



COMENTARIOS DEL MERCADO. NOTA DE INTERÉS.

Lo Primero, Resguardar La Inversión Inicial

En un ciclo que se vislumbra inestable, los especialistas recomiendan utilizar las herramientas de los mercados de futuros

Las primeras proyecciones indican que la producción mundial de trigo crecería unos 24 millones de toneladas. No obstante, la relación stock/consumo continuará siendo ajustada

"Cubrir los costos de producción con las herramientas de los mercados de futuros"; ésa fue la primera reflexión de todos los analistas cuando LA NACION los consultó respecto de la campaña agrícola 2003/2004 del trigo, cuya siembra se inicia en la Argentina en poco menos de un mes.

Esta recomendación para los productores surge del análisis del precio que hoy tiene la posición enero del trigo en el Mercado a Término de Buenos Aires (MAT), US\$ 102 por tonelada, y de las perspectivas de un mercado internacional con producciones en recuperación, luego de la importante sequía sufrida por algunos de los principales países exportadores del grano fino durante el ciclo 2002/2003.

Vale recordar que el 20 de abril de 2001, el contrato enero del trigo en el MAT se cotizaba, **sin retenciones**, a US\$ 104,90 por tonelada. En esa misma fecha de 2002 el MAT no operaba.

"Hoy, frente a un mercado que se vislumbra inestable, lo más recomendable para el productor que está a punto de comenzar a sembrar trigo es tomar seguros de precios en el MAT para resguardar la inversión realizada. El mercado de futuros debe volver a ser el aliado del hombre de campo", señaló Javier Buján, de Granar SA.

En el mismo sentido, Ricardo Baccarín, de Panagrícola SA, dijo que su primer consejo es "sembrar con una parte de la producción esperada vendida en el mercado de futuros". Este analista advierte que la percepción de muchos productores es que los valores actuales no son buenos. "Si tenemos en cuenta que hoy el precio de la nueva cosecha, con las retenciones incluidas, oscila entre los US\$ 100 y los 103 por tonelada, vemos que es superior al de varias campañas pasadas para esta misma época, cuando el valor del cereal era de sólo dos dígitos".

Eduardo Achával, de la corredora Granos del Paraná, indicó que entre sus clientes ha recibido muchas órdenes de venta de trigo entre US\$ 102 y 103 por tonelada. "Lo recomendable es tener vendido, al momento de iniciar las siembras, entre un 10 y un 15% de la producción esperada", comentó Achával.

En opinión de los analistas consultados, las promesas de algunos candidatos a la presidencia de la Nación acerca de la reducción de las retenciones están contribuyendo para que muchos productores prefieran esperar para concretar las primeras operaciones del ciclo 2003/2004. "En la práctica, y en el corto plazo, la reducción de las retenciones es muy poco probable", anticipó Baccarín. De igual modo, Achával explicó que dada la cercanía del inicio de la campaña triguera es imposible que el cereal sea beneficiado por una potencial reducción de las retenciones".

NOTICIAS DEL MERCADO DE GRANOS

Chicago Hoy

21/04/03 - CHICAGO NOCTURNO - Trigo: Mayo bajó u\$ 0.37 - Julio bajó u\$ 0.55 - Agosto/Septiembre bajaron u\$ 0.28 Maíz: Mayo bajó u\$ 0.30 - Julio bajó u\$ 0.20 - Septiembre s/cambios - Diciembre bajó u\$ 0.20 Soja: Mayo bajó u\$ 1.75 - Julio bajó u\$ 1.84 - Agosto bajó u\$ 1.19 - Noviembre bajó u\$ 1.65 Aceite: Mayo bajó u\$ 1.98 - Julio bajó u\$ 2.43

Producción record de granos 2002/03 en Argentina

La Secretaría de Agricultura (SAGPyA) estimó en 71.59 mill de ton la producción 2002/03 de cereales, oleaginosos y legumbres en Argentina, superando a los 69.5 mill de ton alcanzados en el 2001/02.

La superficie sembrada en la temporada se estima con 27.6 mill de has en un nivel similar al del ciclo previo, siendo el aumento de los rendimientos la clave de la mayor cosecha. El volumen de producción estimado se compone de 32.1 mill de ton correspondientes a cereales; 39.1 mill de ton a oleaginosos; 238 mil ton a porotos y 177 mil ton a algodón en bruto.

21 DE ABRIL DE 2003 – CIRCULAR Nº 319 – Violeta

La presente circular se encuentra en la pagina Web www.acopiadorescba.com

La producción de los cuatro principales cultivos fue estimada en 35.0 mill de ton para soja, 15.0 mill de ton maíz, 12.3 mill de ton trigo y 3.8 mill de ton girasol.

MAÍZ. Estable a bajista. Señales técnicas de baja. Escasos negocios de exportación. Mejora climática en EEUU.

Argentina. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires indica al 19/04/03 que la cosecha de maíz alcanzaba al 61,7% de los lotes, mostrando un avance de 10 puntos en la última semana. El rendimiento medio nacional ha declinado levemente (71,5 vs 72,5 semana anterior) como consecuencia de la cosecha algo más firme en el sudoeste bonaerense y en el centro sur de La Pampa, que mostraron bajas productividades. La recolección está casi finalizada en la región núcleo maicera del centro sur de Santa Fe, este de Córdoba, norte de Buenos Aires y este de Entre Ríos, con un rinde promedio de 80 qq/ha. La elevada productividad en las áreas de mayor concentración del cultivo apoyan un incremento del rendimiento medio nacional, el cual se ubicaría cercano a los 65 qq/ha por lo que la proyección de la producción de grano se sostiene en 15,2 – 15,3 mill tt.

Según información de Aduanas, durante Marzo 2003 las exportaciones de maíz de China alcanzaron las 1,6 mill tt haciendo un total para el período -Ene/Mar-03 de 3,93 mill tt, 87,1% más que el año pasado a la misma fecha. Esto sostiene los comentarios de la fuerte competencia del cereal chino en los mercados internacionales. Por otra parte la delegación del Departamento de Agricultura de Estados Unidos en China estimó que la producción de maíz de este año declinará a 122 millones de toneladas, un millón de toneladas menos que en la campaña anterior.

USDA-PRODUCCIÓN DE MAÍZ EN ARGENTINA

El agregado agrícola del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, estimó que las excelentes condiciones climáticas impulsaron la cosecha de maíz en Argentina a un ritmo sin precedentes y a rendimientos que superan todos los máximos anteriores. La cosecha argentina de maíz ahora se calcula en 15 millones de toneladas, 500 mil toneladas más que en la proyección del mes pasado y comparado a 14,4 millones de toneladas cosechadas en la campaña anterior. El área a cosechar se continúa estimando en 2,45 millones de hectáreas, sin cambios en comparación al mes pasado y al año previo, mientras que los rendimientos alcanzarían un nuevo máximo histórico de 61,2 quintales por hectárea.

Los mayores rendimientos son la consecuencia de precipitaciones por encima del promedio durante noviembre y diciembre (períodos de desarrollo vegetativo y floración) en las principales zonas productoras del centro argentino, donde se concentra el 70% de la producción.

TRIGO. En Baja. Rebote técnico. Pocos negocios de exportación. Buen clima en EEUU.

China. La cosecha de trigo se calculó en 88 millones de toneladas, contra 91 millones de toneladas recolectadas el año pasado.

Negocios. Corea del Sur licitó la compra de 112.000 tt de trigo forrajero con origen opcional. Taiwán está buscando 44.050 tt de trigo norteamericano.

El ministro de Agricultura de Irán indicó que su país necesitará solo 1 mill tt de trigo 2003/04 para hacer frente a las necesidades domésticas. Dadas las buenas condiciones climática, las necesidades de importación de trigo se reducirían un 50% respecto de la campaña anterior.

COMPLEJO OLEAGIOSO. En Baja. Toma de ganancias. Mejora climática en EEUU. Preocupa la merma por enfermedades fúngicas en Brasil y el posible contagio en EEUU

Se observa que si bien los exportadores dispondrían de mercadería como para satisfacer con creces sus compromisos de exportación, el hecho de que la compras no tengan precio fijo podría hacer que los mismos se vean obligados a salir a buscar más mercadería al mercado.

Por otro lado, el rápido avance de la cosecha estaría generando un gran volumen de granos. No obstante, la percepción es que las ventas de los productores se estaría demorando.

En el inicio de la cosecha el ritmo de ventas fue mayor, posiblemente porque los productores habrían rolado sus stocks (entregaron soja vieja para almacenar la nueva), pero ahora estarían demorando las ventas lo más posible a la espera de mejores precios.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires indica al 19/04/03 que la cosecha de soja mostró un importante avance en la última semana, alcanzando al 52,2% de los lotes, 34 puntos por delante del año pasado a la misma fecha. Los resultados obtenidos hasta el momento permiten pronosticar un rendimiento medio nacional entre un 8 a un 10% mayor al de la precedente con lo cual la cosecha rondaría los 35,2mill tt, si nuevamente retorna el clima seco que facilite la recolección.

La Aduana de **China** informó que durante Marzo 2003 las importaciones de soja fueron de 1,8 mill tt haciendo un total para el período Ene/Mar-03 de 3,88 mill tt, 69,7% más que el año pasado a la misma fecha, lo que marca la firmeza de la demanda internacional. De dicho total, 3,69 mill tt (95%) provinieron de EEUU, 61% más respecto al mismo trimestre del año pasado.

La cosecha de soja de **Brasil** 2002/03 perdería más de 2,2 millones de toneladas por un hongo asiático, indicó un especialista del gobierno, quien agregó que la enfermedad podría afectar a los cultivos estadounidenses debido al viento. Asimismo indicó que este hongo está por todas partes en Brasil y se está extendido por Paraguay. Sin embargo no tiene información de que se haya diseminado en Bolivia o Argentina.

Las perspectivas de precio muestran un escenario positivo para la soja. No obstante el mercado ha reaccionado fuertemente ante estos elementos, con los especuladores generando una posición comprada muy importante. No se descarta por lo tanto que en el corto plazo se produzca una toma de ganancias bajista. Localmente se están viendo señales de que podría volver a repetirse la gran retención de granos del año pasado, lo que daría fortaleza al disponible.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires comenta que al 19/04/03 se llevaba cosechado el 91% del **girasol**, con un rinde medio de 16,3 qq/ha. El sudoeste y sudeste de Buenos Aires y el centro sur de La Pampa son las únicas regiones que resta recolectar, aunque esto no modificará la estimación de cosecha de 3,6 mill tt. La actual campaña estuvo lejos de la estimación inicial de 4 mill tt. El clima adverso en Chaco, centro norte de Santa Fe y en Entre Ríos, sumado a la regular cosecha en la principal zona productora del centro sur de Buenos Aires determinó los bajos rendimientos logrados.

Fuentes: SAGPyA, MATBA, Rofex, Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Bs.As., Granar, Grimaldi Grassi.