



PRECIOS AGRÍCOLAS. BENEFICIOS INMEDIATOS, DUDAS FUTURAS IMPACTO EN LA ARGENTINA

Por Álvaro Ledesma

¿Qué nos depara la soja en la Argentina? Las exportaciones totales argentinas alcanzarían, este año, una cifra superior a 29.500 millones de dólares (4000 millones por encima de lo exportado el año pasado). Casi el 60% de las exportaciones argentinas proviene del agro y la agroindustria. Pero hay algo sorprendente: la cadena de valor de la soja representa alrededor del 28% del total por exportar. No hay cadena con mayor peso en toda la estructura exportadora argentina. Es cierto que la mejora de precios explica buena parte de ello, pero la razón central está en su alto grado de producción y competitividad.

Lamentablemente, el cuadro institucional deja mucho que desear. Y opera en contra. La caída de volumen e importancia del mercado de futuros de granos, con la consecuente pérdida de transparencia en la formación de precios agrícolas, es grave. Muy grave. Así también lo es la falta de un marco normativo, en materia de biotecnología, imprescindible para el buen fluir de inversiones, investigación y descubrimientos. Tampoco contribuye este ambiente institucional al avance de inversiones para lograr que los eslabones más ligados al consumo final se establezcan en nuestro país.

Lo cierto es que los precios son muy buenos y que la falta de instituciones válidas dificulta la captura actual de aquéllos. El menor valor de la moneda norteamericana, sin duda, juega en favor de la mejora de los precios. Habrá que ver qué pasa con la cosecha de América del Sur.

*El autor es economista y autor del libro "La Argentina agrícola: un país que niega su destino".

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Mercado Internacional

La pasada semana el trigo dio sorpresas, ya que sus cotizaciones mostraron subas muy importantes en los dos mercados estadounidenses, cerrando entre 11,5 y 15 dólares por encima del viernes anterior. Las causas de las subas fueron varias, pero las más destacadas fueron las siguientes:

- Falta de lluvias en Estados Unidos y China.
- China importaría más trigo americano, y además habría cancelado las ventas de exportación de trigo forrajero que habría cerrado en meses anteriores.
- Heladas en Australia. Un reporte de heladas mencionó la posibilidad de pérdidas de unas 500 mil toneladas de producción en este país.
- Falta de lluvias en Argentina.

La combinación de estos hechos con los ya históricos, tales como caída de existencias mundiales, la salida de Rusia y Ucrania del mercado exportador por reducciones en producción y los problemas en la Unión Europea, llevaron al mercado a mostrar una fuerte reacción alcista, obvio que con la colaboración de los fondos de inversión.

Si bien esta suba es mucho más importante a cualquier previsión, considerábamos nosotros que ante el balance de oferta y demanda actual el mercado debía mostrar una mejora en los valores, por lo que no nos sorprende el cambio de tendencia.

Si bien puede haber tomas de ganancias luego de subas tan importantes, consideramos que este mercado debería mantener la actual firmeza.

Mercado

Local

Molinería. Los molinos de Dársena terminan la semana con precios unos \$ 15 a 20 por encima del viernes anteriores en algunos casos, mientras que otros molinos se retiraron del mercado luego de tener un volumen de oferta importante.

El incremento de la oferta está en directa relación con el ingreso de la cosecha del norte de nuestro país y con el buen nivel de calidad que muestra la misma, pero la compra por parte de molinos del norte y de la zona de Rosario provocó la suba en los precios en Dársena.

En la medida que la oferta siga siendo abundante, consideramos que los precios seguirán en este nivel o tenderán a bajar levemente, solo con la posibilidad de mejoras en caso de la exportación, tanto en puertos del sur como en la zona de Rosario, muestre subas de importancia.

Exportación. Los valores pagados por la exportación a inicios de la semana fueron inferiores al viernes anterior, pero con el correr de los días y la falta de oferta en ese nivel de precios, los valores fueron mejorados.

Este sostenimiento de los precios no está relacionado con lo ocurrido en el exterior, nuestro trigo disponible juega desde hace mucho tiempo un partido diferente, siendo la demanda de molinería y exportación con una oferta reducida el factor de sostén.

Se pudo observar una mayor cantidad de compradores sobre Necochea, reflejándose esto también en un plus de precios.

Si bien la necesidad de la demanda puede lograr que los negocios se concreten en valores superiores a los actuales, creemos que vale la pena recordar que a esta altura del año los embarques a Brasil se reducen notablemente, por lo que en la medida que los exportadores cubran los vapores programados sería razonable observar los precios del trigo disponible tendiendo a los valores del trigo nuevo, que expresado en valores de hoy significa un potencial de baja de unos \$ 30.

Trigo nuevo

Los valores del trigo nuevo en nuestros mercados evolucionaron favorablemente, en línea con las mejoras vistas en el exterior, y lo que se debe destacar es el reacomodamiento de los valores en las operaciones Forward, que mostraron subas en dólares mayores a las del Mercado a Término.

A pesar de esta mejora en los valores forward, las ventas en el MaT siguen arrojando los mejores valores finales de venta en pesos debido al tipo de cambio utilizado en cada operatoria.

Creemos que al momento de definir ventas de cosecha nueva, se debe tener en cuenta no solo el mercado externo, sino los factores locales, como por ejemplo la posibilidad que hoy existe de tener mayores reducciones de producción por falta de lluvias, o presión por parte de la demanda en cosecha ante un volumen bajo de ventas de los productores, ya que no tienen grandes problemas financieros.

Ante esto, consideramos que se debe ser cauto en la toma de posición con ventas, mientras que consideramos una buena alternativa la compra de puts de 112 dólares de precio de ejercicio con una prima de 2 dólares, que nos deja un precio piso luego de pagar prima de 110 dólares MaT, que equivalen a una venta forward del orden de 114 dólares, pero dejando abierta la posibilidad a captar todas las subas que ocurran. O bien la venta de futuros en el MaT combinadas con compras de Call 120.00 con u\$ 4.20 de prima

MAÍZ

Mercado Internacional

Después de varias semanas de bajas, los valores de maíz en el mercado de Chicago mostraron una recuperación importante, con subas del orden de los 8 dólares por tonelada.

Estas mejoras fueron generadas fundamentalmente por una noticia que indica que China sube su precio de exportación en unos 15 dólares por tonelada, generando una mejora en la competitividad en el maíz americano, y generando expectativas de mejoras en los volúmenes de ventas estadounidenses en el futuro.

Por otra parte, esta modificación genera dudas acerca de cuál será finalmente el comportamiento de China en el mercado internacional en la campaña 2003/04 que recién está en sus inicios, y hasta tanto esto no se aclare seguirá dando firmeza al mercado.

Como factores menores influyeron también las escasas ventas de los productores en Estados Unidos, que optan por vender soja y esperar por subas en maíz.

La falta de lluvias en Argentina es también un tema de preocupación, si bien ya se asumía en el mercado una pequeña reducción en el área a sembrarse en nuestro país, de prolongarse el déficit actual de humedad en extensas regiones productoras podría generar un recorte adicional, que se incrementará día a día.

Por último, la mejora del Euro frente al dólar, con la Unión Europea con necesidades de importar maíz ante la caída de producción interna, y la suba en trigo y harina de soja, fueron factores adicionales para esta suba.

Como factor de freno a esta suba siguen apareciendo los reportes de rindes, que indican que los mismos siguen siendo buenos, por lo que ya son muchos los analistas que esperan que el reporte del USDA de Noviembre vuelva a mostrar un aumento en las estimaciones de producción.

De todas formas, consideramos que la presión de oferta por la cosecha existe, y que en la medida que nos alejemos los valores mostrarán mejoras, teniendo además como respaldo para una suba las cifras de oferta y demanda mundial que son realmente ajustadas.

Mercado Local

En nuestro mercado los valores del disponible mostraron subas acordes al comportamiento del exterior, con valores en \$ 20 más altos al viernes anterior, equivalentes a 7 dólares por tonelada, esto para los puertos de la zona de Rosario, mientras que en los puertos del sur la operatoria es casi nula.

Cosecha 2003/04

Luego de varias semanas sin conocerse operaciones en el mercado Forward, en los últimos días la demanda comenzó a ofrecer valores más acordes a los precios internacionales y a la idea de mercado de los vendedores, por lo que se lograron concretar operaciones de este tipo.

Los negocios cerrados en esta modalidad con entrega Abril - Mayo fueron a 81 dólares por tonelada para Rosario, mientras que para los puertos del sur si bien no se cerraron operaciones el mercado se estima en el mismo valor.

En el Mercado a Término por su parte, las operaciones llegaron a concretarse en 85 dólares por tonelada, pero en el cierre del día de hoy esta operatoria se realizaba en 84 dólares por tonelada.

Una alternativa para aprovechar esta mejora en los valores, pero que no representa fijar precio ni implica depósitos en garantía es la compra de opciones. En el día de hoy se concretaron compras de Puts de maíz Abril de 76 dólares con una prima de 1,5 dólares, esto es 74.5 dólares luego de pagar la prima como precio piso, que si lo pasamos a equivalentes en dólares del Banco Nación tipo Comprador (que se utiliza en los forward) equivale a 77.5 dólares, pero con la posibilidad de captar toda suba que se de en el mercados. La segunda opción que presenta este mercado, es la venta de futuros a u\$ 84.00 combinada con la compra del Call u\$ 88.00 con u\$ 4.00 de prima, lo cual arroja un piso final de u\$ 80.00 y se esta cubierto ante cualquier suba que lleve al mercado por encima de los u\$ 88.00.

SOJA

Mercado Internacional

Que la soja suba no es sorpresa a esta altura, sino que ya parece ser el comportamiento natural de este mercado, y esta semana no defraudó a nadie. En Chicago las cotizaciones de soja mostraron subas de entre 12 y 16 dólares

por tonelada, la harina de soja de 19 a 23 dólares por tonelada, mientras que en aceite las posiciones de Diciembre a Marzo subieron entre 3 y 5 dólares, mientras que las siguientes mostraron bajas, debido a la expectativa del ingreso de la producción de América del Sur.

Los reportes de rindes de la soja en Estados Unidos muestran que a medida que se van recolectando los lotes más retrasados, los resultados son peores, por lo que todos van llegando a la conclusión de que el USDA en su próximo reporte de Noviembre puede mostrar un nuevo recorte en sus estimaciones.

Por otra parte, China sigue concretando compras de volúmenes muy importantes de soja estadounidense, llevando las ventas totales a una cifra bastante más importante a la del año anterior a igual fecha, cuando se esperaba que las exportaciones fueran menores. El tema es que ventas mayores significan menor disponibilidad en el mercado interno y posiblemente existencias más ajustadas.

Lo que también observan los americanos es que el mercado no siempre reacciona como se espera, lo racional era que ante la suba de precios la demanda disminuyera, pero en lugar de esto las ventas al exterior de las últimas dos semanas fueron las mayores de la campaña 2003/04, ante esto consideran que los precios deben subir más aún para que se equilibren oferta y demanda, y es por esto que podríamos tener aún mayores subas por delante.

Como factor adicional tenemos que mencionar la suba del Euro ante el dólar, algo que es importante ya que la Unión Europea es un importante demandante de este producto.

De cara al futuro, se debe tener en cuenta que cada día es más importante el desempeño del clima en América del Sur, en las próximas semanas cada día sin lluvias puede ser bajista para el mercado, ya que crece la posibilidad que superficie que en principio se pensaba destinar a maíz pase a soja, pero luego de eso, cada día que pase en la fecha de siembra de la soja de primera por falta de agua en Argentina y/o Brasil es un rinde potencial menor en cosecha.

Como aliciente para esta situación debemos mencionar que las siembras en nuestro vecino Brasil avanzan similares a la campaña anterior y no hay problemas importantes de déficit hídrico.

Mercado Local

Si bien el precio de la soja en nuestro mercado tuvo mejoras, las mismas fueron muy inferiores a las externas, ya que en el disponible de Rosario la mejora respecto al viernes pasado es del orden de los \$ 16.00, algo menos de 6 dólares por tonelada, eso es menos de la mitad de la suba de Chicago.

Esto no creemos que suceda por la falta de necesidad de las fábricas, sino como consecuencia de la estructura alcista del mercado actual.

Porque decimos esto? Simplemente por que ante subas constantes en los precios los productores limitan sus ventas a lo indispensable para cubrir sus finanzas diarias, por lo que si los compradores muestran mayores subas igualmente no consiguen más oferta, por lo que limitan los valores ofrecidos de forma de mejorar sus márgenes.

En forma adicional, esta mejora de márgenes les deja lugar a no bajar precios, o a mostrar pequeñas mejoras, en momentos en que el mercado externo muestra bajas, y de esta forma si logran que esas jornadas tengan mayor oferta que la que se logra si siguen las bajas del exterior.

Por lo tanto, consideramos que el mercado local va a seguir con este comportamiento mientras el Chicago siga como hasta ahora.

Cosecha 2003/04

A medida que fueron transcurriendo las jornadas, hubo mayor participación de compradores en el mercado forward, logrando aproximar los valores negociados a lo que el mercado de exportación permite.

En estas condiciones, se terminó la semana con negocios en 178 dólares para Rosario y Bahía Blanca y 177 para Necochea, en todos los casos con entrega en Abril ó Mayo, con posibilidades de conseguir mejoras ante entregas anticipadas en la zona de Rosario.

La evolución de las cotizaciones de la soja nueva en nuestro país están ligadas a lo que sucede en Chicago, pero estas a su vez tendrán una gran influencia de lo que ocurra con el clima en Sudamérica.

Teniendo en cuenta la importancia de la producción de soja de nuestra región ante la caída en la producción americana, y la potencialidad de suba de las cotizaciones internacionales ante la fuerte demanda, consideramos que hay que ser muy cauto con el porcentaje de ventas a futuro a realizar.

Lo que si se debe tener en mente es el seguimiento de las cotizaciones de las opciones en el Mercado a Término, ya que hoy por primas muy bajas se puede ir poniendo piso de precio a una parte de la producción en niveles a los que hace dos meses atrás se estaba dispuesto a vender directamente.

Para aquellos que concretan o concretaron ventas a futuro, MaT o Forward, creemos que la compra de Calls para cubrir las mismas es aconsejable, ya que ante problemas climáticos en Argentina o Brasil el precio de la soja no tendrá techo

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