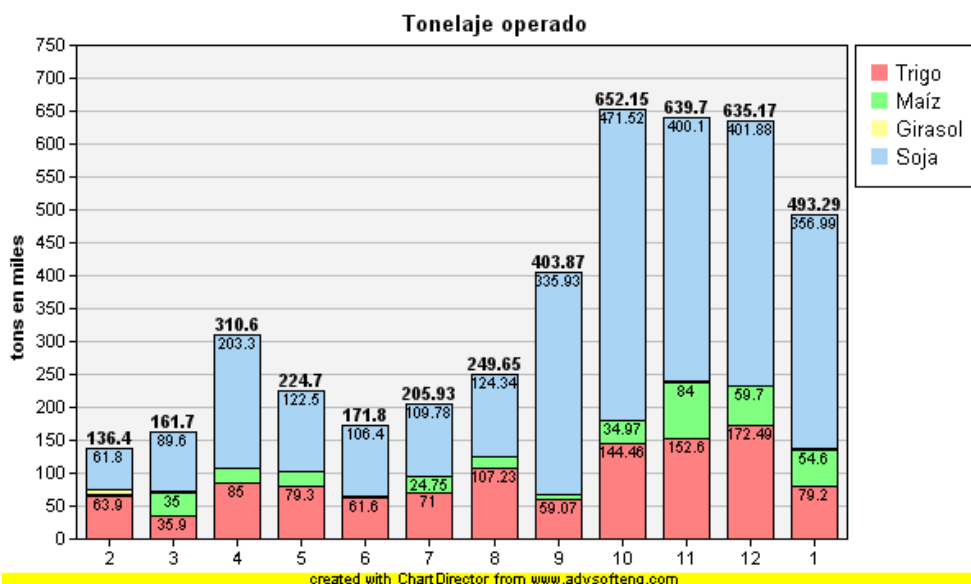




ESTADÍSTICAS DEL MERCADO A TÉRMINO DE BUENOS AIRES.

Volúmenes operados año 2004											
TRIGO						MAÍZ					
MES	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total	MES	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total
1/2004	77900	0	900	400	79200	1/2004	33400	0	0	21200	54600
Total	77900	0	900	400	79200	Total	33400	0	0	21200	54600
GIRASOL						SOJA					
MES	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total	Futuro en Dólares	Futuro en pesos	Soja Fabrica en pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total
1/2004	2500	0	0	0	2500	205200	0	990	6000	144800	356990
Total	2500	0	0	0	2500	205200	0	990	6000	144800	356990
TOTALES MENSUALES											
MES						TONS					
1/2004						493290					
TOTAL ACUMULADO						493290					



NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

En una semana con pocos cambios en los fundamentos del mercado, los valores en Chicago mostraron subas de hasta 5,8 dólares por tonelada, mientras que en Kansas las cotizaciones terminaron con mejoras del orden de los 3 dólares, notándose en ambos casos mayor firmeza por cosecha nueva, esto es Julio en adelante.

Las menores subas en los valores del mercado de Kansas se relacionan con precipitaciones de importancia que son esperadas para las planicies trigueras a lo largo del fin de semana, lo que revertiría la situación que era preocupante en algunas regiones. Las mejoras por el lado de Chicago se relacionan fundamentalmente con la concreción de compras de volúmenes importantes de trigo por parte de China, donde se incluyen compras de trigo blando, dando un fuerte impulso a las cotizaciones.

Por el lado de las ventas de la exportación informadas por el USDA este jueves, superaron las expectativas del mercado.

Evidentemente las fuertes subas del complejo sojero y las mejoras en el maíz fueron también un condimento importante al momento de definir la tendencia del trigo en el mercado internacional.

De todas formas, los argumentos alcistas de la semana no fueron lo suficientemente contundentes como para evitar una toma de ganancias en el viernes, recortando parcialmente de esta forma las ganancias de la semana.

Evidentemente China mostró nuevamente esta semana que es el único actor por parte de la demanda que puede movilizar el mercado, mientras que por el lado de la oferta las noticias comenzarán a surgir a medida que evolucionen los cultivos del Hemisferio Norte.

Mercado Local

En nuestro mercado los negocios de mercadería disponible mostraron mejoras respecto a la semana anterior, aunque hubo diferentes comportamientos en diferentes puertos, diferenciándose claramente por la actitud de la oferta.

Por un lado, tenemos los puertos de la zona de Rosario, \$ 2 por debajo del viernes pasado, esto se debe al importante volumen de oferta que hay en el mercado, y a la decisión de los productores de vender trigo de forma tal de generar espacio para poder almacenar soja y/o maíz.

En cambio, los precios más al sur culminan con una suba de entre 10 y 15 pesos, y esto es consecuencia justamente de la tradición de los productores de las regiones afluentes a estos mercados, que acostumbran a guardar trigo para los meses venideros, intentando vender una proporción importante durante el segundo semestre.

Además, debemos mencionar que se observó un mayor interés comprador por parte de exportadores y molinos, ofreciendo también en algunos casos condiciones de compra con almacenaje intentando asegurarse mercadería para los meses venideros.

Para los meses venideros no cambia por el momento nuestra idea de mercado, creemos que con el correr del tiempo se incrementará el interés comprador por parte de Brasil, mientras que la oferta creemos será con cuentagotas, por lo que deberíamos tener un mercado firme de Abril o Mayo en adelante.

Maíz

Mercado Internacional

También el maíz tuvo una semana gloriosa en Chicago, cerrando con subas promedio de 4,5 dólares por tonelada en todas las posiciones.

Si bien hubo reportes de nuevos casos de fiebre aviar en Estados Unidos, las noticias surgidas, fundamentalmente sobre China, lograron llevar al mercado hacia valores inesperados.

Respecto a China, se considera que luego de algunas ventas importantes, se mantenga con muy pocos negocios de exportación en los próximos meses, y esto favorecería la concreción de nuevos negocios americanos en la presente campaña.

Las ventas de la exportación de la semana, estuvieron dentro de lo máximo de lo esperado por los operadores.

En lo que va del año comercial Estados Unidos concretó compromisos de exportación por 32,44 millones de toneladas, esto es 8,5 millones de toneladas más que el año anterior a igual fecha, algo que para como están planteadas las cosas puede ser superado. Un factor importante fue una proyección conocida de área de siembra de maíz para la campaña 2004/05 en China, que indica una caída del 2,4%. Si a la superficie indicada se le aplica un rinde de 50 quintales por hectárea, siendo este un rinde alto para este país, se llega a una producción potencial de solo 116 millones de toneladas, esto significa 2 millones por encima de la campaña actual, lo que llevaría al gigante asiático a un balance neutro entre exportaciones e importaciones en el siguiente año comercial.

En base a esto, comenzaron a generarse diferentes análisis en Estados Unidos, que llevaron a la conclusión que de concretarse esto, las exportaciones americanas de la próxima campaña podrían llegar a incrementarse en 3,8 a 6,4 millones de toneladas, y con una cosecha récord de 264 millones terminaría la misma con existencias de solo 17 millones de toneladas.

Evidentemente, de ir afirmándose este tipo de teoría en el mercado en las próximas semanas no debemos descartar mayores subas aún, siendo esta situación más factible aún si se da la continuidad del excelente nivel de ventas semanales que Estados Unidos está mostrando.

Mercado Local

Las operaciones de disponible en el puerto de Rosario terminan la semana con una baja de \$ 7 o u\$s 2, tomando evidentemente un rumbo opuesto al mercado internacional.

Esta situación se da por dos cosas, por un lado un mercado de exportación que se mostró tranquilo, con muy poco interés por parte de la demanda en cerrar nuevas operaciones, y con descuentos cada vez más importantes respecto al precio del maíz americano debido a la suba constante en el costo de los fletes marítimos de productos sólidos.

Por el otro lado, el productor opta por vender maíz disponible ante la falta de condiciones a fijar y ante la decisión de ocupar su capacidad de almacenaje con soja, utilizando además lo generado con estas ventas para pagar costos de cosecha.

Evidentemente además atrae al productor la posibilidad de vender directamente del campo en valores del orden de u\$s 85, precio al que si se le suma el costo de un flete corto o de un embolsado que se está ahorrando, se aproxima a una venta de u\$s 90, valor al que con rindes dentro de la media los márgenes son buenos.

Hace dos semanas atrás, con un mercado en u\$s 90 por tonelada, indicábamos que creíamos conveniente concretar algunas ventas. Hoy, con un mercado u\$s 4/5 más abajo para zona Rosario y con expectativas en el mercado de cotizaciones firmes para el largo plazo, consideramos que es momento de esperar que de concretar ventas.

Soja

Mercado Internacional

Y Chicago volvió a cerrar una semana con importantes subas para todo el complejo sojero.

Las cotizaciones de soja terminan con mejoras de 19,8 a 23,9 dólares por tonelada, la harina con subas de 13,7 a 18,3 dólares mientras que el aceite culmina con un incremento en sus valores del orden de los 32 a los 40 dólares por tonelada.

No es que no hubo ningún factor bajista en mercado, sino que estos no lograron cambiar el sentido de las cotizaciones, que siguen siendo sostenidas por otros factores.

Entre los temas bajistas, debemos mencionar fundamentalmente la aparición de nuevos casos de fiebre aviar, que llevaron a nuevas prohibiciones de importación de pollos americanos por parte de varios países, que sumadas a las restricciones internacionales anteriores totalizan ahora el 38% de sus exportaciones.

Por otra parte, se indicó que la superficie a sembrarse en China en la próxima campaña se incrementaría en un 13,5%, lo que llevaría a que su producción alcanzar los 18,7 millones de toneladas, con un crecimiento de 2,5 millones respecto a la actual campaña. Si esto se concretara, China podría disminuir levemente importaciones, o al menos no incrementarlas en el próximo año comercial.

También, a nivel técnico, hay que decir que en el primer día de ofertas de entrega de futuros de soja en Chicago las mismas superaron las expectativas, siendo este un factor bajista, pero que afectó solo la apertura de la última rueda de la semana.

Las ventas semanales de la exportación estadounidense de todo el complejo resultaron ser negativas, ya que las cancelaciones superaron en todos los casos a los nuevos compromisos, pero como el volumen de ventas de las semanas anteriores fue tan elevado, el mercado desoyó estos datos.

Por último vamos a mencionar que en la semana el organismo estadounidense que se esperaba prohibiese la importación de soja y harina de soja sudamericana, indicó extraoficialmente que no tomaría esta actitud, sino que simplemente pondría como requisito un tiempo determinado de almacenaje en el país de origen, y esto permitiría una normal abastecimiento en los últimos meses del año comercial.

Generando el sostenimiento del mercado también hubo varias cosas, como ser que se conoció la molienda de soja en Estados Unidos del mes de enero y el consumo interno de aceite y harina, que superó las expectativas.

Todo esto da claras señales de una falta de racionalización en el uso por la suba de precios, indicando al mercado que el precio de equilibrio para el actual escenario de mercado aún no se ha alcanzado.

Por si esto fuera poco, este escenario cambia, ya que el clima sudamericano no dejó tranquilos a los operadores en toda la semana.

En Brasil, se sigue con precipitaciones en la parte norte, impidiendo el avance de la cosecha y generando pérdidas, tanto de volumen como de calidad, mientras que en el sur del país la falta de lluvias genera también a diario pérdidas en el rinde potencial de los cultivos.

Todos estos acontecimientos llevaron a mostrar recortes en las estimaciones privadas de cosecha para este país, teniendo hoy un rango de producción esperado de 55 a 56 millones de toneladas, muy por debajo de los 61 millones del USDA y de los 60 millones que en general esperaba el mercado previamente.

En Argentina la situación tampoco es la ideal, ya que existen regiones, tanto en la Pampa Húmeda como en las restantes regiones agrícolas donde la falta de lluvias llevó los cultivos a un estrés preocupante, ya que se reduce a diario la expectativa de producción.

El mundo se encontraba ante una situación realmente ajustada con la idea de una producción de 7 a 8 millones de toneladas más de las expectativas actuales, y que además mantiene la posibilidad de seguir achicándose, siendo esto el principal factor de suba.

Esta situación que atravesamos en América del Sur evidentemente se asemeja a lo ocurrido con la soja norteamericana, que mostraba expectativas de 80 millones de toneladas pero que terminó siendo de 65 millones por la falta de lluvias en floración y llenado de vainas.

Evidentemente estamos en pleno mercado climático, del cual restan unas semanas, y la evolución del mismo está íntimamente atada a la ocurrencia o no de lluvias de importancia en las zonas afectadas por sequía y de un clima inverso en el norte de Brasil, por lo que es difícil anticiparse a lo que puede ocurrir, pero nuestro sentimiento es de un mercado sostenido ante un mercado con oferta limitada y demanda sostenida.

Mercado Local

Las operaciones en nuestro mercado volvieron a evidenciar la intención de los compradores de llevar la soja disponible a los valores de la nueva cosecha, pero la constante suba de los valores en el mercado internacional apuntan cada vez más a que nos encontremos con precios de cosecha nueva cada vez más altos.

El escenario internacional actual nos hace pensar en que todavía tenemos algo más por ganar.

De todas formas, hay que analizar el mercado regional, ya que actualmente nuestro principal competidor es Brasil, y los valores a los que los exportadores cariocas ofrecen soja en Paranaguá, su principal puerto, son 11 dólares más bajos que los que se ofrecen en Argentina.

Si a esto le agregamos que nuestros embarques tienen un mayor costo de fletes, la conclusión lógica es que hoy no somos competitivos, y obviamente es ese el factor que nos llevó a no seguir en las últimas semanas la evolución del mercado internacional.

Pero, creemos que hay otros detalles a tener en cuenta, uno de ellos está directamente relacionado con el tema fletes, ya que en promedio los vapores en Paranaguá quedan unos 20 a 25 días para completar su carga, mientras que en nuestros puertos la carga es mucho más ágil, y si a eso le agregamos que el costo de un vapor parado es más alto que en años anteriores por la suba de los fletes internacionales, no debemos descartar que en realidad la situación de competitividad real no sea tan mala.

Además, en caso que exista demanda que necesite embarques cercanos, evidentemente no tendrá muchas mas alternativas que la compra de soja Argentina, ya que Brasil no puede cumplir con la carga fácilmente y Estados Unidos no tiene disponibilidad suficiente.

Por otra parte, el esquema de retenciones de nuestro país, 23,5% para soja y 20% para aceite y harina, evidentemente favorece al procesamiento local y la exportación de derivados, agregando como ventaja a esta situación que los fletes marítimos de elementos líquidos no subió en igual cuantía que para los sólidos, por lo que deberíamos tener una aumento en nuestras exportaciones de aceite, y esto un incremento en la demanda por parte de las aceiteras locales.

Entonces, si miramos que creemos en un escenario internacional de valores firmes, con demanda por parte de aceiteras locales que reemplacen una potencial caída de exportaciones de poroto de soja, y le sumamos a eso una fuerte intención de retener por parte de los productores, consideramos que el escenario de precios locales también debería ser de firmeza en las próximas semanas, a pesar del ingreso de la cosecha.

Fuente: MATBA, ROFEX, fyo, Granar, SAGPYA