



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 234 – 30-03-05

MERCADO ESPECULATIVO DOMINA AL DE GRANOS

Durante las últimas semanas, el mercado de granos se ha visto conmovido por "efectos externos" que, partiendo desde los bajísimos precios de inicios de febrero último alcanzaron hacia mediados de marzo alzas máximas en los precios. El interrogante que se plantea ahora es si por causa de los mismos efectos, pero inversos, caerán nuevamente a los valores antes señalados.

La explicación reiterada por los analistas comprendió a las compras y ventas especulativas de los fondos, que incluyeron a los granos y a los demás commodities más de lo habitual en sus portafolios.

Normalmente, los efectos especulativos son mal vistos por los agricultores quienes ven en las vicisitudes del precio un efecto negativo sobre su actividad principal.

Sin embargo, nadie ignora que el mercado de granos es un mercado comprendido dentro del mercado más amplio de las commodities y éste dentro del mercado financiero global. También este último, se ve influenciado por las medidas de política económica de las naciones líderes.

La complejidad que alcanza en determinados momentos, hace que un mercado como el de granos no responda a sus fundamentos propios y que se ve subordinado a los capitales especulativos, que buscan su rentabilidad ante las alternativas financieras. Cuando esto sucede, como se estima que ocurre en lo actual, se indica que predominaron los denominados efectos externos, que en realidad son superiores al mismo.

Como ejemplo, los granos ganaron atracción y luego pueden perderla en función, de indicadores macro económicos de los Estados Unidos o de las naciones líderes.

Durante las ruedas de las semanas pasadas, los fondos de inversión se mostraron activos compradores de commodities nominadas en dólares, ante la debilidad de esta moneda y los temores de la inflación en los EEUU. En semanas recientes, los fondos perdieron interés en esas commodities y se muestran como vendedores ante un dólar que recobra su fortaleza y ante el incremento de la tasa de referencia en 1/4 de punto hasta 2,75%, por parte de la Reserva Federal.

Antes de esta noticia, el euro que cotizaba a 1,319 u\$s y bajó a 1,309 u\$s; el dólar también se apreció contra el yen a 105,6 u\$s. El alza alcanzó a colocar a la moneda norteamericana en los niveles más altos del último mes contra el euro y el yen. Sin embargo, el índice de precios mayoristas en los EEUU, subió 0,4% en febrero, una décima más que la expectativa máxima de los analistas.

Como vemos, los ajustes continuarán en relación al dólar norteamericano, el índice de precios al consumidor en los EEUU, y a la Reserva Federal que podría subir las tasas más rápidamente de lo que previamente se pensaba.

En este contexto, el mercado de granos se vería perjudicado por los efectos bajistas que representa un dólar más fuerte y en consecuencia las exportaciones resultarían más caras para los compradores internacionales.

No se debería perder de vista que, hasta ahora, el efecto neto de estos factores externos ha sido alcista para los granos, dado que los fundamentos de éstos mercados eran y siguen siendo relativamente bajistas.

NOTICIAS DEL MERCADO. EXTRACTO DEL INFORME DEL INTA PERGAMINO

Trigo

El balance quincenal fue negativo pero muy reciente para cambiar la tendencia que continúa alcista, pero que en caso de persistir las cotizaciones en el rango del cierre, debería ceder nuevamente a la baja.

Como fue tratado en la introducción de este informe, las bajas del trigo que acompañaron a las de la soja y en menor medida a las del maíz, tienen explicaciones más contundentes desde el punto de vista especulativo.

Los mercados le están dando importancia a los indicadores macro, a las monedas y a los índices de inflación de los EEUU; y a los anuncios sobre las tasas de interés. Si bien resulta difícil anticipar los movimientos de los precios, se espera que la fortaleza del dólar luego del incremento en las tasas de interés en los EEUU presione negativamente sobre el mercado de granos.

Las bajas del trigo estuvieron presionadas además por las exportaciones semanales norteamericanas menores a las esperadas

Tanto el balance mundial como el de los EEUU, fue un factor neutro a bajista sobre los precios, reafirmando la holgura que se prevé para el ciclo 2004/05. El comportamiento de los precios con bajas importantes esta vez acompañó a los fundamentos de este mercado, pero en realidad bajó por ventas de los fondos.

En el mercado local, el precio del trigo mostró leves bajas retrocediendo desde los 315 \$/t que llegó a tocar a un precio en torno de 310 u\$s/t. El trigo esta muy valorizado en los puertos del Sur, por la necesidad de completar bodegas. La firmeza fue atribuida al comportamiento del mercado internacional que si bien bajó en el Golfo de México, no lo hicieron los valores de la exportación local.

Por su parte en el Golfo de México, el cereal mostró una merma en su cotización cerrando a 153 u\$s/t (163 quincena y 165 mes anterior). Como vemos, la diferencia con el cereal de puertos argentinos bajó a 14 dólares, la más baja de los últimos meses.

30 DE MARZO DE 2005 – CIRCULAR 420– VIOLETA

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

Las exportaciones argentinas, estuvieron activas a Brasil que compró de la cosecha 2004/05 un total de 2,25 millones de toneladas (1,95 año anterior).

En el mercado de futuros local el disponible se negoció estable

La estrategia comercial indica muy conveniente realizar las ventas a los precios alcanzó el cereal, aunque también resultan muy interesantes las ventas a futuro para el mes de mayo y para julio donde se tocó 109 y 113,6 u\$st, respectivamente.

El cambio ha sido importante para el trigo, si tenemos en cuenta que para la cosecha, hacia mediados de enero de 2005, se podía lograr apenas 78 u\$st y el precio para los meses de la entre zafra eran bajos e inciertos. Las recuperaciones que se produjeron cambiaron en panorama comercial del cereal.

Se estima que en caso de mantenerse los precios en el rango actual se esperan subas adicionales para julio a septiembre, según marche la cosecha del hemisferio Norte.

Con respecto al consumo interno, las perspectivas son favorables por el aumento de un 15% de la venta de pan. Los molinos podrían procesar en el 2005, cerca de 5,20 millones de toneladas, un 3,6% superior al año anterior.

En suma, el trigo es uno de los granos mas subió, desde el pico de la cosecha cuando cotizaba a 78 u\$S/t, la ganancia acumulada ronda los 40 dólares. Acentuaron estas ganancias, las exportaciones que se realizaron a países zona extra Mercosur y a la retención que vino mostrando el productor.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la cosecha 2004/05 finalizó con una producción de 16,291 millones de toneladas, producto de 5,947 millones de hectáreas recolectadas y un rinde promedio de 27,4 qq/ha. Si bien no hay estimativas para la nueva zafra ésta podría repetir el área sembrada en torno de 6 millones de hectáreas. Según el Consejo Internacional de Granos indicó para el ciclo 2005/06 un área local superior a la de la presente campaña.

Maíz

Las cotizaciones del maíz en Chicago durante la ultima quincena (11-24/03), mostraron un comportamiento bajista, que comparativamente no fue tan acentuado como el del trigo y de la soja. Tampoco, con una baja del 3%, se logró un cambio de tendencia que por ahora continua alcista, pero que podrá caer o derivar en una lateral, si es que los precios continúan en el rango del cierre.

A diferencia de los demás granos, que experimentaron fuertes alzas y bajas, las cotizaciones del maíz en la última quincena también fueron más estables.

Como vemos, los precios del maíz en la plaza de Chicago retrocedieron pero, sus mermas fueron las más bajas entre los granos. En el largo plazo, los precios volvieron a oscilar en un canal lateral que se sitúa en torno de los 80 u\$S/t, más o menos 4 dólares.

Las mermas de la última semana, se atribuyeron a una reversión en el mercado, luego de las fuertes subas técnicas impulsadas por las compras por parte de los fondos. En el plano mundial continúa presionando negativamente la gran oferta del cereal existente.

En el mercado de Chicago se comenzó a operar los futuros de ethanol que están basados en el maíz y que podrían reflejar esa demanda creciente cada año de orden del 20%.

Respecto al comercio, presionado por la escasa oferta y por el sector avícola del norte del país, Brasil aprobó la importación de 400 mil toneladas de maíz argentino pese a ser GMO. Si bien volvió a comprar después de tres campañas, se estimó que podría requerir entre 600 mil a 3 millones de toneladas. Por su parte, la Secretaría de Agricultura de Brasil, mantuvo su estimación de la producción de maíz en 39,03 millones de toneladas.

Se puede concluir que el mercado continuará volátil en función de los indicadores macro económicos y que sólo la demanda y el consumo doméstico de los países importadores podrá avalar una recuperación de los precios.

Durante la última quincena el maíz declinó casi un 6% en el Golfo de México, donde para los embarques cercanos alcanzó a 99 u\$S/t (105 quincena y 100,4 mes anterior). En los puertos Argentinos el precio de exportación FOB del cereal mostró pocos cambios y cerró el día 23/03 a 84 u\$S/t (84,5 quincena y 83,1 mes anterior). Según el valor de referencia de los puertos locales con un dólar de 2,871 \$/u\$S, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 62 u\$S/t, por debajo de lo que ofreció el mercado.

Se puede observar que pese a los aumentos del precio de exportación el FOB del cereal local, mostró una paridad de casi 15 dólares inferior a la del Golfo de México. Se puede prever que este descuento disminuyó pero continuará vigente en razón de un saldo récord exportable de casi 14 millones de toneladas. La fuerte competitividad sería necesaria para ganar mercados y colocar dicho saldo.

Se puede concluir que el cereal declinó dejando atrás a la importante recuperación que había alcanzado. No obstante, el cereal depende de las alzas en el mercado de Chicago, donde como vimos, los ajustes provienen de movimientos especulativos de los fondos. Si bien es difícil hacer pronósticos, los precios del maíz y su recuperación son claves no solo para este mercado sino para el conjunto. Precisamente, por esta razón, se han mantenido como los menos volátiles y los más limitados al lado real del mercado internacional.

Es importante destacar que en el mercado local se aguarda una cercana cosecha ya iniciada y según los elevados rindes y las proyecciones récord, es un factor estacionalmente muy bajista. La posibilidad de nuevas bajas seguirán presentes y del lado de las alzas sólo podría actuar un fortalecimiento del precio internacional, lo que ya ocurrió, pero como vimos, fue muy volátil.

La perspectiva de una muy buen cosecha de maíz local ya fue confirmada por otras fuentes internacionales, entre ellas, la del USDA que en su reciente informe de marzo estimó un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas, un rinde de 7,22 t/ha, y una producción de 19,5 millones de toneladas.

Soja

Durante la ultima quincena (11-24/03), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato mayo mostraron bajas, totalizando una merma quincenal cercana al 4,5%. La soja perdió 10 dólares. Pese a esta merma, la

ganancia del precio de la oleaginosa alcanzó a 48 u\$/t comparándola con el valor más bajo del año de 183,5 u\$/t. Podría destacarse que pese a las recientes caídas, la soja se ha recuperado en su precio, pero las dudas persisten ahora, en si podrá sostener dichas ganancias.

En el plano internacional, hubo presiones especulativas alcistas que luego resultaron revertidas, mientras que los fundamentales del mercado de soja fueron bajistas en el mediano plazo.

Esto más que alzas o bajas, debería incrementar la volatilidad y en consecuencia hacer al mercado aún más imprevisible.

Además, como lo indican los reportes, pese a la merma de la soja Sudamericana, no hubo novedades de peso en los fundamentos de este mercado. Por lo tanto, se puede prever en el corto plazo una continuidad de los efectos especulativos, cuyas derivaciones finales deberían fortalecer a las commodities.

Durante las últimas semanas en las regiones productoras de Argentina se informó la presencia de roya en la provincia de Santa Fe en la localidad de Bigand. Se confirmó además, el primer caso de roya en la provincia de Córdoba en el departamento Tulumba. No obstante, no se prevé mermas en la producción de soja para la zafra Argentina que se mantuvo para el USDA la estimación de 39 millones (33 año anterior) y el saldo exportable en 7,67 (6,71 año anterior). Las fuentes locales como la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la SAGPyA, la sitúan mas abajo entre 37 a 38 millones de toneladas.

En el mercado local la soja disponible mostró una fuerte baja hasta tocar valores en la última jornada de 485 \$/t, para las entregas inmediatas. Las ofertas de soja futura mayo se negoció en el forward hasta a 167 u\$/t para mayo 2005.

Como vemos, las mermas en la quincena para dichos puertos fueron importantes pero en el mes aún representaron recuperaciones. En el mercado local, los aumentos abruptos no se lograron sostener y la situación coyuntural de este mercado pasó de un breve optimismo a un claro escepticismo. En realidad, el mercado se hizo más volátil con fuertes variaciones y con tendencias inciertas, lo que hace más difícil prever que sucederá.

Sin embargo, se puede destacar que pese a las bajas para la soja local aún no estuvieron a tono con las alzas anteriores, por lo que persistieron en valores muy superiores a los registrados en el último o en los dos meses anteriores. Es posible que se encuentre un nuevo piso para la oleaginosa y éste se sitúe claramente por encima de los bajísimos valores que mostró apenas dos meses atrás. Si esto ocurriera daría argumentos a una perspectiva más favorable para la cosecha local.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Granar.