



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba
GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - Nº 211 – 04-11-04

DATOS DEL ÚLTIMO MES DEL MERCADO A TÉRMINO DE BUENOS AIRES

Volumen acumulado mensual (Septiembre 2004)

PRODUCTO	FUTUROS	FUT. S/PRIMAS	Opc. CALL	Opc. PUT	Subtotal
TRIGO	113600	300	29200	19600	162700
MAÍZ	30900		2100	500	33500
GIRASOL	4700	100	1200	500	6500
SOJA	216600		17700	6200	240500
SUBTOTALES	216600	400	50200	26800	443200
TOTAL					443200

Volumen acumulado anual

TRIGO						MAIZ					
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
2/2004	103000	0	900	100	104000	2/2004	38200	0	0	6700	44900
3/2004	65000	0	1200	1400	67600	3/2004	204500	0	400	22900	227800
4/2004	98600	0	200	800	99600	4/2004	57800	0	0	3900	61700
5/2004	83400	0	1500	13200	98100	5/2004	79100	0	0	3300	82400
6/2004	168200	0	0	22000	190200	6/2004	49000	0	0	4000	53000
7/2004	135500	0	1900	62900	200300	7/2004	115000	0	0	5100	120100
8/2004	136000	0	800	66400	203200	8/2004	29200	0	0	5800	35000
9/2004	113600	0	300	48800	162700	9/2004	30900	0	0	2600	33500
Total	981200	0	7700	216000	1204900	Total	637100	0	400	75500	713000
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
2/2004	3200	0	0	0	3200	237600	0	450	8100	164600	410750
3/2004	1500	0	0	0	1500	410200	0	1170	10100	278300	699770
4/2004	100	0	0	0	100	800700	0	1260	18700	156200	976860
5/2004	0	0	0	0	0	469400	0	90	11200	52600	533290
6/2004	100	0	0	0	100	401000	0	0	200	49500	450700
7/2004	0	0	0	0	0	253600	0	0	0	33600	287200
8/2004	6600	0	700	0	7300	359100	0	0	0	58400	417500
9/2004	4700	0	100	1700	6500	216600	0	0	0	23900	240500
Total	18700	0	800	1700	21200	3353400	0	3960	54300	961900	4373560

Evolución mensual de las posiciones abiertas al 24/09/2004

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Finalmente el trigo mostró cambios importantes en los precios, ya que terminó la semana con pérdidas de entre 6 y 6.5 dólares por tonelada tanto en Chicago como en Kansas.

Las bajas empezaron desde el inicio mismo de la semana, sin demasiados cambios en los fundamentos, pero sin encontrar sostén en nuevas noticias y con presencia vendedora por parte de los fondos.

Por otra parte, algunos productores canadienses comentaron que si bien al ingresar a sus campos a cosechar no se encontraban con los mejores resultados, éstos de todas formas eran mejores que los esperados en los últimos días, pero lo malo recién vino el jueves con el reporte del USDA de stocks y producción.

Estas mayores existencias son reflejo de una mayor producción, por lo que el volumen de la cosecha fue estimado por el organismo en 58.9 millones de toneladas, esto es 1.6 millones por encima de lo que había estimado en promedio el mercado, y también 1.1 millones por encima de las últimas cifras del USDA.

Por el lado internacional, esta semana se oficializó que Irak firmó convenios para comprar 1 millón de toneladas de trigo australiano y 500 mil toneladas norteamericanas, y se considera que en total deberá importar unos 3 millones de toneladas.

Respecto al trigo de Canadá, lo que es escaso es calidad, entonces porque van a subir el valor de todos los trigos, incluidos los de baja calidad, sino que con el correr de los días se empieza a premiar la proteína que es lo que hace falta.

Por ende, quienes ven el mercado de esta forma, que no parece para nada irreal, consideran que los precios de trigo por el momento no tienen chances de recuperación importante en los mercados de futuros, pero creo que esto es para tener en cuenta al momento de comercializar la cosecha en Argentina, ya que si bien habitualmente somos un país vendedor de cantidad, también sabemos que nuestro trigo puede ser tranquilamente mejorador de trigos de otros orígenes, por lo que el interés por comprar nuestra mercadería puede ser mayor y generar alguna prima respecto a los precios internacionales.

Mercado Local

No es mucho lo que hoy podemos agregar sobre nuestra visión del mercado

Seguimos con la idea que el valor de u\$ 100.00 o \$ 300.00 para Dársena y Puertos del Sur, son precios para asegurar, sobre todo teniendo un mercado de futuros muy activo que permite realizar distintos tipos de coberturas ante posibles cambios en la tendencia del mercado.

Hay que mantenerse cautelosos respecto a la zona norte del país, ya que de no haber cambios en el comportamiento climático las pérdidas por la combinación de seca y heladas puede resultar un detonante para los precios, aunque el valor Internacional momentáneamente pareciera no modificarse y esto actúa como freno para nuestras ventas.

Otro punto a comenzar a seguir muy de cerca es Brasil, nuestro vecino oficialmente espere tener una cosecha de aproximadamente 6 millones de toneladas, pero ya algunos analistas privados de ese país indican que la producción oscilará más entre 5 y 5.5 millones de toneladas, obligando a realizar un caudal mayor de importaciones. Así mismo y beneficiando las importaciones otro a seguir es el valor del dólar en el vecino país, el cual cierra nuevamente en baja para ubicarse en \$ 2.835, 5% por debajo de nuestra paridad.

Con respecto a la nueva campaña, seguimos viendo como un alerta importante que de no mediar problemas, la cosecha en la zona sudeste y sudoeste de la Pcia. De Bs. As., como gran parte de Entre Ríos resultará de muy buena y hasta excelente en algunos casos, volviendo a provocar una presión sobre el mercado, no solo por ventas necesarias sino por logística, con lo cual para aquellos que aún no han tomado posición resulta interesante hacerlo, sobre todo a la luz de distintas coberturas que otorga hoy por ejemplo operar en el M. a T.

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones del mercado de Chicago cerraron la semana sin variaciones destacables respecto al viernes anterior, solo se puede observar una suba promedio de unos 40 centavos de dólar por tonelada.

Estamos en un mercado en que si bien todos esperan que los valores puedan seguir bajando, ya la mayoría comenzó a vender hace varias semanas, y a esta altura ya no están dispuestos a incrementar su posición, pero si aceptan concretar compras y cerrar ganancias.

Por el lado de los reportes del USDA del jueves, las existencias al 1 de Septiembre fueron de 24.33 millones de toneladas, levemente por encima de los 24.2 millones de toneladas esperados, por lo que no tuvo impacto en precios, y tampoco se espera que genere cambios en las cifras de la cosecha vieja en el próximo reporte de oferta y demanda mundial.

Lo que si se sigue hablando es lo que puede pasar con el volumen final de producción maicera de Estados Unidos, ya que por ejemplo el USDA en su última estimación puso un rinde promedio para el Estado de Illinois en 107 quintales por hectárea, que sería récord, pero de acuerdo a los reportes que llegan de los productores es difícil encontrar maíces que estén por debajo de los 119 quintales.

Por el momento existe coincidencia en que la producción al menos de 280 millones de toneladas, y son varios los que creen que puede estar entre 284 y 290 millones, siendo este el principal factor para que las recuperaciones de precio sean complicadas.

Por otra parte se insiste con el incremento del trigo forrajero disponible, ya que se espera que sean varios los países que cambien parte de su demanda de maíz por este otro producto, considerando que esto va a disminuir la demanda.

Respecto a la entrada de trigo forrajero canadiense a Estados Unidos, por el momento está controlado ya que han implementado un impuesto a la importación de la misma, que es ilegal y seguramente generara conflictos comerciales.

Por el momento creemos que son pocas las posibilidades de recuperaciones importantes, y que si bien queda potencial de baja después de ver que sucede con el tema helada, puede que ya estemos acercándonos a los mínimos estacionales, y que veamos semanas como esta, con valores subiendo y bajando pero terminando estable.

Mercado Local

Volvimos a copias lo que pasó en el mundo, cerramos prácticamente sin cambios. Para los puertos de Ríos cerró la semana en \$ 218.00, Dársena cotizó al cierre de hoy y por el lado de los consumos a \$ 220.00, B. Blanca concluye en \$ 225.00, todos estos sin cambios, mientras que Necochea pierde \$ 1.00 / 2.00 al finalizar en \$ 211.00/212.00 según lotes.

Respecto a nueva campaña y ante los precios que muestra hoy el mercado, nos parece lo más conveniente aguardar al desarrollo de las siembras, considerando que u\$ 70.00 es un precio que si bien puede caer algo en forma puntual, es un precio piso.

Soja

Mercado Internacional

Las cotizaciones del mercado de Chicago terminaron con subas para todo el complejo. En soja las mejoras fueron de 3 a 4 dólares, en harina de 1 a 2.5 dólares por tonelada, mientras que el aceite termino con una suba de 4 a 6 dólares, con un mercado muy firme sobre el cierre.

Las mejoras no vinieron por el lado de la producción justamente, ya que nada ha cambiado respecto a la semana pasada, todos esperan una cosecha de más de 80 millones de toneladas, y además esperan que eso se refleje el próximo 12 de octubre en el reporte mensual del USDA.

Uno de los factores que más dio vueltas desde la mitad de la semana aproximadamente fue el clima, ya que pronostican heladas para el fin de semana.

Los factores técnicos tampoco estuvieron ajenos al mercado, por un lado todos en el mercado esperan bajas desde hace mucho, por ende vendieron en general volúmenes importantes, por lo tanto fueron varios los que prefieren tomar ganancias a seguir incrementando su posición.

Los reportes de la semana no generaron variaciones importantes, ya que en el caso de las existencias a principios de septiembre en Estados Unidos eran de 3.04 millones de toneladas, esto es levemente por debajo de los 3.25 millones que esperaba el mercado en promedio

Por el lado de exportaciones, el reporte semanal de ventas fue bueno, con 755 mil toneladas vendidas con un rango esperado de 650 a 750 mil. Hoy además, se reportó una nueva venta de 110 mil toneladas de soja norteamericana a destinos desconocidos, comentándose que podría haber sido a China.

China, muy importante en este mercado, compró en la semana 2 cargos de aceite de soja argentino, dando firmeza a las cotizaciones. Con este país y este producto hay un conflicto, ya que a partir del 1 de octubre impusieron nuevos requisitos de calidad a las importaciones de aceites crudos, pero que en realidad los aceiteros dicen se pueden cumplir solo con aceites semi-refinados. Tanto Argentina como Brasil y Estados Unidos se quejan de esto, pero evidentemente Sudamérica que es desde donde se genera la mayor parte de exportaciones de este producto es la región más perjudicada.

Lo que no hay que dejar de ver en este mercado es lo siguiente, China que es el mayor importador, este año ante inconvenientes financieros de algunos de sus aceiteros (se calcula afecta el 15% de su capacidad de molienda) esta incrementando más sus importaciones de aceite, por lo que podría esperarse que reduzca la importación de soja.

Si bien por estos días la cosecha avanza, los farmers están muy inclinados por cosechar más que por vender, por lo que podríamos ver alguna firmeza adicional, pero seguimos creyendo que son más las posibilidades de una baja en las próximas semanas que de una suba.

De todas formas, hay que mantenerse atentos al mercado, ya que existen factores potenciales de subas, como ser estacionalidad, a medida que termine la cosecha los valores pueden ir mejorando algo, y además los pronósticos de Sudamérica siguen mostrando falta de lluvias para los próximos días, y en poco tiempo más el mercado de Chicago va a dejar de mirar su propia cosecha para pasar a mirar la evolución de Argentina y Brasil, y una sequía allí generaría inmediatamente una suba importante, recordemos que somos en la región los responsables de algo más del 50% de la producción de la soja mundial.

Mercado local

El divorcio a la inversa, hasta ahora habíamos visto como Chicago caía mientras nuestro mercado lograba mantenerse sin cambios y en algunas semanas puntuales hasta subir. Pero esto no sucedió esta semana (24/9 – 1/10)

Más allá del factor estacionalidad de este mercado, que históricamente permite cotizar la Soja Argentina por encima de los valores de Chicago, contrariamente a lo que sucede en plena cosecha, este divorcio de mercados también estuvo alimentado por las ventas realizadas a China en los últimos 30 días y el comportamiento de la oferta, que se mostró muy restringida en este periodo. Pero ahora las cosas parecen cambiar un poco, si bien las compras diarias resultan escasas, parecen haber tranquilizado a la demanda y los nuevos números de las paridades para las fábricas no le permiten sostener más los precios internos si el mercado Internacional no mejora, situación que en el corto plazo no pareciera ser posible.

El cambio de esta tendencia en el mercado en el corto plazo, solo queda atada a problemas en la cosecha Americana, heladas, excesos de lluvia y todo factor que retrase o merme la misma. Caso contrario y mientras vayan camino a una cosecha – por fin record -, los precios no tienen chances de subir en forma considerable más allá de cuestiones técnicas. Recien los Americanos miraran a América del Sur cuando finalicen su campaña, y en ese momento sí tendrá peso la seca actual en caso que se mantenga. Ya que tal situación puede modificar sustancialmente los stocks finales del 2005 y eso si debería tener un impacto directo en los precios.

En lo que respecta a nueva cosecha, consideramos se debe ser más cautos que con la actual campaña, habiendo perdido el rango entre u\$ 190 y u\$ 160, y aunque las señales indiquen que aún este mercado puede caer más influenciado por Chicago, nuestra visión en estos momentos es de no realizar ventas y esperar a que se termine la cosecha americana como así también el avance del clima local, el cual como ya sabemos hoy no pinta de la mejor forma.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, Barrilli Granar