Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba
GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA
Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 262–05-12-05

BALANCE DEL MERCADO A TÉRMINO DE BUENOS AIRES (MATBA)

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y 30 DE JUNIO DE 2005
(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	30.09.05 $	30.06.05 $
ACTIVO		
Activo Corriente		
Caja y Bancos (Nota 3.a.1.)	60.671	106.894
Inversiones (Anexos C, D y G, Notas 2.b. y 3.a.2.)	31.067.278	27.715.051
Otros Créditos (Nota 3.a.3.)	3.853.259	2.225.265
Total del Activo Corriente	34.981.208	30.047.210
Activo no Corriente		
Otros créditos (Notas 3.b.2.)	1.305.481	3.882.806
Inversiones (Anexos C y E, Notas 2.b. y 3.b.1.)	729.236	729.236
Bienes de Uso (Anexo A, Nota 2.c.)	276.037	300.365
Otros activos (Anexo B, Nota 2.d.)	15.729	14.485
Total del Activo no Corriente	2.326.483	4.926.892
Total Activo	**37.307.691**	**34.974.102**
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar (Nota 3.c.1.)	89.758	80.819
Remuneraciones y cargas sociales	106.340	197.484
Cargas fiscales (Notas 3.c.2. y 4.)	2.338.410	1.615.535
Previsiones (Notas 3.c.3. y 12.c.) (Anexo E)	82.301	124.716
Dividendos a pagar	1.134.000	1.134.000
Total del Pasivo Corriente	**3.750.809**	**3.152.554**
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	**33.556.882**	**31.821.548**
Total	**37.307.691**	**34.974.102**

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

La semana terminó con subas promedio en los futuros de Chicago de 2.6 dólares por tonelada, mientras que en Kansas las mejoras fueron de 6 dólares para marzo (trigo viejo norteamericano) y de unos 4 dólares para las subsiguientes (trigo nuevo).

La mayor suba en los futuros en el mercado de Kansas respecto a Chicago se relaciona con el estado de cultivos de trigo de invierno de la próxima cosecha. Otro factor que colaboró con esta firmeza es la mayor demanda sobre trigos de alta calidad, fundamentalmente con alto contenido de proteína, siendo Chicago el mercado de trigo blando y Kansas el que opera trigo duro.

Como factores de suba podemos mencionar bajas ventas subsidiadas por parte de la Unión Europea, y una mayor competitividad por parte del trigo estadounidense respecto al francés, abriendo expectativas de mejorar la performance de ventas en las próximas semanas si esta situación se mantiene.

También se pudo observar compras especulativas que sostuvieron el mercado por ser fin de mes, donde algunos participantes estaban interesados en mostrar mejores cifras en sus cierres, y por un cambio en la política de inversión de algunos fondos.

A esto se sumó que en esta semana se inició una visita de 15 días a Estados Unidos por parte de una comitiva china de compradores de trigo

Si bien China en el presente año comercial concretó menores importaciones ante el aumento de su producción, las proyecciones lo muestran como un fuerte importador en el futuro.

En Egipto, el mayor importador mundial, se espera un cambio en el memorando de entendimiento firmado un año atrás con Australia para incrementar las compras en este país pueda ser replanteado, y que Estados Unidos salga beneficiado de esta situación.
Por otra parte, crecen las expectativas de importaciones por parte de India, y ya se habla de un potencial de compras del orden de los 2 millones de toneladas, a pesar que el gobierno indique lo contrario
Finalmente, tenemos que mencionar a los fondos de inversión, que comenzaron la semana con una posición "vendida" estimada en 55 mil contratos y la terminaron con 47 mil, compraron entonces unos 8 mil contratos, y se espera que continúen reduciendo su posición en este cereal, y si así fuera, en las próximas semanas seguirán siendo factor de suba para el mercado.

Mercado Local

En nuestro mercado los valores mejoraron algo, tanto el disponible como los futuros en el Mercado a Termino, y si bien el espacio no es lo que sobra en los puertos, se ve un fuerte interés por parte de los exportadores por intentar hacerse de mercadería.
Ventas por parte de productores se pueden observar, fundamentalmente en las zonas donde ya se comenzó con la cosecha, pero igualmente las mismas están lejos de mostrar la importancia del año pasado, no solo por la baja de volumen, sino porque todos tienen expectativas de un mercado firme en los próximos meses y tratan de retener el mayor porcentaje posible.

Maíz

Mercado Internacional

Los precios en Chicago cerraron la semana pasada sin variación alguna respecto último viernes de noviembre, si bien hubo bajas al inicio de la semana en las siguientes jornadas los valores se recuperaron.
Noticias hubo pocas y en general fueron negativas, ya que lo mas destacable de la semana fue la aparición de nuevos casos de gripe aviar en China, que genera menor consumo y mayor potencial exportador.
El escenario para el maíz en EE.UU. es de un stock más elevado que la campaña pasada, y con las exportaciones más bajas de lo esperado, es posible que la proyección del stock sea aún más elevada que la actual
La tónica alcista puede venir por el lado de los fondos, ya que por un lado tenemos que el CBOT a partir del 10 de diciembre incrementa el limite de contratos para las posiciones especulativas, lo que podría generar compras por parte de algunos fondos.
Por otra parte, la semana pasada un fondo de inversión (un Index Found, aquellos que siempre mantienen posiciones compradas) anunció que modificará su cartera de inversiones en el 2006, disminuyendo los porcentajes de participación en su cartera de energía para incrementar sus compras en granos y aceite de soja.
El mercado de futuros siempre trata de anticiparse a este tipo de situaciones, por ende, si bien no hay nada por parte de la oferta y la demanda que pueda hacer subir el mercado, no se debe descartar cierta firmeza en los precios durante diciembre.

Mercado Local

Los valores locales mostraron bajas en los primeros días de la semana pasada, para recuperarse en las últimas jornadas ante necesidades puntuales de algunos exportadores y ante la recuperación de los precios en Chicago.
La situación internacional, no es para nada alentadora, y en el mercado interno tampoco parecería haber nada que inquiete demasiado, si bien las exportaciones son muy buenas, según las declaraciones de la Secretaria de Agricultura los exportadores están con compras suficientes para cumplir sus compromisos, donde solo se deberían observar casos puntuales de necesidad, mientras que los consumos si bien se mostraron algo mas activos a lo largo de la semana pasada, no hubo nadie que estuviera demasiado ajustado o preocupado.
Respecto a la situación de la exportación, la situación que quizás no esta observada en las cifras de Agricultura son ventas de la exportación al consumo interno, porque en momentos en que les fue rentable, los mismos exportadores concretaron operaciones de venta con el consumo, y esto puede ser lo que genera situaciones de mercado con compras puntuales de algún comprador sobre Rosario.
Actualmente el maíz argentino FOB cosecha nueva muestra premios sobre el norteamericano que no son habituales, y a eso hay que sumar que ante las bajas ventas hoy los exportadores locales estarían sobrepagando algo.
Es cierto también que el pase actual entre el maíz diciembre y el mayo en Chicago es del orden del 11%, pero a menos que los fondos generen una suba por aumento de sus posiciones especulativas, la expectativa es que con el correr del tiempo buena parte de ese pase financiero se pierda.

Soja

Mercado Internacional

El complejo sojero arrancó la semana pasada en Chicago con bajas, para luego recomponer precios y cerrar, respecto al viernes previo, con mejoras de 2 a 3 dólares para soja, 1 a 3 dólares para harina y unos 8 dólares para aceite de soja.

Las bajas en el inicio estaban relacionadas con hechos concretos, como ser las bajas ventas de la exportación norteamericana que hacen pensar que las existencias finales de su campaña 2005/06 pueden llegar a ser mayores a lo esperado. También afectó el mercado la aparición de nuevos casos de gripe aviar en China, que haría disminuir la importación de soja por parte de este gigante, pero por otra parte genera esta situación mayores importaciones de aceite, que son fundamentalmente desde Sudamérica, afirmando el mercado de aceites. El clima sudamericano ya empieza a jugar su partido, ya que si bien hay zonas puntuales en Brasil que muestran cierto déficit hídrico, en general la situación es buena, y de mantenerse genera expectativas de una buena producción desde nuestra región.

Las subas que luego observamos estuvieron relacionadas fundamentalmente con dos cosas, la primera de ellas es la escasez de ventas por parte de los productores norteamericanos, que con bajas necesidades financieras y precios que no le agradan, prefieren esperara para ver que pasa mas adelante.

El otro hecho de sostenimiento, y que fue fundamental, es todo lo relacionado con los fondos, ya que al igual que en maíz y trigo el CBOT permitirá a partir del 10 de diciembre que las posiciones especulativas sean mayores, y esto se combinó con el anuncio de un fondo de inversión de destinar a partir del 2006 menores recursos a futuros de energía y mayor porcentaje de ellos a futuros agrícolas.

Tal como lo dijimos la semana pasada el mercado incluye en sus cotizaciones un premio climático que ira disminuyendo, si todo sale bien, a medida que avancemos en la campaña sudamericana, la situación mundial no es peor que en la cosecha anterior y en febrero del 2005, cuando todavía no se veían problemas en la soja brasileña, la soja en Chicago llego a cotizar unos 20 dólares por debajo de los valores que hoy estamos viendo para las posiciones mayo y julio 2006.

Si bien tenemos de por medio una situación de expectativas que se genera con lo relacionado con los fondos, el mercado siempre termina corrigiendo por la realidad que marcan la oferta y la demanda mundial, por lo que si el clima sudamericano evoluciona en forma favorable no deberíamos sorprender ver bajas para la nueva cosecha.

Mercado Local

Las subas en nuestro mercado fueron mayores a las que se observaron afuera, fundamentalmente relacionado con una leve mejora en los márgenes de molienda y con los bajos stocks de algunos de los compradores, ya que veníamos con bajas ventas en las ultimas semanas como consecuencia de los valores bajos que se estaban pagando.

La situación local muestra un mercado con un muy buen nivel de existencias, pero en manos de productores que venden fundamentalmente por precio, y esto genera sostenimiento en los precios en la medida que los compradores lo pueden soportar o en la medida que la necesidad aumenta y alguien termina pagando algo mas de lo que debería para poder hacerse de mercadería.

En las próximas semanas creemos que la situación será similar, con compradores tratando de seguir lo que suceda en Chicago pero con cierta influencia de sus propias necesidades. Es importante destacar que en niveles de 500 pesos la oferta aumentaría, por lo que si llegamos a este valor podríamos ver una meseta en los precios.

Para soja nueva, tal como explicamos en párrafos anteriores, si el clima sudamericano muestra un desarrollo favorable no se deben descartar, en el largo plazo, valores mas bajos que los actuales, pero queda en medio aun ver un mercado con alta volatilidad en función de pronósticos climáticos y de rumores y realidades de roya, fundamentalmente en Brasil, donde los números no permitirán a los productores un gasto excesivo en funguicidas.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA