



PRECIOS DE REFERENCIA

FAS Teórico

El valor FOB de un producto es el precio al que un exportador puede vender productos, puestos sobre la borda de un barco en puerto, mientras que el valor FAS es el precio que puede pagar ese mismo exportador para lograr obtener la ganancia esperada, teniendo en cuenta el precio FOB del mercado.

Consideramos que la estimación de este precio teórico es muy importante para guiar a la cadena de comercialización al momento de tomar sus decisiones de venta.

Queremos dejar en claro que en estos cuadros hemos simplificado los items que en realidad componen el costo de un exportador, con la intención de lograr la mayor utilidad posible de esta herramienta.

A continuación aclararemos algunos de los conceptos detallados en los diferentes cuadros, para clarificar algunos conceptos.

FAS Teórico MAIZ A B. Blanca Mayo (en u\$s, al 6/5/2004)			
Retenciones (%)			20.00
Precio FOB			125.00
Retención - Índice Oficial	121.00		24.20
Fobbing			5.00
Total Costos			29.20
Neto FAS			95.80

Fobbing: Incluimos aquí los costos (sellado de boletos, tasas, elevación, etc.) y la renta del exportador.

Retención - Índice Oficial: de acuerdo a la reglamentación vigente, las retenciones sobre las exportaciones se calculan en base al precio índice publicado diariamente por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

En el caso de los aceites, se podrán observar incisos tales como:

Chicago: se ponen aquí los valores de las cotizaciones en dicho mercado, que son la base de cálculo para los precios FOB de aceite y harina de soja local. Estos valores están expresados en toneladas cortas en el caso de la harina y en libras en el aceite.

Descuento: aquí se pone el descuento o premio con el que cotiza nuestra producción respecto de las cotizaciones de Chicago.

%: se expresa aquí el porcentaje de aceite y/o harina que se obtiene de la molienda de soja o girasol.

Específicamente para girasol:

Neto FAS Materia Grasa 48%: En este caso deducimos del precio que obtiene el exportador el premio que deberá pagar al productor por el contenido de materia grasa, tomando la media solo a efectos de formar el ejemplo, obteniendo el precio neto deducida la bonificación correspondiente.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Semana de pocas noticias pero grandes bajas, ya que cerramos con pérdidas de 15.5 dólares por tonelada promedio tanto para Chicago como para los futuros del mercado de Kansas.

En realidad, las novedades de la semana específicamente para trigo, probablemente no hayan sido las causantes de este recorte tan importante en precios, sino que también estuvo influenciado este mercado por el desarrollo de las operaciones en el resto de los commodities agrícolas.

Mercado Local

Los valores en nuestro mercado casi no tuvieron variaciones en ninguno de los puertos, esto está relacionado directamente con la necesidad de la molinería de hacerse de mercadería, con el interés de este sector de no bajar la pizarra para poder mantener valuadas sus existencias y firme el precio de la harina, y por la necesidad en todos los puertos por parte de los exportadores de hacerse de mercadería, ante una oferta que continúa retraída, y que contrae más aún ante la baja de precios.

En nuestro mercado, el de molinería es el que tiene mayores chances de no tener bajas fuertes, ya que no puede dejar de comprar, y ante bajas como mencionáramos en el párrafo anterior la oferta sale con cuentagotas, mientras que por el lado de los exportadores, consideramos que si no hay una recuperación externa, ante la cobertura de negocios anteriores y/o ante una disminución en los volúmenes a embarcar, tenderán a bajar los precios, ya que ante la baja externa actual es evidente que los números son difíciles de cerrar para concretar nuevos negocios con un precio FAS cercano a los 125 dólares por tonelada.

Claro que de suceder esto en el mercado exportador, implícitamente el mercado molinero comenzará a tener una oferta extra, y ante este escenario los precios también tenderán a tranquilizarse, desde ya manteniendo los premios por calidad, algo muy buscado por este sector.

Maíz

Mercado Internacional

Un mercado fundamentalmente climático llevó a un cierre semanal con pérdidas de 8 dólares por tonelada promedio la semana pasada.

Los pronósticos indicaban que el clima en el cinturón maicero norteamericano sería muy bueno por las próximas dos semanas, asegurando esto, en caso de cumplirse, un excelente inicio para la campaña, con perspectivas muy buenas en cuanto a rinde.

Esto fue fundamental para llevar a los fondos de inversión a desprenderse de contratos futuros de maíz en Chicago por alrededor de 3.8 millones de toneladas. Lo que más nos tiene que preocupar en realidad, es que con cada semana de buen clima, los fondos podrán seguir deshaciéndose de futuros, ya que aún cuentan con contratos estimados equivalentes a 13.5 millones de toneladas.

El reporte del USDA no trajo nada fuera de lo esperado, en la campaña vieja redujeron levemente las existencias finales para Estados Unidos por mayores exportaciones, cosa que a esta altura del año no parece alcanzable, y una corrección en los stocks de maíz de China de 21 millones de toneladas, debido a un menor consumo desde la campaña 93/94 hasta la actualidad, de todas formas esto ya estaba asumido.

Para la nueva campaña, el reporte utilizó para Estados Unidos el área que estimaron en Marzo, aunque todos consideran que el mismo será mayor, aplicando un rinde por encima de la media, acorde a lo que ocurre en los años en que las siembras se desarrollan en forma temprana.

Si bien tanto para Estados Unidos como a nivel mundial se estimaron reducciones en stocks, y todos esperábamos alguna suba en los precios, el buen clima pronosticado hizo que esto fuera pasado por alto.

Evidentemente tenemos dos factores claves, ambos conocidos y esperados, en el mercado, uno de ellos es que sucederá con China, toda una intriga, y el segundo de ellos es el clima americano.

Así como dejamos en claro párrafos más arriba que la continuidad del buen clima puede llevar a los fondos a seguir con su liquidación y esto puede empujar los precios hacia mayores bajas, debemos dejar muy en claro que cualquier cambio en los pronósticos tendrá el efecto contrario, compras de fondos con subas abruptas.

Es evidente que estamos ya en un mercado climático al que es imposible anticiparse.

Mercado Local

Si bien la disponibilidad de maíz por parte de los productores es muy importante, la comodidad financiera en la que se hallan los lleva a limitar la oferta, vendiendo solo ante necesidades combinadas con precios que agraden, y esto es lo que sostiene el mercado local actualmente.

Aunque atados a lo que ocurre en el exterior, en nuestro mercado, por la situación descripta, las bajas están algo más limitadas, de todas formas, valores que aún están cercanos a los 90 dólares por tonelada podrían ser aún atractivos como para concretar algunas ventas y cerrar márgenes,

Soja

Mercado Internacional

Los factores más fuertes para esta baja: Rumores de importaciones de soja, harina de soja y aceite de soja por parte de Bunge desde Sudamérica hacia Estados Unidos, rumores de cancelaciones de compra de soja sudamericana por parte de China, temores de una sobre estimación en las importaciones de soja por parte de China, temores de un menor crecimiento en la economía China, y pronósticos de buen tiempo para el cinturón sojero estadounidense, que posibilitaría la obtención de una cosecha récord.

El reporte del USDA del miércoles por un lado mostró una producción proyectada para Estados Unidos récord, superior a los 80 millones de toneladas, pero una demanda creciente que genera stocks finales inferiores a lo esperado, si bien esto debía ser alcista para el mercado, rumores y temores descriptos, junto a pronósticos que hacen pensar en una producción aún mayor, no permitieron que esto se plasmara en las cotizaciones.

Respecto a China, hay quienes consideran que los bajos márgenes de molienda llevarán a que las importaciones de soja que hoy están proyectadas en algo más de 20 millones de toneladas, se vean reducidas entre 2.0 a 4 millones de toneladas, presionando el mercado.

A esto se agrega la revaluación del dólar frente a otras monedas y la probabilidad de un menor crecimiento económico por parte de China, y hasta la idea de algunos de poder ver la caída de este gigante asiático, algo que de hacerse realidad sería fatal para el complejo sojero, ya que hoy es su principal demandante.

Evidentemente estamos de pleno en un mercado especulativo y climático, donde hay varios factores que pueden llevar las cotizaciones a fuertes variaciones en cualquier dirección, y que a la vez hace imposible anticiparse.

Mercado Local

Los valores locales mostraron bajas también importantes.

Si bien esto es lo que marca la realidad de mercado, creemos que hay que destacar que el volumen comprado por fábricas y exportadores esta semana fue muy bajo, si bien la logística es muy mala en todos lados, en unos días los actuales problemas estarán solucionados, y la necesidad podría llegar a dominar la situación.

Además, si fuera cierto que Estados Unidos comenzará a comprar productos del complejo sojero en América del Sur, el aumento de la demanda sobre los puertos de nuestra región debería llevar a un recorte en los descuentos que hoy tienen nuestros precios respecto al Golfo, mas teniendo en cuenta que los productores sudamericanos no necesitan hacerse de efectivo en el corto plazo, y que al actual nivel de precios no estarán dispuestos a vender demasiado.