



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 257-31-10-05



Programa

08:30-09:15.	Acreditaciones.
09:15-09:30.	Palabras de Bienvenida. Dr. Raúl Tomás - Federación de Acopiadores de Granos.
09:30-10:45.	Perspectivas de Corto y Mediano Plazo del Mercado de Cereales y Oleaginosas. Lic. Rubén Ciani - Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación. Lic. Gustavo López - Director de Agritrend
10:45-11:15.	Intervalo.
11:15-12:00.	Perspectivas Climáticas próximo Ciclo. Lic. Adriana Basualdo
12:00-12:45.	Perspectivas Macroeconómicas Locales. Dr. Raúl Fuentes Rossi
12:45-15:00.	Almuerzo Libre.
15:00-16:00.	Panel Estrategias Comerciales en Trigo. Dr. Néstor Niell - Intagro Lic. Adrián Seltzer - Granar Ing. José Frogone - Cortina & Beruatto Moderador: Lic. Raúl Dente - Por Federación de Acopiadores de Granos
16:00-17:00.	Panel Estrategias Comerciales en Granos Forrajeros. Lic. Javier Iraola - Negocios de Granos Ing. Agr. Pablo Adreani - Agri Pac Lic. Luis Gowland - Asociación de Cooperativas Argentinas Moderador: Ing. Agr. María Laura Salvador - Por Federación de Acopiadores de Granos
17:00-17:30.	Intervalo.
17:30-18:30.	Panel Estrategias Comerciales en Semillas Oleaginosas. Ing. Diego de La Puente - Novitas Sr. Adolfo Shaw - Enrique Zeni y Cía. Cdor. Dante Romano - Alabern, Fábrega y Cía. Lic. Gonzalo Alvarado - SSMB Commodities Moderador: Lic. Gustavo M. López - Por Federación de Acopiadores de Granos
18:30-19:00.	Palabras de Cierre

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Durante la última quincena (14-28/10), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano (diciembre), mostraron fuertes bajas que alcanzaron a 6% en la plaza de Chicago y de apenas 1% en la de Kansas. Los precios del trigo se desplomaron en Chicago, alcanzando a un merma de 8 dólares. En la plaza de Kansas, las variaciones fueron más horizontales. Con este comportamiento, el cereal logró sostenerse en Kansas, y aún mantenerse en torno de 140 u\$/t que fue el valor más alto desde mediados de marzo del corriente año. Sin embargo, un fuerte efecto bajista predominó en Chicago, con las mermas antes señaladas que ampliaron las paridades entre las plazas trigueras y se situaron puntualmente entre las brechas más altas del año, en torno de 21 dólares.

El análisis técnico del precio del cereal para Chicago y para el contrato más cercano, mostró una reversión, iniciando una tendencia bajista que se podría acentuar dado que los precios quedaron 9 dólares por debajo de la media de los últimos veinte días. En el caso de Kansas, el comportamiento fue opuesto y se mantuvo la tendencia alcista que si bien se redujo, podría derivar en una lateral, dado que los precios del cierre quedaron coincidentes con la media de los últimos veinte días.

31 DE OCTUBRE DE 2005 – CIRCULAR 451– VIOLETA

La presente circular se encuentra en la página www.acopiadorescoba.com.ar

La tendencia divergente en ambos mercados se debería interrumpir, pero los precios de la entre zafra norteamericana tienden a revelar un interés por el trigo duro de Kansas, que prevalece en las operaciones netas de los fondos de las dos últimas semanas.

El balance mundial de trigo 2005/06 fue más ajustado según lo previsto por el USDA en el informe de octubre. El mismo cerró con un stock reducido a 137,5 millones de toneladas, siendo la relación stock/uso de 21,19%.

Esto mostró un mercado mundial más estrecho que el año pasado y también una situación similar en los EEUU, llevando los indicadores a los de la temporada 2003/04.

Según fuentes locales Australia incrementó su estimación de la producción de trigo 2005/06. La misma sería de 23 a 25 millones de toneladas (22 según USDA) debido a los buenos rendimientos que se están logrando.

Mercado local

En el mercado local el trigo siguió mostrando gran firmeza y en la última semana se negoció en puertos de sur en torno de 315 \$/t para la descarga inmediata y a partir de noviembre hasta 320 \$/t sin descarga. Se conocieron ofertas en el forward para entrega en diciembre rondaron los 108 u\$/t.

El mercado de exportación del Golfo de México se sostuvieron los precios elevados lo que se remonta ya al mes anterior. El trigo duro de Kansas finalizó ofertado a un precio FOB de 174,2 \$/t (177,8 quincena y 176,5 mes anterior). Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos para embarques cercanos siguió mostrando un fuerte divorcio con el anterior, pero logró sostenerse y cotizó al cierre a 139 u\$/t (140 quincena y 136 mes anterior).

Durante la última semana el precio dólar en el mercado libre continuó su escalada alcista tocando un promedio de 3,03 \$/u\$ un valor que no alcanzaba desde agosto del año pasado. El precio del dólar Banco Nación constituye el argumento doméstico más importante en la formación local de precios de los granos, dado que ya aumento de 11 centavos en el mes, podría impactar fuertemente en los precios. Este efecto influyó positivamente en las pizarras.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció logrando una suba en la quincena de casi 3% cerrando a 111 u\$/t

En resumen, el precio del cereal logró sostenerse para la mercadería vieja y también para su posición de la nueva cosecha. Las paridades teóricas indicarían un precio algo inferior al que se estuvo pagando en el mercado. Sin embargo, la oferta remanente de mercadería en Argentina es pobre y también se va proyectando una menor oferta de trigo para la nueva temporada como así también del saldo exportable.

El precios FOB del cereal en puertos argentino quedó 34 dólares más barato que el estadounidense.

Las últimas estimaciones de producción por causa de la caída de la superficie cultivada, proyectaron 11,7 millones de toneladas, casi 4 millones de toneladas menos que en 2004/5. Las exportaciones serían de apenas 6,5 a 7,5 millones de toneladas, alejando desde el inicio de la nueva temporada las posibilidades de ventas para trigo extra zona, es decir para destinos no habituales.

Con respecto a la demanda de Brasil, necesariamente incurrirán en las compras siendo difícil prever cuando las realizarán. No obstante su menor cosecha, deberá presionar y aportar sostén a las cotizaciones locales. Del lado contrario, la asamblea legislativa de Rio Grande do Sur, aprobó el proyecto que establece restricciones al ingreso de trigo y de arroz de la Argentina y de Uruguay. En caso de su aval por el gobernador la entrada a este estado sería regulada y requiere análisis previos locales sobre residuos de agroquímicos y de micotoxinas.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2006 de 109 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha mejoró significativamente sus márgenes brutos que alcanzaron a 109 y 190 u\$/ha. (ver Cuadro).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 29/10 y para la nueva zafra 2005/06, la cosecha de trigo avanzó un 13,1% sobre una superficie a cosechar que se redujo a 4,966 millones de hectáreas (5,08 implantada) contabilizando ya un área perdida de 114,1 mil hectáreas. La superficie de trigo implantado en esta temporada sería inferior en un 16,6% respecto al año anterior y un 19,2% respecto al último quinquenio. La misma resultaría la más baja desde 1995/96, cuando se recolectaron 4,5 millones de hectáreas y fue la menor cosecha de los últimos 15 años.

Las lluvias ocurridas la última semana fueron oportunas para recargar el perfil del suelo en el centro de la zona agrícola, permitiendo revertir el cuadro de carencia que se venía mostrando en floración y llenado de granos, etapas claves para definir el rendimiento. Esto fue más acentuado en el núcleo centro sur de Santa Fe pero su efecto fue más limitado para el este de Córdoba. En esta última provincia, el norte se vio perjudicado por heladas y también porque las lluvias resultaron tardías observándose un estado de los cultivos más bien pobre.

MAIZ

Durante la última quincena (14-28/10), las cotizaciones del maíz en Chicago mostraron nuevas bajas, que se acentuaron durante la última semana cayendo más de un 3%. El maíz para el contrato más cercano (noviembre) cerró a 77,6 u\$/t (80,1 quincena y 80,9 mes anterior). Para marzo 2006, mes de la cosecha de Argentina, lo hizo a 82,6 u\$/t (85,3 quincena y 86,3 mes anterior). Vemos, que las mermas quincenales rondaron a tres dólares situándose entre los valores más bajos en lo que va del año.

Si bien no fue una caída muy significativa, el cereal siguió mostrando variaciones en torno de los 80 u\$/t y, aparentemente, podría alcanzar un piso inferior a dicho valor. Como ya fue señalado, este precio se sitúa similar al de octubre y noviembre del año anterior 2004, cuando a la salida de esa cosecha era inminente un extraordinario récord productivo, situación que para nada se repetiría en este ciclo.

Sin embargo, las reservas de stock y la trillas que van avanzando y confirmando buenos rindes presionaron fuertemente el mercado a la baja. Los fondos siguieron como vendedores netos por cerca de 18000 contratos.

Los indicadores técnicos mostraron el inicio de una tendencia declinante que si bien es muy reciente, se podría acentuar dado que los precios del cierre quedaron casi cuatro dólares por debajo de la media de los últimos 20 días.

El balance mundial de maíz 2005/06 previsto por el USDA en el informe de octubre mostró un stock de 111,9 millones de toneladas (111,8 mes y 126,3 año anterior), siendo la relación stock/uso de 16,39% (16,45% mes 18,51% año anterior). Para los EEUU, dicho balance mostró mayor holgura cerrando con un stock de 56,4 millones de toneladas (52,8 mes y 53,7 año anterior), con una relación stock/uso a 25,34% (23,91 mes 23,87% año anterior).

Sin duda prevaleció en el mercado la producción de los EEUU que sería la segunda mayor producción de maíz en la historia y el balance que muestra en este país mayor abundancia. A medida que avanza la cosecha (65%) se observaron mejores rindes que los esperados por la sequía, especialmente en Iowa, Illinois y Nebraska. Resulta muy importantes las explicaciones de especialistas atribuyendo este resultado a la utilización de semillas bio genéticamente modificadas que resultaron altamente resistentes a la falta de agua.

Bajo este escenario se impulsó una liquidación de ventas y provocó una debilidad en los precios. Cabe alertar que las pérdidas se verían limitadas por posibles coberturas de las posiciones vendidas en medio de señales técnicas de sobreventa.

La presencia de China en el mercado de exportación de maíz 2005/06, sigue pesando. Pese a su probable reducción a 2 ó 3 millones de toneladas (7 año anterior) el sector exportador de ese país presiona para continuar con los subsidios

incrementando la competitividad del maíz chino.

La noticia más importante pero sin efectos aún definidos es la posible pandemia de gripe aviar en el mundo. Todos los analistas tienden a coincidir, como un tema determinante para evaluar las expectativas de precios y las previsiones de comercialización de los granos. Esto afectaría básicamente al maíz y a la harina de soja, pero por sus probables efectos podría derivar en un mercado agro alimentario más restricto, abarcando a numerosos productos y una baja en la demanda de los insumos para las raciones.

En lo inmediato los temores serían los efectos sobre los precios de los forrajes y la disminución del consumo y de la producción de aves de corral.

En Europa, se han verificado casos exclusivamente en pájaros o aves no comestibles, no obstante, las medidas para evitar la propagación de la enfermedad comprendieron, cerrar la importación de aves en cautiverio y domésticas; prohibir la concentración de aves en mercados, ferias, exposiciones y otros acontecimientos públicos y mantener las aves encerradas en granja para evitar su contacto externo.

Entre los escenarios posibles se incluye un aumento de las exportaciones de carne aviar: de la Argentina cuyo crecimiento ha sido notable siendo además considerando libre de fiebre aviar. El impacto sería directo en el consumo interno de maíz. La industria avícola estaría consumiendo 2,7 millones de toneladas de maíz y podría exceder las 3 el próximo año.

Se puede concluir que en el mercado mundial de maíz siguió muy influenciado por la situación del mercado norteamericano donde el avance de la trilla y los buenos rindes siguen pesando. La expectativa declinante debería mantenerse en el corto plazo.

Mercado local.

En el mercado local el cereal acompañó en forma más lenta los sucesos internacionales y mostró una merma doméstica inferior a los primeros. La demanda local se sostuvo en torno de 220 \$/t para caer en la zona de Rosario a 218 \$/t para la entrega inmediata. También se conocieron ofertas para maíz entrega marzo 2006 a 74 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del maíz ofertado en el Golfo de México siguió mostrando mermas a tono con Chicago. Para los embarques cercanos declinó un 5% y cerró a 101,9 u\$/t (107,8 quincena y 96,8 mes anterior).

Por su parte, en los puertos Argentinos, el precio del cereal también se ajustó pero su baja fue algo menor (4%) y cerró a 93,3 u\$/t (97,4 quincena y 94,8 mes anterior).

Se puede concluir que los precios del cierre entre el Golfo y de la Argentina tendieron a la baja acorde a la evolución de Chicago y se mantuvo la prima para el cereal norteamericano, que pasó a 7 dólares.

En el MATBA, el maíz disponible mostró mermas de casi dos dólares cerrando a 73,5 u\$/t (75 quincena y 73 mes anterior). Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario y para los meses cercanos de noviembre de 2005 a enero 2006, mostraron bajas de hasta un 4% cerrando entre 73,5 a 75,8 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, se negoció en baja cerrando a 74 u\$/t (75,5 quincena y 74,7 mes anterior).

Según la SAGPyA al 14 de octubre la comercialización de la zafra 2004/05 mostró una agresiva exportación. Los compromisos alcanzaron 11,24 millones de toneladas contra 8,66 para igual fecha de la campaña anterior.

Según la Bolsa de Cereales al 29/10, la siembra de maíz 2005/06 con destino a la producción comercial de grano alcanzó a un 59,3% (54,3% año anterior), sobre una intención total que fue reducida a 2,23 millones de hectáreas y que resultaría un 15% inferior a las 2,63 millones del año anterior.

SOJA

Durante la última quincena (14-28/10), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano (noviembre) mostraron nuevas y graduales bajas que alcanzaron a un 4%, tocando mínimos hacia al cierre de 207,6 u\$/t (216,6 quincena y 210,6 mes anterior). Con este valor el precio más frecuentes desde inicios de septiembre a la fecha fue de 210 u\$/t, con 3 dólares por encima y por debajo de dicho valor. Para el mes de mayo de 2006, mes de la cosecha Argentina, el precio de la soja futuro en Chicago cedió a 217,7 u\$/t (224,7 quincena y 219 mes anterior).

El comportamiento del precio de la oleaginosa mostró una tendencia lateral, que se prolonga desde inicios de septiembre al presente. Sin embargo, podría iniciar un cambio a bajista si los precios permanecen en torno del cierre, dado que quedaron casi tres dólares abajo de la media de los últimos veinte días.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena mostró bajas del orden de 3,6% para la harina y mermas marginales para el aceite de soja. La harina mostró una baja de 7 dólares cerrando a 186,1 u\$/t (193,2 quincena y 184,3 mes anterior). Por su parte, el aceite mostró pocos cambios cerrando a 514,4 u\$/t (517,1 quincena y 523 mes anterior).

Si bien hubo varios factores bajistas, los principales fueron; el avance de la cosecha norteamericana, las preocupaciones en torno a la expansión de la gripe aviar y las precipitaciones que favorecieron el inicio de la siembra en Sudamérica.

Es importante tener presente que el balance mundial de la soja 2005/06 sería mas holgado y una relación stock/uso de 21,97% (20,88% mes y 20,93% año anterior).

Los buenos rindes de soja verificados en el país indicaron que la producción podría alcanzar a 84,4 millones de toneladas.

Los analistas estimaron que cualquier novedad alcista que pueda impulsar un rally para la soja se debilitaría rápidamente. Solo podría cambiar este escenario el clima sudamericano y la futura zafra de esa región.

Con respecto a la noticia negativa de la gripe aviar, las previsiones sobre el consumidor europeo podría estar impactando en la demanda de productos avícolas. Los cables no indicaron cifras oficiales pero según fuentes agrícolas de la UE la baja del consumo podría oscilar entre 10% a 15%.

El consumo en la Unión Europea (25) sería de 22 kg per capita, estimándose el total en 10,5 millones de toneladas. La producción es de 11,0 millones de toneladas y también se realizan importaciones del orden 0,5 millón de toneladas.

Si el problema se agrava en Europa, habría un desplazamiento del consumo de aves hacia carnes porcinos y bovinos, un cambio del consumo domestico por importado (libre de fiebre aviar) y una fuerte disminución de la demanda insumos para las raciones de la industria aviar.

Esto puede impactar en las exportaciones Argentina de harina de soja cuyo destino en más del 50% es hacia la Unión Europea.

Con respecto a la demanda; de poroto de soja de China, pese a las abultadas compras, podría alcanzar en el ciclo actual a las 26 millones de toneladas. Para el ciclo 2006, las proyecciones rondan entre 27 a 29 millones de toneladas. Sin embargo, las compras Chinas hacia los EEUU están atrasadas más de 1 millón de toneladas en relación al año pasado. Se considera que la soja sudamericana va estar muy competitiva siendo difícil la colocación norteamericana inicialmente proyectada.

Con respecto a las previsiones productivas de la soja sudamericana, se informó que en Brasil, se encontró roya asiática en Mato Grosso en siembras realizadas hace un mes atrás. El primer aviso de la roya indican que este año se adelantó respecto a 2004/2005, cuando la primera comunicación fue el 10 de noviembre.

Las proyecciones de Brasil de la cosecha de soja oscilan entre 57 y 59 millones de toneladas, contra las 51 del período anterior. Cabe destacar que la roya afectó en cerca de 4 millones a la zafra inicialmente proyectada. Ciertamente, la ocurrencia de la roya de la soja en la cosecha 2003/2004 se anunció por primera vez en el estado de Mato Grosso. Como ocurre con este hongo las autoridades sanitarias advierten que podrían existir más casos.

Recordemos que según el USDA la producción de la soja Sudamericana alcanzaría en 2005/06 a 107 millones de toneladas, contabilizando 60 Brasil, 40 de la Argentina, 5 de Paraguay y 2 de Bolivia.

El destino exportador de dicha región permitiría confirmar esta temporada la superioridad exportadora del complejo se torna cada vez más notable para esta región y particularmente para la Argentina.

Con respecto a la demanda mundial de los productos de la soja, se indicó que los principales compradores no demuestran apuro y consideran que conseguirán precios aún menores dada la gran oferta de los EEUU.

Gran parte de los fundamentos de mercado serían agravados por el tema de la fiebre aviaria, situación que podría modificar la demanda de los forrajes. Como si fuera poco el panorama de los aceites vegetales podría verse relacionado a los crecientes costos energéticos. Además, incidirá el panorama de la siembra de soja en Sudamérica y otros importantes eventos.

Todo hace prever un escenario muy complicado, donde los fondos y los principales especuladores podrán tornar este mercado más imprevisible y ciertamente más volátil.

Mercado local

Los precios de la soja disponible volvieron a negociarse para entregas inmediatas en torno de 500 \$/t. Las fábricas realizaron ofertas alineadas al comportamiento de los precios en Chicago para la soja de la próxima cosecha con entrega en mayo 2005 alcanzaron algunos días a 163 u\$/t.

En el mercados de futuros local la soja disponible mostró una fuerte merma y cerró a 166 u\$/t (172 quincena y 172 mes anterior). El precio para noviembre a enero de 2006, cerraron casi sin cambios colocándose entre 166 a 169,8 u\$/t, respectivamente. Los negocios para el mes de mayo de 2006, bajaron casi 4 dólares cerrando a 162,5 u\$/t (166,3 quincena y 162,2 mes anterior). Para julio de dicho año, se negociaron futuros con bajas similares cerrando a 164,5 u\$/t (168 quincena y 164,5 quincena anterior).

Como vemos, el mercado local mostró un alineamiento a las variaciones internacionales, retornando a los valores vigentes hace un mes atrás. Las paridades técnicas indicaron que el nivel de ajustes local podría continuar bajando si es que el contexto de Chicago e internacional se continúan debilitando.

Es importante considerar que el mercado tendrá progresivamente mayor volatilidad, esto supone que habrá oportunidades de ventas por encima de dicho valor, pero también y en el corto plazo, por debajo del mismo. Para evitar esto, se puede realizar ventas en el forward o en el mercado de futuro y asegurar un precio. Para conservar posibilidades de ganancias futuras se puede recurrir a compras de opciones de call, que estuvieron en torno de 4 u\$/t para precios de ejercicio de 182 u\$/t. .

Como referencia cabe recordar que la producción nacional de 2004/05 fue de 38,8 millones de toneladas, con una siembra de 14,67 millones de hectáreas, un neto cosechada de 14,28 millones de hectáreas y un rinde de 2,72 t/ha.

Según las proyecciones del USDA conocidas en el mes de octubre, la producción de soja 2005/06 local sería de 40,5 millones de toneladas (39 año anterior), producto de un área cosechada de 15,2 millones de hectáreas (14,7 mes y 14,4 año anterior) y de un rinde de 2,66 t/ha (2,71 año anterior).