



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 273-04/04/06

ALGUNAS CONSIDERACIONES DEL ANÁLISIS TÉCNICO

Seguimiento del precio de la soja en Chicago para el contrato más cercano



Se puede observar aquí la caída en el nivel general del precio de la soja y para las últimas cotizaciones, el cierre de los precios por debajo del la media móvil anticipa (o evidencia) la tendencia bajista. Además se muestra en el gráfico de abajo la disminución en su volatilidad para el último mes. Esto responde a que los fundamentos de la demanda van perdiendo incertidumbre a medida que se avanza en la cosecha de Sudamérica

NOTICIAS DEL MERCADO.

Trigo

Informe USDA

En el caso del trigo, la estimación divulgada computa un aumento del 2% con respecto al ciclo previo, el que se acerca a las previsiones del mercado, por lo cual la producción derivada se ubicaría en torno a los 56/57 millones de toneladas frente a 57.3 millones del ciclo 2005/06.

En estos días el mercado se vería presionado a la baja debido al clima favorable que incide por sobre las regiones de cultivo estadounidenses. Por su parte, el USDA informó que el 38 % de los

cultivos de trigo invernal califica de bueno a excelente, bien por debajo del 68 % registrado en misma fecha del año precedente.

Maíz

Informe USDA

Los datos de maíz mantuvieron la tendencia de baja de superficie ya prevista, pero con una tasa mayor como consecuencia de las perspectivas de expansión en soja. La estimación divulgada el 31/03 implica una reducción del 5% con respecto a la superficie sembrada en el 2005/06 y comparado a una expectativa de ajuste de solo el 1.5%. De esta forma, el área de maíz alcanzaría el nivel más bajo desde el año 2001, cuando se sembraron 30.6 millones de hectáreas para todo propósito. Con rendimientos normales, la próxima producción de maíz en los Estados Unidos sería de 267 millones de toneladas, en tanto que si se reitera la productividad récord del 2004/05, cuando se alcanzó un promedio país superior a los 10 toneladas por hectáreas, la cosecha llegaría a 287 millones de toneladas, en ambos casos comparado a 282 millones de toneladas del ciclo 2005/06.

Mercado local

La producción estuvo abocada a la recolección de soja y dejó para el futuro la cosecha de maíz, lo que iba sosteniendo los precios con el correr de las ruedas.

La plaza de maíz comenzó a complicarse para la exportación y la industria avícola cuando no se veía la oferta y se aproximaban los vapores por las ventas al exterior para abril. Así los valores se iban acercando a los 245 pesos para Bahía Blanca.

Se espera que la producción sea mucho menor a la del año pasado. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que se levantarán 14 millones de toneladas -6 millones de toneladas menos que durante el año pasado- habiendo cosechado hasta ahora poco más del 15% de la superficie apta.

Al actualizar los datos de comercialización interna, la SAGPYA dejó ver que los compromisos de la campaña 2005/06 están cubiertos. Internamente se vendieron unos 3 millones de toneladas a los exportadores para cubrir los 2,3 millones de toneladas que ese sector tiene comprometidos en el exterior. La disponibilidad es mayor al considerar que estas empresas cuentan con más de 1,5 millones de toneladas de la campaña 2004/05 para responder a eventuales negocios del ciclo que comienza; la posición neta del sector es mucho más holgada que años anteriores.

Pese a esto, el ingreso de la mercadería se está demorando por las lluvias y los resultados que se ven confirman la caída de la producción.

Estos elementos explican que los precios se mantengan más firmes que el año pasado. Los futuros con entrega en abril se están negociando a U\$S 77 (con la expectativa de un máximo de 14 millones de toneladas de producción) quedando muy por encima de los U\$S 63 del año pasado cuando se llegaron a levantar más de 20 millones de toneladas.

Los embarques vienen lentos -sólo el 14% de las ventas fue enviado a destino cuando el año pasado la proporción era más del doble- anticipándose mayores necesidades durante las próximas semanas.

Soja

Informe USDA

La estimación de soja implica un incremento del 7% con respecto al ciclo previo, porcentaje claramente superior al 1.3% que se estaba previendo. Esta cifra de siembra es récord histórico en los Estados Unidos y a partir de la misma se puede alcanzar un volumen de producción que bajo condiciones climáticas normales se ubicaría dentro del rango de 83.0 millones de toneladas, base un rendimiento de 2.7 ton/ha, y un techo de 89.0 millones de toneladas, con una productividad

levemente superior a los 2.9 ton/ha obtenidas en el 2004/05. comparado con 84.0 millones de toneladas en el ciclo 2005/06.

Considerando el promedio del rango previsto para la producción , que es de 86.0 millones de toneladas, la oferta de soja estadounidense en septiembre del 2006, cuando se concreta la cosecha, mas los stocks finales ascendería a 101 millones de toneladas, frente a 99.0 millones en igual mes del 2005 y 92.0 millones de toneladas en el 2004.

Mercado Internacional

Hay elementos a favor y en contra del mercado.

Los abundantes stocks -notablemente por encima de los otros granos como el maíz y el trigo- y las mejores condiciones climáticas en el medio oeste estadounidense actúan como fuerte presión a la baja en los precios, además del temor por la gripe aviaria, que sigue desparramando desconcierto por el mundo entero.

Por otro lado cada vez se ve más a los commodities como refugio de valor para los fondos , la cosecha de América del Sur será menor y porque Brasil no está en condiciones de arrancar una nueva campaña con éxito. El problema de los productores brasileños es su alto endeudamiento, y como ellos vienen ya desde hace un buen tiempo con problemas financieros, la falta de financiación es un verdadero cuello de botella. Y por si ello fuera poco, el real día a día se revalúa con respecto al dólar, y eso le quita competitividad a la soja a nivel internacional. Quiere decir que el segundo exportador del mundo tiene problemas para producir.

Adicionalmente, Europa reduciría sus importaciones de granos de soja, pero aumentaría las de aceite, para la producción de biodiesel.

Todos estos condimentos hacen incierto el futuro del mercado. La demanda ahora lo está sosteniendo, pero no debemos olvidar que estamos en niveles record de stock, y cualquier debilidad en la demanda, o cambios en el mercado financiero que ahuyente a los fondos puede generar una gran baja.

Mercado local

Por el lado de la demanda los compromisos del sector industrial avanzan con mayor intensidad en relación al pasado. Las 630.000 toneladas de aceite y los 1,2 millones de toneladas de harina comprometidas en el exterior significaba que el sector tendría que moler un mínimo de 3,4 millones de tm para responder a sus obligaciones. El año pasado, los negocios eran un 23% menos. Este favorable desempeño de las fábricas permite atenuar el retraso de las exportaciones del poroto de soja que cayeron un 32% anual. En total se ha comprometido un volumen bastante próximo al del año pasado -menos de 100.000 tm menos.

Además, de lo que el sector tiene como colchón de la campaña 2005/06, cuenta con casi 8 millones de toneladas más respecto a los compromisos de la campaña 2004/05 que podrá utilizar durante el ciclo que comienza.

Estos elementos explican como, a pesar de que la inversión en capacidad instalada de las fábricas permiten ser optimistas en el mediano plazo, la expectativa de una nueva cosecha récord presione los valores. Los futuros entrega en mayo se están negociando a U\$S 163, por debajo del año pasado cuando los precios eran U\$S 167 y se esperan menos de 40 millones de toneladas y los U\$S 255 de la campaña 2003/04 cuando la producción apenas alcanzó los 33 millones de toneladas en nuestro país