (230 u\$/ton) con los precios que hoy cotiza el FOB Golfo de 305 u\$/ton. En el mismo periodo la soja en la Argentina, considerando el FOB puertos de Upriver tuvo una mejora de 78 u\$/ton, equivalente al

40% en moneda dólar. Estamos ante los precios mas altos de soja desde el crack financiero del Sudeste Asiático en Octubre del '97.

Mientras tanto el resto de los commodities, trigo y maíz principalmente, han tenido un comportamiento positivo también, pero no en la magnitud del registrado en el precio de la soja. A pesar de tener el trigo y maíz un balance de oferta y demanda mundial mucho mas ajustado que el del año previo. En el caso del trigo el precio internacional, si tomamos el mercado del Golfo aumento 2,6 u\$s/ton (apenas un 2%) con respecto a la campaña 2003. Pero la diferencia real surge en el aumento que ha registrado el trigo FOB puertos argentinos con una ganancia de 24 u\$s/ton (el 18%) comparando Enero actual con Enero del año anterior. Lo sucedido con trigo puede explicarse si consideramos que el mercado ha adelantado la suba con respecto a lo normal. La suba que usualmente se daba en el mes de Marzo sustentada en la ventaja que nos da el Arancel Externo Común extra MERCOSUR, este año se ha dado en precosecha.

En el caso del maíz la mejora en el precio internacional (FOB Golfo americano) fue de 4 u\$s/ton (4%) mientras que el FOB de maíz argentino tuvo una mejora de 12 u\$s/ton (12%).

En el caso del maíz se trata del cultivo mas sensible y muy dependiente de la futura cosecha 2004-05 en los Estados Unidos. Para poder predecir el futuro comportamiento de los precios del segundo semestre del 2004 habrá que esperar evolución de las siembras en el cinturón americano y luego el periodo critico de floración (Julio)

En síntesis, podremos esperar un ajuste de los precios relativos trigo, soja y maíz que se podrá dar dentro del primer semestre del 2004 y que dependerá de la potencial recomposición de las existencias finales de cada uno de los productos. Mientras todo esto suceda que nuestros productores disfruten y tomen ventaja de los excelentes precios actuales.

La vedette del mercado durante el 2003 volvió a ser la soja, ya se trate por seguridad de cosecha (rindes de indiferencia fáciles de alcanzar para cubrir costos de producción) como por su firme demanda mundial que provoco una suba sin precedentes en los precios desde la ultima crisis financiera del Sudeste Asiático (allá por Octubre del 97'). La historia comenzó a comienzos de Julio cuando el USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos) proyectaba un volumen de producción súper-record para la cosecha

de soja americana. Para ese entonces el propio USDA publicaba en sus informes una producción probable de 78,5 millones de toneladas, contra cifras mucho mas optimistas de consultoras privadas que se animaban a proyectar entre 80/82 millones de toneladas. La verdad vino un mes después, cuando la peor sequía sufrida por los americanos en el mes de Agosto del 2003 (equivalente a nuestro Febrero) liquido a los cultivos de soja en plena etapa de floración y formación de chauchas. El efecto fue un recorte en la producción de casi 12 millones de toneladas en las cifras del USDA y algo más de 15 millones de toneladas si consideramos las proyecciones de los privados. La historia no termina ahí, muy recientemente , el pasado 23 de Diciembre la Secretaria de Agricultura de los Estados Unidos Ann Veneman anunciaba el primer caso de “vaca loca” en la principal potencia consumidora y exportadora de carne del mundo. La reacción no se hizo esperar, los futuros del mercado de carnes se desplomaron y debieron asimilar varios limites de baja. En menos de 48 horas se cerraron mas de 40 mercados de exportación de carne vacuna americana, por un total de u\$s 3.000 millones. Japón, fue el primero en reaccionar y a su vez el destino de 300.000 toneladas de exportaciones americanas. Luego fueron cayendo de a uno los principales mercados importadores del “american beef”. Podemos decir que el impacto inicial fue mucho mayor que cuando se registraron los casos de vaca loca en la Unión Europea, por la sencilla razón que los Estados Unidos son hoy (al menos lo eran hasta ayer) el primer país consumidor y exportador de carne del mundo. Mientras todo esto sucedía los analistas de Chicago ya especulaban con un incremento en el consumo de harinas proteicas vegetales (léase harina de Soja), y en un momento donde el mercado comenzaba a insinuar un ligero cambio de tendencia hacia un nuevo tobogán “bajista” los precios reaccionaron con fuertes subas, que solo registran un precedente similar al sucedido luego de la sequía sufrida en el mes de Agosto. En términos de bolsillo, la soja disponible en el mercado de Chicago subió algo mas de 20 u\$s/ton mientras que la harina de soja aumentaba en otros 30 u\$s/ton. Esta suba beneficio a los productores que todavía tienen en sus silos mas de 3.000.000 de toneladas sin vender, a la espera de la mejora en los precios. La historia real dice que los precios “ya subieron”, y mas aun considerando el efecto post-vaca loca. Tiene sentido seguir esperando la suba ahora que la misma ya se produjo, o por el contrario habría que vender ya mismo, pensando en un “efecto campana” del mercado ante una peligrosa e inesperada baja ¿? Aquel consultor y asesor que hoy se atreve a decir “soy bajista o soy

alcista en soja” miente en cualquiera de los dos casos. Quien puede saber lo que sucederá finalmente con la magnitud del efecto que la “vaca loca” tendrá en los EEUU tanto en el consumo como en el mercado de exportación. Es muy simple y lógico decir: bajara el consumo domestico y caerán los precios por el cierre de los mercados de exportación; en definitiva “mayor oferta real” ante un consumo que bajara en picada, al menos en las primeras semanas. Cualquier estudiante de economía o analista iniciado puede hacer la misma predicción. El tema pasa por anticiparse al futuro comportamiento del mercado, que estará a su vez afectado por múltiples variables que pasan tanto por el terreno de lo subjetivo como de la objetividad. Para este comienzo de año y en virtud de comenzar un nuevo año con toda la fuerza positiva y esperanza, nos permitimos cerrar nuestro dialogo con la comunidad de productores con algunas frases que ayudaran a la reflexión sobre que actitud tomar no solamente con la decisión de venta sino con la posición que debe tomar hoy el sector productor en muchos temas que tiene pendiente con el resto de la comunidad agropecuaria.

“Los árboles no crecen hasta el cielo”.

“Nadie se fundió por ganar poco”.

“En un momento de precios históricos altos no será momento de reconocer el costo de la investigación que hacen las empresas “

“Por un 2004 sin bolsas blancas para que el productor pueda tener el mejor material genético y poder competir con los subsidios de las potencias del norte”.

“No será este el momento de asignar recursos a la capacitación de los cuadros empresarios”.

Por ultimo una reflexión, somos competitivos porque los precios subieron o porque realmente hemos hecho muy bien los deberes tranquilos adentro. Cada uno de nosotros, cada mañana, frente al espejo, sabemos que no podemos engañarnos.....

Brindo por un país mejor con ética y responsabilidad en todos los niveles de la sociedad. Adelante Argentina, adelante productores, el futuro esta en nuestras manos, no en manos del mercado!!!!!!!!!!

**PARA LA
REFLEXION
INFORME N°: 01**

Agri-PAC
Consultores

Director: Pablo Adreani

02 ENERO 2004.