



INFORME DEL USDA

Trigo

La visión global del mercado de trigo está dominada por la expectativa de una dramática disminución en la producción y exportación de la mayoría de los países minoritarios. Se espera que continúe cayendo el stock, y consecuentemente los precios firmeza en los precios si los grandes exportadores no materializan un crecimiento en la producción.

La producción mundial es 5 millones mayor que la del año pasado. Se espera que los principales exportadores produzcan un 21% más que el año anterior, pero este crecimiento no alcanza a cubrir la merma en la producción proyectada de los otros países. Se espera una disminución en las importaciones, por la baja en las importaciones de la UE y un crecimiento en la producción nor-africana. Se espera una caída en el stock mundial final 2003/2004. El aumento de las exportaciones limitará el crecimiento del stock de USA y otros países exportadores.

Maíz

La visión global para el 2003/2004, es de una producción algo mayor, pero un mayor uso provocaría una disminución en el stock. Se espera mayor producción en Estados Unidos, Canadá, Australia, India y otros países. Se esperan bajas en la producción de China y país de la ex URSS.

Se espera un aumento de las exportaciones de EEUU por lo ajustado de la oferta China y los altos precios, y el reemplazo del trigo por maíz para alimento animal en varios países asiáticos. Sin embargo las mayores perspectivas de exportación de EEUU se vieron atenuadas por la gran producción canadiense

Oleaginosas

Se proyecta un rebote de la producción de oleaginosas para 2003/2004 hasta 344 millones de toneladas, casi un 5% más que en 2002/2003. Este aumento responde mayormente a la mejora en las condiciones climáticas que causaron bajos rendimientos el año pasado, y a la continua expansión en la producción de Sudamérica. La producción global 2002/2003, se redujo levemente, fundamentalmente por ajustes menores en producciones de maní y semillas de algodón.

El precio promedio para la soja, pellets y aceite 2003/2004 en USA son algo inferior a los del año anterior.

La molienda de soja se reduce en 5 millones de bushels. Las exportaciones se incrementan en 15 millones, dejando el stock final en 135 millones de bushel, siendo el menor desde 1996/1997.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Luego de mucho tiempo con un mercado en baja o sin variaciones importantes, la pasada semana los futuros de trigo en el exterior mostraron una suba importante.

La suba estuvo generada fundamentalmente por el accionar de los fondos de inversión, que en las primeras jornadas concretaron compras de futuros para cancelar ventas anteriores. Los factores que llevaron a esta suba no son del todo convincentes, ya que los mismos fueron en parte clima, cosa que parece algo raro ya que el estado de los cultivos de invierno en Estados Unidos es mucho mejor que las últimas dos campañas, una posible compra de unas 120 mil toneladas de trigo blando por parte de Egipto, y la clásica explicación de "subas técnicas del mercado".

La fuerte compra es un simple posicionamiento especulativo previo al USDA, ya que este reporte mostrará el lunes por primera vez las cifras de oferta y demanda mundial de la campaña 2003/04, que si bien debería mostrar incrementos en producción de Estados Unidos, Canadá y Australia, mostrará también caídas importantes de Rusia y Ucrania, siendo estos últimos dos países los que en la actual campaña coparon buena parte de los mercados internacionales con sus exportaciones.

Los precios en adelante son toda una intriga, ya que se definirán con las cifras que se conozcan del USDA.

Mercado Local

Molinería. Los molinos de Dársena en la semana se mostraron tranquilos, con valores que iban en una leve baja, pero la suba de Chicago y del tipo de cambio local en el último día los llevó a terminar el día viernes con valores algo superiores a los de una semana atrás.

Para este sector seguimos viendo un mercado firme, que deberá pagar por calidades en los próximos meses, compitiendo con la exportación por mercadería que es afluente a los puertos del sur.

Exportación

Los precios pagados por este sector en los puertos del sur se mostraron estables a lo largo de la semana, con varios participantes por parte de la demanda, y una oferta muy restringida.

Parece lógico que esta haya sido la actitud de los compradores, tratando de poner paños fríos al mercado, ya que se debe tener en cuenta que hace varias semanas venían pagando valores 7 u 8 dólares superiores a los que el mercado externo les permitía para poder cubrir sus necesidades.

De todas formas, los valores FOB tampoco convalidaron hoy esta suba, ya que si bien no hubo vendedores en puertos argentinos, los compradores para el sur ofrecían 160 dólares por tonelada, lo que da un FAS teórico de solo 121 dólares.

Si bien esta semana Chicago tuvo una suba importante, deberemos esperar que la misma se sostenga en el tiempo como para poder asegurar que esto es un cambio de tendencia, ya que de esto depende también que el precio de nuestro trigo supere en el corto plazo los actuales 130 dólares que se pagan

Maíz

Mercado Internacional

La semana concluyó con subas de 6 a 7,5 dólares por tonelada. Para este producto las explicaciones son pocas, pero hay una por sobre el resto que justifica este comportamiento.

Al cierre de la semana se estimaba que los fondos de inversión tenían vendidas unas 2,2 millones de toneladas de futuros, a lo largo de la semana el temor a que los productores variasen sus intenciones de siembra, pasando de maíz a soja, sumado a la posibilidad de un cambio en las perspectivas en los próximos meses por problemas climáticos, los llevaron hasta el jueves a recomprar toda esta posición.

Es evidente que la evolución de los precios de aquí en más depende por sobre todas las cosas de la actitud que tomen los fondos en el mercado, que podrían revertir la suba de esta semana si el reporte del lunes no fuera favorable, o podrían defender sus posiciones comprando más futuros fueran cuales fueran las cifras que se conozcan.

Mercado Local

El mercado local mostró a lo largo de la semana una leve recuperación en sus valores, pero sin equiparar las subas observadas en Chicago.

Ya en semanas anteriores mostrábamos que los exportadores no estaban en condiciones de pagar los valores que pagaban, pero la necesidad de cubrir embarques los obligaba a ello.

En esta semana a pesar de las mejoras en el mercado externo, que tampoco se trasladaron en su totalidad al FOB local, los deja con un FAS teórico de 80 dólares por tonelada.

Soja

Mercado Internacional

La semana cierra con subas en soja de 1,6 a 2,6 dólares por tonelada, en aceite de soja de 10 a 16 dólares por tonelada, mientras que la harina de soja cierra con bajas de hasta 1 dólar, esto siempre comparándolo contra la semana anterior, pero este cierre se logra gracias a una suba del día de hoy de 2 a 3,5 dólares para soja, 8 a 13 dólares para aceite 3 a 5 dólares la harina. A lo largo de toda la semana las cotizaciones mostraron alta volatilidad, con importantes variaciones de precios a lo largo de cada rueda, y hasta con cambios de tendencia en un mismo día.

Afectó al mercado una baja importante en harina de soja, ya que algunas versiones vinculan a la epidemia de China con las carnes de aves y de cerdo, por lo que se supone un fuerte recorte en dicho país del consumo de estas carnes, siendo la harina de soja la parte fundamental de la dieta de estos animales.

El rápido avance de la siembra también impactaba negativamente en los precios, ya que con la relación de precios actuales algunos analistas suponen que algunos productores americanos podrían cambiar su decisión de siembra de maíz y pasar a soja.

El escenario es plenamente especulativo, y los precios de la semana próxima dependerán de las cifras que muestre el reporte del lunes por la mañana.

Mercado Local

Las cotizaciones en nuestro mercado evolucionaron en paralelo con Chicago en los primeros días de la semana, mostrando bajas similares o algo mayores, con importantes compradores vendiendo (fábricas) tanto en el mercado físico como en el Mercado a Término, intentando ponerle un techo a los precios.

La gran incógnita hoy es saber que es lo que puede ocurrir a futuro, y realmente esto es bastante complicado de explicar, ya que con existencias tan bajas en Estados Unidos, y retracción vendedora en América del Sur, no se debe descartar que de aquí al ingreso de la nueva cosecha americana los valores de la soja en el mundo sigan muy firmes.

Lo que deberá considerar el productor Argentino, es que si su mayor volumen de ventas lo realiza previo a las siembras de la próxima campaña, esto va a coincidir con el ingreso de la nueva cosecha estadounidense, y esto puede provocar bajas en los precios de Septiembre en adelante.

Por lo tanto, si bien consideramos que los precios de la soja de la semana dependerán de lo que diga el USDA, aunque que en el mediano plazo el mercado debería seguir firme, teniendo como principal peligro de baja un cambio de posición en los fondos de inversión.

Se puede observar claramente que la soja a futuro muestra los mismos valores que la soja disponible, por lo que no se debe descartar la venta de un porcentaje importante de las existencias, combinada con la compra de Calls.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Grimaldi Grassi S.A.; Granar.