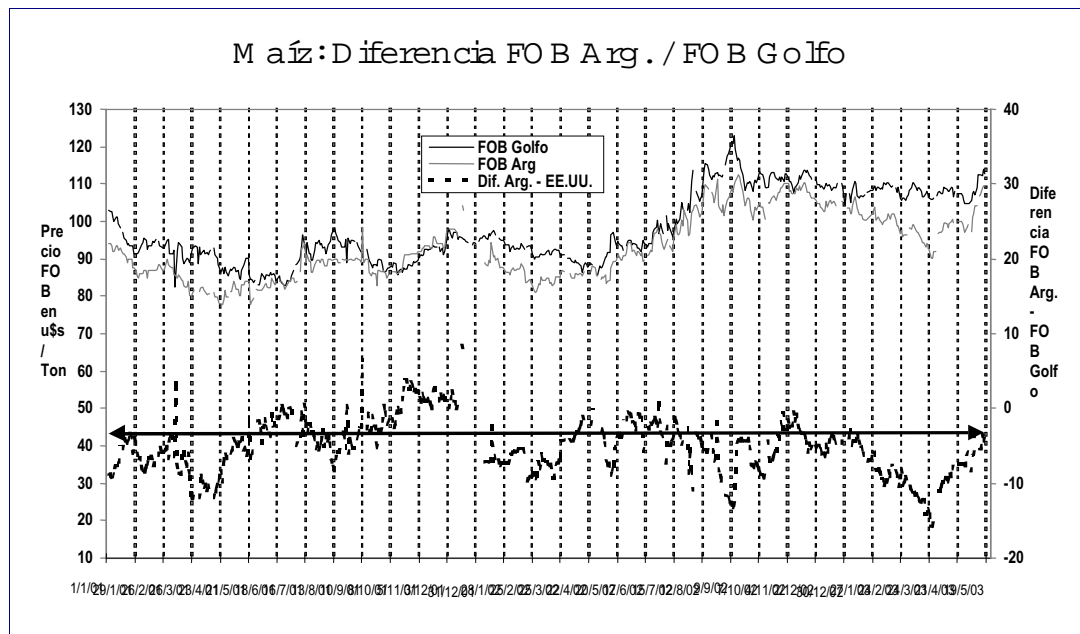




## EL CEREALES LOCAL SE MANTIENE COMPETITIVO

Esta semana los precios del cereal argentino mostraron una caída respecto de la semana previa. La baja de Chicago y el aumento de la oferta por parte de los productores locales fue más fuerte que la gran demanda que nuestro grano mantiene en el mercado internacional.

Si comparamos los precios FOB de Argentina y de EE.UU. se observa que los nuestros han tenido una mejora en los últimos días que permite achicar la diferencia con el americano, pero continua siendo más competitivo para algunos países donde, tanto Argentina como EE.UU., exporta sus granos.



Existen a su vez otros países donde por cercanía o por acuerdos de ayuda alimentaria o económica EE.UU. es más competitivo. Sin embargo, aparece en el mercado otro competidor: China.

El país asiático en el 2002/03 se convirtió en el segundo exportador mundial de maíz, situación que con las estimaciones actuales volvería a ocupar Argentina a partir de la campaña 2003/04.

### Competitividad del Maíz: Argentina vs EE.UU.

	Maiz Argentina		Maiz EE.UU.		Diferencia ARG-EE.UU.
	Precio	105,3	Precio	109,1	-3,8
Al 21/5					
Destinos	Costo	C&F	Costo	C&F	C&F
Arabia	31,6	136,9	34,4	143,5	-6,6
Corea del	41	146,3	33,3	142,4	3,9
Egipto	26,3	131,6	23,1	132,2	-0,6
España	26	131,3	21,3	130,4	0,9
Japón	43	148,3	35,6	144,7	3,6
Taiwan	43,7	149	40,4	149,5	-0,5
Argelia	35,1	140,4	26,7	135,8	4,6

Fuente: Reuters/J.J.  
 Tamaño del cargo 20-

Con las últimas proyecciones del USDA, Argentina produciría 16 millones de tn de las cuales se exportarán 12 millones. Ese volumen no se puede alcanzar este año cuando la producción alcanza los 15,5 millones según el USDA y la mayor parte de los privados (mientras que la SAGPyA mantiene el guarismo en 15 millones según su último informe mensual de mayo) y las exportaciones se esperan en 10,5 millones de tn.

Según el informe oficial, los compromisos argentinos de exportación de maíz 2002/03 alcanzaron las 6,385 millones de tn en la semana finalizada el 15/5 desde las 6,235 millones de igual período anterior. A igual fecha del año pasado, los compromisos de maíz sumaban 5,025 millones de toneladas.

El incremento que se observa semana tras semana vislumbra un muy buen año para el maíz argentino en el exterior, que se traslada a la actividad interna mediante la activa presencia de los exportadores.

Los precios pagados fueron desde \$ 240 el lunes a \$ 230 el viernes para los distintos exportadores cuyos puertos se ubican desde Arroyo Seco hasta Puerto General San Martín.

También comenzaron a escucharse ofertas de precios para la campaña nueva 2003/04. La entrega se pacta para marzo-abril de 2004 a u\$s 75 la tonelada.

Estos valores para la cosecha nueva se conocen cuando aún no se terminó de cosechar la actual cosecha y ni se realizaron las primeras estimaciones para la futura.

Al 16/5 se estima cosechado el 75% de la superficie sembrada, un escaso avance respecto de la semana previa por las precipitaciones en todo el litoral argentino, pero mostrando un porcentaje superior a la misma fecha del año pasado.

No hubo avances en las trillas del cultivo en el centro norte de Santa Fe y en Entre Ríos, debido a que la actividad se concentra en recoger la soja, más susceptible a las inclemencias climáticas, como así tampoco en el sudoeste y sudeste de Córdoba y en las provincias norteañas.

Los rindes obtenidos continúan siendo elevados y la producción muy pronto va a totalizar los 15,5 millones estimados.

## **NOTICIAS DEL MERCADO**

### Trigo

**Mercado Internacional.** Las cotizaciones de trigo en Chicago la semana pasada mostraron una caída respecto al cierre de la semana anterior, con bajas promedio de 6 dólares por tonelada. Por su parte los valores en Kansas mostraron la misma tendencia, con pérdidas de 7 a 8 dólares.

Las bajas están relacionadas nuevamente, en parte al menos, con las bajas ventas de trigo americano al exterior, y con la imposibilidad de lograr alcanzar las expectativas del USDA para la campaña que están finalizando en una semana.

El clima también fue un factor bajista en la operatoria, ya que en algunas regiones donde era necesario lluvias para concluir el llenado de grano las mismas se dieron, mientras que en otras regiones donde no eran necesarias para poder avanzar con las siembras de trigo de primavera el clima fue mayormente seco.

En Canadá, también el clima fue favorable para la siembra de trigo de primavera, ya que no hubo precipitaciones.

A pesar de esta baja, en el largo plazo el mercado debería mostrar sostenimiento, ya que si bien se espera una recuperación en las producciones de Canadá, Australia y Estados Unidos para la campaña 2003/04, se debe tener en cuenta que el trigo blando del hemisferio norte y todo el trigo de Australia y Argentina están en juego de aquí en adelante, y no se deben descartar que las proyecciones no lleguen a hacerse realidad. A esto se debe agregar que si bien hoy la demanda se muestra muy tranquila en los puertos de los exportadores tradicionales, no se debe perder de vista que Rusia y Ucrania exportarán en dicho año comercial 18 millones de toneladas menos que el año anterior, por lo que en los próximos meses se debería observar un incremento en la demanda de otros exportadores.

**Mercado Local. Molinería.** No hubo cambios en este sector del mercado local, se sigue observando el interés por hacerse de mercadería de los compradores, manteniendo los precios pagados en dólares, modificando solamente los valores en pesos en función de las fluctuaciones del dólar.

Seguimos pensando que con una oferta limitada y que se distribuirá a lo largo de todo el año, este mercado seguirá mostrando firmeza en los próximos meses.

**Exportación.** A lo largo de la semana pasada se pudo observar la participación de varios compradores en los dos puertos del Sur, y concretándose las operaciones en valores similares a los días pasados, con variaciones fundamentalmente en función de las oscilaciones de la divisa norteamericana.

Se debe tener en cuenta que Brasil debe seguir comprando trigo, al menos hasta el mes de Septiembre, y a que el ingreso de su cosecha nueva ocurre a partir de Octubre, y que Rusia y Ucrania que fueron abastecedores hace unos meses estarán virtualmente fuera del mercado de exportación.

Si bien aparece un panorama firme para el trigo en los próximos meses, con oferta limitada y con molinería y exportación pujando por hacerse de mercadería, los actuales 130/133 dólares no es un precio para dejar pasar, sino mas bien es un valor para cerrar parte de las ventas de la campaña e ir promediando precio.

### Maíz

**Mercado Internacional.** El cierre de la semana muestra caídas de precios del orden de los 3 dólares por tonelada respecto del cierre de la semana anterior.

Los factores bajistas de la semana estuvieron relacionados con clima y con la probable caída en el consumo de carnes. La noticia climática fue la falta de precipitaciones en el cinturón maicero estadounidense, que permitió avanzar rápidamente con las siembras en este país.

Aunque no tuvo impacto en el mercado consideramos que vale la pena mencionar, en la semana comenzaron a aparecer algunos pronosticadores indicando que a partir del mes de Junio próximo podría comenzar a producirse un evento La Niña, que provocaría altas temperaturas y bajas precipitaciones en el cinturón maicero estadounidense, que es el principal productor mundial de este producto.

Si bien hay varios modelos y hay contraposición entre ellos, no se debe descartar que los operadores en las próximas semanas le den mayor volatilidad a las cotizaciones en función de este tema.

Para mayor información al respecto se puede recurrir a la sección de Clima de nuestra página y leer el informe especial desarrollado por CCA.

La probable caída de consumo de carnes se relaciona con el caso de vaca loca de Canadá y con el SARS en China, vale recordar que esta última enfermedad se sospecha puede ser transmitida por aves y cerdos.

Justamente una caída en el consumo de estas carnes en China llevaría a una baja en el consumo de maíz en este país, Oficialmente China informa haber exportado a lo largo de Abril algo más de 500 mil toneladas, operadores asiáticos indican que las exportaciones habrían ascendido a 1 millón de toneladas, y esto impacta en forma bajista.

Vale recordar que la semana anterior las ventas de exportación estadounidenses fueron de más de 1 millón de toneladas, superando también lo necesario para alcanzar lo esperado, y esto sigue siendo un factor a seguir, ya que de continuar esta tendencia no se debe descartar que en algunas semanas más los operadores comiencen a plantearse la posibilidad de superar las expectativas.

Varios informes atrás ya comenzábamos a plantear este tema, cuando todos los meses el USDA reducía las exportaciones proyectadas de Estados Unidos, ya que por esos meses China, y porque no Argentina, participaban fuerte del mercado internacional, cosa que no ocurrirá, teóricamente, en los meses siguientes.

Respecto a la perspectivas, no deberían darse bajas importantes en el futuro, como así también creemos que hay altas chances de observar un mercado muy volátil en los meses próximos, ya que estará en juego la mayor porción de la producción mundial de maíz con un balance que muestra existencias muy bajas, y donde cualquier baja de producción impactará fuerte en precios.

**Mercado Local.** En el mercado local también se observaron bajas en los valores del disponible negociado, tanto en pesos como en dólares. Evidentemente estas bajas estuvieron relacionadas con la caída en los precios internacionales, pero también tuvo influencia la menor necesidad por parte de los exportadores para completar embarques.

Si bien el flujo de negocios con el exterior a descendido en los últimos días, la exportación continuará en el mercado durante las próximas semanas, mientras que la oferta seguirá mostrando una reducción por menores necesidades financieras de los productores, por lo tanto no se debe descartar que alguno de los operadores deba presionar al mercado con mejoras en los valores.

Para el mediano y largo plazo, independientemente de lo que ocurra en el contexto internacional que evidentemente repercutirá en nuestros valores, los valores deberían mantenerse en el actual nivel de precios o mejorarse, ya que la oferta continuará siendo baja y tanto exportación como consumos seguirán participando en la demanda

### Soja

**Mercado Internacional.** Las cotizaciones del complejo soja a lo largo de la semana mostraron un comportamiento volátil, pero con un cierre en baja respecto a la semana precedente.

En Chicago los valores de los futuros de soja mostraron bajas de 5 y 4 dólares para las posiciones de Julio y Septiembre respectivamente, mientras que las correspondientes a la nueva cosecha tuvieron un descenso de 2,5 dólares promedio. Para el aceite de soja la baja fue fuerte y generalizada, con pérdidas del orden de los 18 dólares, mientras que la harina mostró pérdidas de 1 a 2 dólares para la cosecha vieja americana, y subas de 1 a 2,5 dólares para la cosecha nueva.

El elemento de mayor impacto en la semana fue la información proveniente de Canadá respecto al hallazgo de un caso de vaca loca en dicho país el día martes, que provocó alta volatilidad en la rueda de Chicago para todo el complejo, que mostró en un principio subas importantes para soja (5 dólares) y harina (8 dólares), pero que con el correr de los minutos se redujo a la mitad. Este tema quedó finalmente en la nada, ya que el día jueves, en una nueva conferencia de prensa indicaron que todos los animales que habían estado en contacto con el infectado estaban muertos, pero que de todas formas continuaban la investigación. De todas formas, este hecho podría llevar a un incremento en Canadá en el consumo de harina de soja, y este fue el factor que logró que los precios de Chicago para este producto cerraran con leves bajas o ganancias.

Las bajas en soja y aceite estuvieron fundamentalmente relacionadas a la operativa de los fondos, que en soja cerraron parte de sus posiciones, pasaron otra parte de la misma de soja julio a soja noviembre, y además hicieron operaciones de pase, vendiendo soja julio y comprando noviembre.

Debido a esto es que las bajas de las posiciones de soja nueva americana muestran menores pérdidas.

En aceite de soja la baja fue por la salida de los fondos de parte de sus posiciones.

El clima también fue un factor de influencia, ya que permitió avanzar a lo largo de la semana con las siembras, los operadores esperan en el próximo reporte de estado de cultivos del USDA del día martes por la tarde, que las mismas alcancen al menos un 50% del total proyectado.

Al igual que lo comentado en maíz, se debe tener en cuenta que comenzaron a circular algunos pronósticos que muestran la posibilidad de un verano caluroso y seco para Estados Unidos, y esto puede darle mucha volatilidad al mercado.

Creemos que el mercado está cada vez más relacionado en el exterior de lo que ocurra con las perspectivas de la producción de soja en Estados Unidos para la próxima campaña, y ante el inicio de una salida de los fondos de inversión de sus posiciones no se deben descartar bajas adicionales.

**Mercado Local.** Las cotizaciones de la soja disponible en nuestro mercado se vieron influidos por las bajas en el exterior y por los cambios en la cotización del dólar, pero terminando la semana con precios más bajos tanto en pesos como en dólares.

Los embarques de soja por parte de la exportación continúan desarrollándose con gran ritmo, con vapores operando y anunciados el pasado miércoles por 880 mil toneladas en los puertos de río y 85 mil toneladas en Bahía Blanca.

Esta situación lleva a observar una activa participación de compradores demandando mercadería condiciones cámara, mas aún teniendo en cuenta que actualmente el precio de la soja disponible coincide con el que pueden pagar para que los márgenes sean los esperados por los exportadores.

La oferta actual por parte de los productores no es lo importante que debería ser a esta altura del año, llevando a algunas industrias a ir disminuyendo sus existencias para mantener el nivel de molienda, cuando cuentan en promedio con soja solo para unos 70 días, volumen que resulta bajo, por lo que consideramos que a menos que se produzcan bajas importantes en el exterior no habrá lugar para bajas pronunciadas en nuestro mercado.

Respecto al futuro, es obvio que tendremos nuestros precios muy relacionados a lo que ocurra con Chicago, pero de no cambiar la relación actual de precios de los futuros americanos, los valores del disponible en dólares a largo plazo debería seguir en los niveles actuales.

Ante esta alternativa, y teniendo en cuenta que con los precios actuales se cierran márgenes de rentabilidad buenos para el productor, creemos que no se debería dejar de concretar ventas, asegurando una base de venta, y comprando Calls en Chicago que nos den la posibilidad de mejorar estos valores ante una suba importante por temas climáticos.

#### Girasol

Los valores en el mercado local mostraron esta semana una leve recuperación respecto a la semana anterior, con activa participación de algunas aceiteras, tanto para el abastecimiento del mercado interno como para cumplir con exportaciones, ya que se siguen concretando ventas de aceite al exterior.

Es evidente que uno de los factores que ayuda para que esta suba de precios se concrete es la escasa oferta que se observa en el mercado, y el bajo volumen de negocios que se logran concretar a diario.

Esta suba de precios no estuvo relacionada con la evolución de los valores en el mercado externo, ya que el precio FOB de nuestro aceite hoy cerró en unos 547 dólares por tonelada, contra los 560 dólares de la semana anterior. Lo que si mostró una recuperación de unos 5 dólares por tonelada fue la harina de soja, como reflejo de una mejora en el mercado de Rotterdam.

La demanda queda sólo en manos de las fábricas, que por tener que cumplir con los negocios de exportación que siguen cerrando y con el abastecimiento del mercado local, no tendrán mucha oportunidad de ofrecer precios mucho más bajos a los actuales, ya que esta actitud los llevaría a ver disminuir mas aún la oferta.

El factor a tener en cuenta es que Europa es la principal fuente de demanda para el aceite de girasol, y que la próxima cosecha en estos países recién ingresa en el mes de Septiembre, por lo que se debería mantener el nivel de compras de aceite sobre nuestros puertos durante los próximos dos meses aproximadamente.

Respecto a la campaña nueva de Europa, los datos con los que se cuenta indican que la producción de girasol de Europa del Este será de igual a un 15% mayor, y esto será para seguir de cerca ya que de esto dependerá la evolución del diferencial de precio que pueda tener el aceite de girasol sobre el de soja, que actualmente es de unos 40 dólares.

Viendo entonces que la oferta es reducida, que la demanda sobre nuestro aceite debería mantenerse durante varias semanas, y que creemos que los precios no tienen mucho lugar a una baja, consideramos que no es este el momento para concretar ventas importantes de semilla por parte de los productores, sino que se debería esperar para ello la evolución del girasol europeo.

También queremos dejar en claro que de tener una baja en el resto de los aceites vegetales de importancia también habrá bajas en el aceite de girasol, por lo que no se debe descartar realizar alguna venta apuntando a obtener un buen promedio de venta al final de la campaña.

No se debe perder de vista al momento de evaluar la posibilidad de realizar ventas que si bien los valores actuales se encuentran en el orden de los 160/167 dólares por tonelada, esto equivale a unos 200/210 dólares en un mercado sin retenciones, valor al que seguramente la oferta sería mayor a la actual.

**Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Grimaldi Grassi S.A., Granar.**