



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - Nº 175 – 29/12/03

LAS OPERACIONES EN EL MERCADO A TÉRMINO - MEJORAN LA RENTABILIDAD

Granar SA

Si bien las diferencias entre las operaciones en el Mercado a Término respecto a las operaciones forward fueron disminuyendo por diferentes circunstancias, aún hoy se siguen consiguiendo diferenciales de precios vendiendo por esta modalidad.

TRIGO Enero 2004										Futuros Equivale a Forward de
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif			
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,97			
Rosario	u\$ 122,00	2,900	353,80	u\$ 125,30	2,946	369,13	15,33	5,16	127,29	
Dársena	u\$ 123,00	2,900	356,70	u\$ 127,30	2,946	375,03	18,33	6,17	129,32	
Necochea	u\$ 125,00	2,900	362,50	u\$ 128,30	2,946	377,97	15,47	5,21	130,34	
B. Blanca	u\$ 125,00	2,900	362,50	u\$ 129,30	2,946	380,92	18,42	6,20	131,35	
SOJA Mayo 2004										Futuros Equivale a Forward de
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif			
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,97			
Rosario	u\$ 207,00	2,900	600,30	u\$ 205,60	2,946	605,70	5,40	1,82	208,86	
San Nicolás	u\$ 206,00	2,900	597,40	u\$ 204,60	2,946	602,75	5,35	1,80	207,85	
Necochea	u\$ 206,00	2,900	597,40	u\$ 204,60	2,946	602,75	5,35	1,80	207,85	
B. Blanca	u\$ 207,00	2,900	600,30	u\$ 205,60	2,946	605,70	5,40	1,82	208,86	
MAÍZ Abril 2004										Futuros Equivale a Forward de
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif			
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,97			
Rosario	u\$ 83,00	2,900	240,70	u\$ 85,50	2,946	251,88	11,18	3,77	86,86	
Dársena	u\$ 83,00	2,900	240,70	u\$ 87,00	2,946	256,30	15,60	5,25	88,38	
Necochea	u\$ 84,00	2,900	243,60	u\$ 85,00	2,946	250,41	6,81	2,29	86,35	
B. Blanca	u\$ 85,00	2,900	246,50	u\$ 85,00	2,946	250,41	3,91	1,32	86,35	
GIRASOL Marzo 2004										Futuros Equivale a Forward de
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif			
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,97			
Rosario	u\$ 207,00	2,900	600,30	u\$ 212,00	2,946	624,55	24,25	8,17	215,36	
Dársena	u\$ 205,00	2,900	594,50	u\$ 210,00	2,946	618,66	24,16	8,13	213,33	
Necochea	u\$ 198,00	2,900	574,20	u\$ 205,00	2,946	603,93	29,73	10,01	208,25	
B. Blanca	u\$ 198,00	2,900	574,20	u\$ 205,00	2,946	603,93	29,73	10,01	208,25	

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

En los últimos 15 días las bajas del trigo en Chicago llegaron a los 10 dólares para la posición Marzo, 8,5 dólares para la posición Mayo y a 4,3 para Julio, siendo este último mes el de ingreso de la nueva cosecha. En Kansas las bajas fueron de 6,8 dólares para Marzo y Mayo, o sea cosecha vieja, y de 4,9 dólares para Julio.

Estas bajas se las puede relacionar con varios hechos, que vamos a tratar de resumir aquí:

En un primer lugar se debe mencionar que Egipto concretó compras de trigo en el mercado internacional, si bien adquirió mercadería estadounidense, Australia fue el mayor beneficiario de estas operaciones.

Después, y esto fue lo más bajista de estos días, se conoció un acuerdo entre Australia y China por 1 millón de toneladas de trigo. Habiendo estado los empresarios chinos en Estados Unidos, los mismos dijeron que regresarían en enero para seguir negociando, y apenas tomaron el avión se conoció este acuerdo, con un impacto bajista muy importante. Se agregó también que el trigo arribado a los puertos norteamericanos para embarcarse fue muy poco.

En principio no hay que darle tanta importancia a este punto, ya que por el otro lado se conocieron la semana pasada ventas nuevas por 1 millón de toneladas, un volumen superior al esperado, y que genera obviamente expectativas de buenos embarques en los primeros meses del año 2004.

Los datos conocidos de Argentina tampoco favorecieron los precios, ya que se estimó oficialmente la cosecha de trigo en 12,9 millones de toneladas, ubicándose esta por encima de lo 12,5 millones que había puesto el USDA en su último reporte mensual.

Finalmente, la noticia de un bovino contagiado con la enfermedad denominada "vaca loca" en Estados Unidos llevó al mercado hacia una nueva baja.

Una vez pasado el impacto inicial de esta noticia, el mercado hoy viernes mostró cierta recuperación, y creemos que no existe una relación tan importante entre la enfermedad descubierta por los americanos, o la caída en consumo de carne que puede haber con el potencial consumo de trigo en el mundo o en estados unidos mismo como para pensar en que este genere una tendencia bajista sostenida en el tiempo, por lo que ante esta alteración quizás lo mas correcto es esperar.

Mercado Local

Molinería. A lo largo de estas dos semanas se vieron oscilaciones en este mercado que dependieron en gran parte de la necesidad de compra de los molinos cada día, ya que ante poco espacio de descarga los valores mostraron bajas que fueron mas allá de los precios actuales, mientras que al día siguiente se podía llegar a ver mejoras.

Si bien la intención de la industria es intentar “planchar” los precios, se ve poca disposición por parte de los productores de deshacerse de mercadería en volúmenes importantes en precios muy inferiores a los \$ 400, por lo que no vemos lugar para bajas importantes.

Exportación. Los valores en el trigo mostraron bajas, esto estuvo relacionado con lo sucedido en el mercado internacional y también con la poca necesidad que tienen por el momento los exportadores ante los escasos embarques que se están llevando a cabo.

En los puertos de la zona de Rosario, donde la cosecha ya está concluida, los embarques anunciados son sólo por 105 mil toneladas, un volumen muy bajo para esta época, mientras que en los puertos del sur donde ya comienza a ingresar la cosecha los compromisos de embarque de los próximos días son más bajos aún, y se debe agregar a esto que el espacio en las terminales portuarias resultará escaso complicando la logística.

No parece que vaya a haber bajas fuertes, por lo que ante una mejora en el nivel de carga de vapores no se debe descartar mejoras en los valores

De todas formas, concretar ventas en 125 dólares para aquellos productores que lograron rindes aceptables no es algo a descartar, ya que este nivel de precios logra cerrar un margen de rentabilidad aceptable.

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones muestran una baja de 4 a 5 dólares por tonelada en el mercado de Chicago en los últimos 15 días

Para llegar a esta baja hubo varios hechos que se fueron dando, entre los que podemos mencionar los siguientes:

- Las ventas de la exportación estadounidense fueron buenas pero estuvieron dentro de lo esperado, por lo que no sirvieron para dar impulso al mercado.

- Si bien la siembra de maíz en Argentina sigue con retraso, en las últimas semanas el avance fue significativo, y el clima hace prever que no haya nuevos recortes en las proyecciones de producción.

- En Brasil se estima que la producción va a rondar los 43 o 44 millones de toneladas, al menos esto es lo que van mostrando las cifras de analistas locales, mientras que el USDA había proyectado solo 37,5 millones de toneladas.

- Por parte de China no había grandes novedades, las exportaciones acumuladas de octubre y noviembre eran algo inferiores a las del año pasado, y se espera confirmación de la actitud definitiva a tomar en el resto del año comercial en las primeras semanas del año 2004. De todas formas, se esperaba que en la visita a Estados Unidos de un conjunto de empresas chinas se hablase sobre la posibilidad de concretar operaciones de maíz, pero esto no ocurrió, dando lugar a alguna baja por menores expectativas por parte de los operadores en este sentido.

La semana pasada, tal como todos saben, la noticia de un animal con la enfermedad de “la vaca loca” en Estados Unidos provocó bajas importantes en los precios el día miércoles, con una recuperación parcial en la rueda del viernes.

Si bien es cierto que la aparición de este animal enfermo en Estados Unidos provocará una caída en la demanda de carne, tanto interna como externa, parece algo difícil que esta sea inmediata. ¿Acaso los invernadores dejarán morir a los animales? Esta situación podría ser factible ante la utilización del rifle sanitario tal como se hiciera en Europa, pero de lo contrario el consumo de maíz debería ir en decrecimiento con el correr del tiempo, más que nada a mediano y largo plazo que en lo inmediato.

Hay que tener en cuenta que los mercados operan en función a expectativas y luego corrigen en función de la realidad, por lo que creemos que hay que seguir teniendo en cuenta por sobre todas las cosas el nivel de exportaciones estadounidenses y la actitud de China en los próximos meses, sin dejar de ver obviamente que sucede con el nivel de consumo como forraje en Estados Unidos.

Mercado Local

Los valores locales mostraron bajas importantes en las últimas jornadas, relacionadas con un marcado menor interés por parte de los exportadores por hacerse de mercadería.

Esta baja en los precios llevó a observar en el mercado una caída también en el volumen comercializado, y esto hay que tenerlo en cuenta ya que hay vapores anunciados y operando en los puertos de up river por un volumen del orden de las 180 mil toneladas, un volumen que no es sencillo de reunir a esta altura del año comercial, por lo que no descartamos que en los próximos días se observe una recuperación, por lo que aquellos que cuentan aún con maíz disponible deberán mantenerse alertas para aprovechar esta situación en caso de darse.

Con el maíz nuevo se observó una desaceleración en la demanda por maíz argentino, llevando esto a una baja en las primas pagadas por mercadería proveniente de nuestros puertos, trasladándose esto tanto al mercado forward como al MaT.

Obviamente, también tuvo influencia en esta la situación de mercado que se vive en la actualidad tras la noticia de la aparición de un animal con Vaca Loca en Estados Unidos.

Creemos que en el caso del maíz nuevo no se debe descartar esperar algo a que la situación se clarifique algo más y se tenga una idea más certera del verdadero impacto en los precios de este cereal, como también esperar a ver el resto de los factores que detallamos como importantes en el mercado internacional.

Soja

Mercado Internacional

Nuevamente el reporte semanal muestra subas respecto al anterior para el complejo sojero, aunque no para todo el complejo, y aunque esto sea por la aparición de un nuevo factor en el mercado.

Si bien esta comparación la hacemos contra el cierre de dos semanas atrás, que es el momento en que hicimos el último reporte, hoy tenemos mejoras de 6 a 9 dólares en soja, de 15 a 21 dólares en harina de soja, y pérdidas de 8 a 16 dólares por tonelada de aceite de soja.

Independientemente del resto de los hechos de estas dos semanas, el mercado cierra con fuertes subas para todos los productos, y esto se relaciona con la aparición de un caso de vaca loca en Estados Unidos, noticia que se conoció el 24 de diciembre previo a la apertura de Chicago, y que provocó en solo dos ruedas subas en soja de hasta 18,5 dólares, 25 dólares en harina y 9 dólares en aceite.

El hecho es que estaba aún permitido el uso de proteínas de origen animal, harina de carne y hueso, en la alimentación de cerdos y pollos en Estados Unidos, ante la aparición de esta enfermedad estos elementos se prohíben y deberán ser reemplazados por proteína vegetal, y esta es obviamente la harina de soja.

Entonces, si las cifras estadounidenses ya eran de por sí ajustadas por el elevado ritmo de exportaciones, y a esto se le suma una demanda adicional de soja para abastecer de harina a estos nuevos consumidores, evidentemente la situación de oferta y demanda se complica aún más, por lo que el equilibrio se encuentra supuestamente por medio de un ajuste en precios, y por eso subas de tal magnitud.

Ahora bien, si una suba en precios no soluciona este problema, evidentemente la alternativa es para los americanos la importación de soja para procesar o harina de soja para abastecer esa demanda adicional, y creemos que no es algo que se deba descartar, ya que hasta aquí las ventas estadounidenses al exterior fueron muy buenas y sus existencias ya se estimaban en niveles extremadamente bajos.

Evidentemente, si antes el mundo no podía permitirse perder parte de la producción sudamericana para lograr el abastecimiento de soja, hoy esta situación pone más aún de manifiesto la dependencia de nuestra región en este producto.

Si previo a esta situación no podía nadie arriesgarse a vaticinar cual podía ser el techo de la soja en los próximos meses, creemos que hoy es menos probable aún.

Mercado Local

Las mejoras vistas en nuestro mercado, tanto en soja disponible como en soja nueva, reconocen solo las subas de Chicago del día de hoy, por lo que queda pendiente aún ver la apertura de los mercados de la próxima semana, sin descartarse veamos subas adicionales ante un mercado estable en el exterior.

Ahora bien, lo que todos se preguntan es que puede suceder de aquí en más con los precios, y creemos que no hay que descartar en absoluto subas adicionales si no hay nada que cambie, ya que debería ser necesario un mayor racionamiento mundial de la proteína vegetal.

De todas formas, como somos conservadores y tenemos en mente la idea que el productor tiene que asegurarse la posibilidad de seguir participando de este negocio, creemos correcto continuar concretando ventas en el actual nivel de precios, y mejorar el promedio de las ya realizadas hasta el momento, e ir cubriendo los costos de implantación.

La pregunta obvia a esto es para que vender si ven un mercado en alza? Para asegurar recuperar inversión y comenzar a cerrar rentabilidad, y para evitar una sorpresa, ya que no hay nada que impida que pase cualquier día lo que ocurrió esta semana, que vuelva a aparecer un factor inesperado en el mercado, pero que en lugar de una suba de 15 dólares en dos ruedas provoque una baja de igual cuantía en el mismo lapso de tiempo y sin lugar a reaccionar. De todas formas, hablamos de asegurar recuperar inversión, de ahí en más se puede jugar con el volumen de soja excedente.

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

