



INFORME USDA

Trigo

El reporte del día de hoy mostró a nivel mundial un incremento en la producción de 2,1 millones de toneladas (552,66 millones), un incremento en el consumo de 2,7 millones de toneladas (590,84 millones), y una caída de stocks de 650 mil toneladas (127,26 millones). Estos cambios obedecen a una corrección en las cifras de India, tanto en producción como en consumo. Para China elevaron importaciones esperadas de 1,3 a 1,7 millones de toneladas. Para Estados Unidos, solo incrementaron en 650 mil toneladas las exportaciones y disminuyeron en igual volumen las existencias finales.

Maíz

A nivel mundial la producción muestra una caída de 2,9 millones de toneladas respecto al mes anterior (607,12 millones), la demanda se incrementa en 5,44 millones de toneladas (641,93 millones) mientras que las existencias finales se proyectan con una caída de 6,75 millones de toneladas (67,5 millones). Las variaciones importantes vienen por parte de Estados Unidos, donde la producción sufrió un recorte en su estimación de 4,2 millones de toneladas (256.9 millones). el consumo como forraje fue incrementado en 1,7 millones y el consumo total en 2,7 millones, las exportaciones fueron aumentadas en 1,3 millones de toneladas (50,2 millones), mientras que las existencias fueron proyectadas en solo 24,9 millones de toneladas, con un recorte de 8,1 millones, cuando el mercado las esperaba en 30 millones de toneladas.

Para Argentina redujeron las estimaciones de producción a 12,5 millones de toneladas (1 millón menos que el mes anterior), que se traslada todo a exportaciones. Para China, la única modificación es un recorte en las proyecciones de exportaciones de 500 mil toneladas, dejándolas en 8 millones de toneladas.

Soja

A nivel mundial la producción de soja fue estimada con un recorte de 730 mil toneladas (198,73 millones), la demanda no mostró modificaciones, y las existencias finales fueron reducidas en 100 mil toneladas (36 millones), compensadas por un aumento en las existencias iniciales. Para Estados Unidos se observa una corrección en la producción, con un recorte de 900 mil toneladas (65,8 millones) cuando el mercado esperaba que no fuera modificado, la molienda fue recortada en 1 millón de toneladas, que era esperado, mientras que las exportaciones fueron incrementadas en 270 mil toneladas, por debajo de las expectativas. Las existencias finales no muestran modificaciones, siguen en 3,4 millones de toneladas, cuando el mercado esperaba que fueran reducidas a alrededor de los 3 millones.

En el resto del balance mundial se destaca la proyección de importaciones por parte de China de 23 millones de toneladas, 1 millón por encima del mes anterior. No se observan cambios para Argentina y Brasil.

En aceite y harina de soja, el leve incremento en la molienda proyectada a nivel mundial refleja un aumento en la producción mundial, pero esto es compensado por un incremento en el consumo y una leve caída de stocks.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Obviamente que a subas tan importantes, ya que las ganancias iniciales llegaron a 15 dólares por tonelada en algunas posiciones, le siguieron tomas de ganancias y algunas nuevas recuperaciones, siendo estas ya oscilaciones normales del mercado.

También la mejora en el volumen de cosecha lograda por Argentina, y las noticias de algunos negocios logrados por Argentina y Brasil en el mercado internacional en los últimos días ayudaron al recorte de ganancias.

El posicionamiento de los fondos de inversión para el reporte del USDA del lunes 12 tuvo una influencia bajista en el mercado.

Evidentemente la evolución del trigo en los próximos meses sigue fuertemente relacionada a lo que suceda con la evolución de los cultivos en el Hemisferio Norte y a la actitud de China en el mercado internacional. Actualmente en los mercados norteamericanos se ve una diferencia de tan solo 3 ó 4 dólares por tonelada entre la vieja cosecha y el inicio de la nueva, y para que esto logre mantenerse en

el tiempo deberemos ver una demanda internacional muy activa o nuevamente problemas de producción en algunas regiones.

Mercado Local

Tanto molinería como exportación en los puertos del sur, operaron a lo largo de los últimos días con la intención de bajar las cotizaciones, y de hecho lo lograron si tenemos en cuenta los valores previos a la suba y los actuales, ya que los precios del viernes son similares a los de nuestro reporte anterior, aunque debemos tener en cuenta que en dólares si hubo una leve mejora, ya que el valor del billete en nuestro país operó en baja.

Evidentemente, el nivel de existencias de la molinería y la falta de ingreso de vapores por parte de la exportación, les permite concretar este tipo de actitudes, que se complementan con la inexistencia de condiciones a fijar, un descuento por la descarga que es escasa y la falta de interés por comprar.

Respecto a esto último debemos decir que sobre el cierre de la semana hubo un cambio, ya con mayor cantidad de exportadores presentes en los puertos del sur, lo que animó algo más el mercado.

Creemos que la demanda debe tener en cuenta que ante la falta de espacio, los productores optan por enviar al acopio y/o a instalaciones propias o silos bolsa, y que luego de almacenada la mercadería en un año en que la liquidez del productor es alta, les será difícil poder hacerse de mercadería, fundamentalmente para Bahía Blanca y Necochea, situación que conocen los exportadores por vivirla en los últimos años.

Otro dato a destacar es la constante intención de Brasil de vender trigo, evidentemente de baja calidad, pero esto es importante ya que cada tonelada vendida deberá ser reemplazada por importaciones, abriendo mayores posibilidades a colocaciones por parte de Argentina.

Respecto a nuestra idea de mercado a futuro, si bien sabemos que estamos muy ligados a lo que ocurra en el ámbito internacional, creemos que en el mediano plazo el piso de mercado no es mucho más bajo de los actuales 120 dólares, pero consideramos que se debe seguir de cerca la evolución de la cosecha en el Hemisferio Norte para delinear los valores del segundo semestre del año y de la cosecha próxima.

Maíz

Mercado Internacional

La mejora en el precio estuvo dado por las buenas ventas que mostró el USDA de maíz americano, y fundamentalmente por los constantes rumores sobre China, que indican que compraría alrededor de 1,5 millones de toneladas antes que finalice la campaña 2003/04.

Los compromisos de la exportación estadounidense, transcurridos cuatro meses del año comercial, ascienden a 25,76 millones de toneladas, 5,9 millones por encima de los 19,86 millones que tenían comprometidos a igual fecha del año anterior, por lo tanto el mercado considera que están muy bien encaminados a lograr las proyecciones del USDA que el mes pasado indicaban un incremento en las ventas al exterior de 8,46 millones de toneladas respecto a la campaña previa.

Si a esta buena performance que muestran las ventas de la exportación hasta el momento le agregamos que se podrían producir negocios adicionales del orden de 1,5 millones de toneladas a China, podemos pensar en que los objetivos oficiales americanos podrían verse superados, por lo tanto hay que mantenerse muy atentos a esto.

También se conocieron datos sobre el número de cerdos encerrados en Estados Unidos, dato que lleva a pensar que el consumo como forraje es superior a las estimaciones actuales.

Se sumó también como dato favorable, cierto o no pero útil, que el animal en el que se encontró Encefalopatía Esponjiforme Bovina era de origen canadiense, llevando a considerar que a Estados Unidos le será más fácil de lo esperado reabrir los mercados a los que exportaba carne.

Adicional a esto, Rusia informó que desde el 25 de enero y por 9 meses bajaba a cero los aranceles para importar maíz, soja y harina de pescado, por lo que se espera se produzcan operaciones de venta por parte de Estados Unidos a este país.

Mercado Local

En nuestro mercado los valores del disponible se mantuvieron estables, esto se da en un marco de poca demanda por parte de la exportación y de un buen nivel de oferta por parte de los productores, que continúan manteniendo existencias en su poder suficientes como para abastecer al consumo.

Un parámetro que nos deja en claro esta situación es que los consumos contrariamente a lo que ocurre históricamente, en lugar de estar buscando maíz a esta altura del año, se abastecen de los lotes que la oferta les lleva, al menos esto es lo que declaran empresas de primera línea.

Si bien la situación no se muestra favorable para poder ver una mejora de precios importante, consideramos que se pueden dar situaciones puntuales que hay que observar y aprovechar, y por otra parte al tener el disponible igual precio a la nueva cosecha, consideramos que el riesgo de pérdidas importantes es bajo, por lo tanto se puede manejar con tranquilidad la comercialización en las próximas semanas.

Cosecha Nueva

Si bien el precio abierto en el mercado es de 83 dólares por tonelada, creemos que el mercado real está en niveles de 85 dólares, siendo mejor alternativa el Mercado a Término que ajustó en 88 dólares el viernes.

El panorama productivo en nuestro país continúa dentro de lo esperado, la siembra está llegando a su finalización, teniendo en cuenta maíces de segunda, y no solo hubo una caída de área sino que además las expectativas de rinde son inferiores a la última campaña en su promedio a nivel nacional.

Por lo descrito respecto a la situación estadounidense, primer productor y exportador mundial, consideramos que si bien en el corto plazo el mercado va a estar influenciado por las cifras del USDA, en el mediano plazo no muestra potencialidad de bajas importantes, por lo que mantener cautela en la comercialización de este cereal creemos que es lo correcto, sin descartar algunas ventas a futuro ni la compra de Puts en el Mercado a Término

Soja

Mercado Internacional

Cuál fue el principal factor de baja? La no prohibición de la harina protéica de origen animal en la dieta de los cerdos y pollos que están encerrados en Estados Unidos.

Inmediatamente de conocido oficialmente el primer caso de Vaca Loca en Estados Unidos, todo el mercado asumió que el Estado prohibiría el uso de estos materiales en la alimentación animal, esto llevaría a que la demanda de harina de soja se incremente en alrededor de 3 millones de toneladas, que llevado a molienda de soja significaría una demanda adicional cercana a los 4 millones de toneladas, pero esto no se dio y todo se fue ajustando.

Finalmente, la noticia que el animal infectado era de origen canadiense (que casualidad) llevó al mercado a descartar que esta prohibición sucediese.

Por el lado del aceite, expectativas de menores existencias al 1 de Diciembre y de un recorte en las cifras de molienda, que provocaría una caída en la oferta del mercado norteamericano, llevaron a que este producto operara en dirección contraria al resto del complejo.

Por el lado del mercado internacional, si bien el último informe de ventas semanales de la exportación americana mostró cifras muy bajas, los reportes anteriores habían sido muy buenos. Al 1 de Enero los compromisos de exportación de soja de Estados Unidos ascendían a 21,7 millones de toneladas, 1,7 millones por encima del año anterior a igual fecha, mientras que el USDA estimaba una caída en exportaciones para el año comercial de 4,2 millones de toneladas.

Respecto a América del Sur solo cabe señalar que las lluvias han favorecido en general los cultivos tanto de Argentina como de Brasil, por lo que actualmente no representan una preocupación para los operadores.

En el corto plazo, la dirección del mercado estará signada por los datos del USDA, que muchas veces en Enero provocó sorpresas, mientras que en el mediano plazo el clima en América del Sur es el dato a seguir.

Mercado Local

Nueva Cosecha

Los valores de soja nueva en nuestro mercado mostraron bajas a pesar de tener su cotización de referencia, soja Julio de Chicago, estabilizada, y esto se debió a una caída en el precio de la soja FOB en puertos sudamericanos en los últimos días.

Esta baja está en parte relacionada con el menor nivel de ventas de soja nueva que muestran Argentina y Brasil a la fecha respecto al año anterior, lo que hace pensar nuevamente en algo que nos planteáramos hace varias semanas atrás, ¿China mantendrá este nivel de demanda al ingreso de la cosecha del Hemisferio Sur? ¿no compensará con menores compras en Sudamérica el aumento de importaciones desde Norteamérica?

Si esto pasara podríamos pensar en un mercado con potenciales bajas, pero creemos que esto puede ser compensado por otros factores, siendo la retención por parte de los productores el principal y el mas conocido, solo vale recordar que en las últimas dos campañas las escasas ventas en cosecha por parte de los productores argentinos tuvieron influencia alcista en el mercado.

Por lo tanto, independientemente de saber que las cifras del USDA son las que dominarán el mercado en lo inmediato, consideramos que el clima sudamericano y la demanda internacional son los factores a seguir, como también creemos que el potencial de baja no debería ser mas allá de los 190 dólares

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