



JAQUE AL MERCADO DE GRANOS

Desoyendo el sentido común de la economía, el Poder Ejecutivo envió al Congreso, entre otras medidas antievasión, un proyecto que modifica los precios por tomarse para el cálculo de las retenciones a las exportaciones agrícolas e impuesto a las ganancias, descartando el valor de la fecha de la operación para tomar el de la fecha de embarque

Esto impactó en el mercado de operaciones futuras de granos, ya que no hay exportadores que se arriesguen a comprar mercadería.

¿Por qué no compran? Es algo muy simple, no saben cuál es su costo impositivo, y al tener esta actividad un margen por tonelada muy bajo, combinado con un mercado que puede tener grandes variaciones en cortos períodos de tiempo, no pueden arriesgarse a concretar operaciones que pueden luego acarrearles una pérdida.

Si bien existen sospechas por parte del Estado de elusión impositiva por parte de los exportadores, se deberían tomar medidas que impidan este tipo de actitudes pero que no perjudiquen al sector agropecuario. El agro argentino es el sector que se posicionó como principal generador de divisas genuinas para la economía nacional, y por si esto fuera poco, es un sector dinamizante de la misma.

Reinversión

La mayor proporción de tierras agrícolas está en manos de argentinos, y el productor agropecuario no saca sus ganancias del país, sino que las reinvierte y mejora su estructura operativa, su standard de vida y las economías regionales.

Esto se puede observar claramente al ver la reactivación que se produjo en la industria de la maquinaria agrícola en el último año y medio, cuando se pusieron en marcha fábricas que estaban desactivadas, y cuando todo el sector se vio superado por la demanda.

Además, el Estado nacional tiene que recordar que en el peor momento de nuestra economía, las propias asociaciones de productores propusieron donar parte de los ingresos por las ventas, para junto a organizaciones no gubernamentales, generar un plan de alimentación. Por lo tanto, el agro no se merece hoy una respuesta mezquina, que sólo fije como objetivo una mejora en la recaudación sin medir las consecuencias.

Además, la detención de los mercados de futuros ya muestra impacto en la economía real. Las cotizaciones en Chicago, mercado de referencia para los valores internacionales agrícolas, desde el día en que se conoció el proyecto hasta la fecha mostraron una baja de 12 dólares en soja y 9 dólares en maíz, con impacto directo en los valores locales, y los productores argentinos se vieron impedidos de protegerse.

Esta fuerte variación de precios, en un mes, no sólo sirve para demostrar que hay un sector que asumirá pérdidas por el proyecto enviado, sin que nadie se responsabilice, sino que además sirve claramente para demostrar que es imposible cerrar un negocio de exportación con un costo impositivo que es variable en función de un mercado internacional al que no se puede controlar.

El autor es analista de mercados de la corredora Granar

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Las cotizaciones de trigo en el mercado internacional mostraron sustanciales mejoras. En Chicago las cubas fueron algo superiores a los 5 dólares por tonelada, mientras que en Kansas superaron los 7 dólares por tonelada.

Los problemas climáticos en Europa se van sumando, a las bajas producciones de Rusia y Ucrania que ya eran conocidas, se sumaron también rindes menores en países de la Unión Europea, fundamentalmente en Francia, donde las altas temperaturas del verano llevaron a que los reportes de rindes que se conocen hasta el momento no lleguen a alcanzar las expectativas, y que ya se esté hablando de un volumen de producción menor al esperado.

A esto se suman los problemas climáticos en Australia y Argentina, los dos grandes productores y exportadores del Hemisferio Sur. En Australia recordemos que se sembró en condiciones de déficit hídrico, y si bien luego hubo lluvias, las mismas no fueron del todo suficientes, y actualmente vuelven a estar con bajas precipitaciones, lo que puede volver a reducir las perspectivas de producción.

La situación en nuestro país para la siembra de trigo nuevo es por todos conocida, en el sur de la Provincia de Buenos Aires y en algunas regiones de La Pampa, donde se incluyen regiones trigueras de gran importancia, el déficit hídrico es importante, y actualmente ya estamos considerando que la siembra se va a reducir como consecuencia de esto, por lo que el mínimo crecimiento en superficie que se esperaba ya podría estar desapareciendo.

Ahora, lo que espera el mercado, es que ante la suba de precios del trigo europeo, habituales demandantes de trigo de este origen, como ser países del norte de África, trasladen parte de su demanda a Estados Unidos.

De aquí para adelante la evolución de estos precios obedecerá en gran parte al desarrollo de las ventas de los exportadores americanos y del clima en Europa y el Hemisferio Sur, pero ante la posibilidad de un balance de oferta y demanda mundial más ajustado creemos que la firmeza debería mantenerse.

Mercado Local

Molinería. Si bien a lo largo de la semana los valores ofrecidos por la molinería mostraron bajas respecto a la semana pasada, ya sobre el cierre de la misma se comienza a observar una mejora.

La leve mejora de los últimos días obedece a que el volumen negociado en los primeros días fue realmente muy bajo, por lo que comienza a notarse algo más de necesidad, a esto se suma la suba del exterior y la mejora que comienza a mostrar la exportación en los puertos del sur.

Tal como lo venimos diciendo, el trigo en Dársena debería mantener firmeza a lo largo del año, con excepciones de bajas como la que vimos ante un aumento de la oferta, por lo que consideramos que en las próximas semanas deberíamos tener una recuperación en los precios.

Exportación. Los valores pagados por la exportación mostraron bajas a lo largo de la semana, para recuperarse el viernes.

Esta suba no tiene relación con las mejoras en el exterior, ya que en realidad la exportación había estado sobrepagando en el mercado local para poder hacerse de mercadería.

Esto, de todas formas, no había logrado seducir a los productores, y el volumen de oferta sigue siendo bajo.

Por otra parte, a pesar que las ventas al exterior son muy bajas respecto al año pasado, los vapores siguen arribando a los puertos del sur, y los embarques se deben cubrir.

Creemos que la suba actual del exterior deberá mantenerse en el tiempo para que en un par de semanas comencemos a percibirla en el mercado local, ya que podría provocar un incremento de la demanda Brasileña sobre el trigo Argentino ante la suba del trigo Estadounidense.

Por el momento, seguimos considerando que las subas no deberían ser de gran importancia, y además puntuales.

Trigo Nuevo

Los valores pagados por el trigo nuevo se mantienen en el orden de los 103/105 dólares por tonelada, valor que se asemeja al FAS teórico que se logra partiendo de puntas compradoras y vendedoras del FOB de 130 y 140 dólares respectivamente.

Se debe destacar que son pocos los compradores que participan de este mercado, ya que no se están concretando operaciones con el exterior, y la posibilidad de cambios en la imposición de las retenciones hace que la mayoría de los exportadores prefiera por el momento no entrar en esta operatoria.

Para tener en cuenta es que si Argentina quiere ser competitiva en el mercado internacional con su cosecha nueva, por el momento no tiene posibilidades de subir precios, de todas formas con el correr del tiempo, si todo se va confirmando, los precios deberían afirmarse.

De todas formas, creemos que con el mercado actual, nuestro trigo no tendría causas para bajar de los actuales niveles.

Para aquellos que ante perspectivas de potenciales subas no quieran concretar ventas, tranquilamente pueden optar por la cobertura de costos por medio de compra de Puts en el Mercado a Término, donde opciones de este tipo con precio de ejercicio de 100 dólares se pueden adquirir con el pago de una prima de alrededor de 3 dólares.

Maíz

Mercado Internacional

Los precios del maíz en Chicago volvieron a mostrar bajas esta semana, siendo las mismas de 2,85 dólares para la posición septiembre, ingreso de cosecha, y de 1,5 dólares promedio para las restantes.

Esta baja está directamente relacionada con el clima en Estados Unidos, que es hoy el único factor de peso en el mercado.

De acuerdo a los reportes de estado de cultivos del USDA los mismos se encuentran en condiciones muy buenas, y a esto se suma que los pronósticos para los próximos 10 a 15 días muestran que el clima seguirá desarrollándose con normalidad, por lo que se espera que la polinización, etapa crítica, será superada sin problemas.

No hay hoy factores que muestren perspectivas de una mejora importante en el corto plazo, ya que esto ocurriría solo ante un cambio en el clima americano.

Mercado Local

En el mercado local los valores mostraron muy pocas variaciones respecto a la semana pasada, observándose una leve baja del orden de \$ 3 a \$ 5 por tonelada.

Si bien continúa embarcándose un volumen interesante semanalmente, y el nivel de ventas supera ampliamente al del año anterior, la exportación tiene una cobertura importante sobre sus compromisos, por lo que no necesita salir al mercado a presionar la oferta por medio de mejoras en los precios a pesar del bajo volumen negociado a diario.

La posibilidad de mejoras en los precios están relacionadas con necesidad de los consumos, y con la concreción de nuevos negocios de exportación a destinos dispuestos a pagar algo más por maíz argentino que ofrece mejor calidad que el americano.

Maíz Nuevo

Las cotizaciones vistas para la nueva cosecha son del orden de los 71 dólares por tonelada, a pesificarse por tipo de cambio comprador del Bco. Nación, siendo este valor similar a los 68 dólares por tonelada que arroja el FAS teórico en función de los valores FOB actuales, por lo que difícilmente se observen subas locales, sino que las mismas se pueden producir solo ante cambios en el mercado internacional. Pero prácticamente no se observan compradores por las mismas causas que mencionáramos en trigo

Como es de esperarse, en este nivel de precios, no aparecen vendedores dispuestos a cerrar negocios, ya que los mismos no cierran con márgenes aceptables para los productores.

La evolución de precios será paralela a lo que ocurra en Chicago, donde consideramos que no debería quedar tanto por bajar luego de la caída vista a lo largo de las últimas semanas, ya que el mercado asume ya una producción americana récord.

Soja

Mercado Internacional

Las cotizaciones del complejo sojero en Chicago volvieron a mostrar bajas importantes a lo largo de la semana, y mayores aún para las posiciones de la cosecha 2002/03.

La soja cayó 16 dólares en la posición Agosto, 11 dólares para Septiembre y 6 dólares las posiciones siguientes. El aceite de soja cayó 26 dólares el Agosto, 21 dólares el septiembre y entre 15 y 18 dólares las posiciones siguientes. La

harina de soja perdió 7 y 8 dólares en las posiciones Agosto y septiembre respectivamente, y cerca de 4 dólares en las restantes.

Al igual que en maíz, la causa fundamental de esto es simplemente el buen clima en Estados Unidos que muestra cada vez mayores probabilidades de una producción superior a las expectativas en este país.

Las ventas de la exportación publicadas por el USDA se supuso se convertirían en sostén para el mercado, ya que totalizaron casi 1,2 millones de toneladas, y superaron las expectativas tanto las de cosecha vieja como las correspondientes a cosecha nueva, pero la presión de los vendedores fue superior a todo y el mercado continuó su camino descendente.

A pesar del buen clima que hubo hasta el momento y de los buenos pronósticos para los próximos días, el rinde termina de definirse a lo largo del mes de Agosto, por lo que no se puede ya descartar que haya sobresaltos, pero aparentemente las mismas son cada vez menores.

Mercado Local

A medida que iban cayendo los valores en el exterior las cotizaciones locales iban reflejando las bajas, pero a medida que los precios caían el volumen comercializado disminuía.

Saber como evolucionará el mercado local es algo difícil de anticiparse, ya que si bien el mercado internacional bajó abruptamente, la falta de oferta comienza a inquietar a varios compradores, que si bien tienen existencias como para no dejar de operar, necesitan seguir haciéndose de mercadería.

Por lo tanto, si bien creemos que nuestro mercado seguirá en general la evolución del mercado externo, no sería de extrañarse que la necesidad de alguno o algunos compradores lleven a variaciones diferentes a nuestro mercado.

Soja Nueva

El cierre de Chicago de la posición Mayo 2002 del 17 de Julio de 2002 había sido de 193.6 dólares por tonelada, contra un cierre en el día 18 de julio de 2003, un año mas tarde, en 192.35 dólares por tonelada, apenas algo mas de un dólar por debajo.

Si miramos las cotizaciones del Mercado a Término, hace un año atrás la soja Mayo 2003 mostraba un cierre en 134.5 dólares por tonelada, contra los 138.5 dólares en que quedó ayer la posición Mayo 2003.

La primer conclusión que podemos sacar entonces, es que comparativamente hoy nuestra soja está sobrevaluada respecto a la soja de Chicago, ya que con una soja en Chicago 1 dólar por debajo nuestra soja cotiza a 4 dólares más.

De hecho, si miramos los valores FOB, los exportadores de soja argentinos deberían pagar solo alrededor de 135 dólares por tonelada.

Una clara señal de esta situación es la operatoria del Mercado a Término, donde se observa que los vendedores de soja nueva son aceiteras y exportadores fundamentalmente, mientras que los compradores no pertenecen a estos sectores. Esta actitud podría derivar de la realización de pases entre mercados con la expectativa que la relación de precios termine siendo la histórica, por lo tanto creemos que quienes son habituales compradores hoy están intentando vender soja en el Mercado a Término y comprando volúmenes similares de soja en Chicago.

Si bien el año pasado luego las cotizaciones mostraron una recuperación importante, esto se debió a la evolución climática, que no fue en absoluto benévola justamente a partir de fines de Junio.

En la presente campaña, desde el 22 de Junio y hasta el fin de semana pasado los cultivos en condiciones buenas y excelentes llegan al 70%, marcando la mejor condición histórica para esta altura del año.

A esto se suma que los pronósticos siguen siendo muy buenos para los próximos días, y todos piensan en rindes por encima de la tendencia, lo que les daría la posibilidad de superar los 80 millones de toneladas de producción.

Hoy todo el mercado tiene justamente la vista fijada en esto, y se opera en función de una producción récord para Estados Unidos que se suma a proyecciones de nuevos récords para Argentina y Brasil.

De todas formas, si bien todo hoy apunta a que las bajas continúen, no se debe dejar de lado que hasta el mes de Agosto inclusive la producción de soja americana no está definida.

Girasol

Las cotizaciones de girasol en el mercado local muestran una baja de \$ 30 por tonelada respecto a la semana anterior, siendo la segunda semana consecutiva con bajas, aunque en la presente las mismas fueron mucho más importantes.

Si miramos el mercado de aceites, podemos ver que la baja local no fue un simple capricho de los compradores, ya que el FOB desde puertos Argentinos bajó en una semana 15 dólares por tonelada, ubicándose al cierre de la misma en 520 dólares por tonelada. Este valor, además, es 30 dólares más bajo que los registrados hace 15 días atrás.

A largo plazo, se observa que hoy en Europa la posición Noviembre de aceite de girasol ya muestra una cotización que es inferior en unos 20 dólares respecto a los valores actuales, por lo que si no hay cambios en el mercado, podríamos ver bajas adicionales.

A esto se debe sumar que la baja del complejo sojero como consecuencia de las buenas expectativas de producción en Estados Unidos en el corto plazo, y en América del sur a largo plazo, presionan a todo el mercado de oleaginosas y sus derivados en general.

El factor que puede favorecer a este mercado, es un clima desfavorable en regiones europeas importantes en producción de girasol, ya que la cosecha será en Septiembre y como todos en este mercado sabemos, la sensibilidad a clima de este cultivo es muy alta, fundamentalmente en los días previos a su recolección.

En el mercado local, independientemente de lo que ocurra a nivel internacional, podremos observar mejoras puntuales en el mercado ante necesidad de cobertura de aceiteras que abastezcan el mercado interno.

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