Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba
GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA
Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 250– 01-08-05

SISTEMA SOBRE DIGITAL - MATBA

Se pone en conocimiento de los señores operadores que a partir del **1° de agosto de 2005**, el MATba dejará de emitir en papel la información que se encuentra a disposición en el Sistema Sobre Digital.
Ello no incluye la documentación legal (facturas, recibos, etc.), la cual se seguirá emitiendo también en papel.
Sin perjuicio de ello, operador que desee continuar recibiendo su información en formato de papel, deberá expresamente así solicitarlo. No obstante, el confidencial con la posición del operador estará disponible **únicamente** en el Sistema Sobre Digital.
Asimismo se informa que, a partir de la fecha antes mencionada, saldrán de uso los buzones del 1er. Piso, debiendo retirarse los sobres por el 4to. Piso.

Buenos Aires, 07 de julio de 2005

La Gerencia

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Durante la ultima quincena (15-29/07), las cotizaciones del trigo en Chicago y en Kansas y para el contrato más cercano (agosto), mostraron bajas, cercanas al 4%. Los movimientos de los precios entre las últimas semanas continuaron grandes fluctuaciones con alzas y bajas superiores al 5%. A partir de la última semana, la paridad de las cotizaciones del cereal entre las ambas plazas para el trigo de invierno de Kansas y el trigo rojo blando de Chicago alcanzó a 4 dólares.

Como vemos, los precios de ambas plazas retornaron a los vigentes hace un mes atrás cerrando entre 120 y 125 u$s/t, rango en el cual, ha fluctuado el precio del cereal desde fines de junio a la fecha.

El análisis técnico del precio del cereal en Chicago y para el contrato más cercano confirmó una tendencia alcista que se prolonga desde mediados de mayo último. Pese a las fuertes fluctuaciones en el precio del cereal, el comportamiento alcista persistió en ambas plazas. La tendencia alcista podría derivar en una lateral si los precios quedasen en torno del cierre, dado que estuvieron en torno de la media los últimos 20 días.

Durante las últimas semanas, en el mercado de Chicago, se apreció una subordinación de los precios futuros de trigo a lo que acontece con los precios del maíz y de la soja. La elevada volatilidad de éstos últimos granos contagió también al mercado de trigo, que acompañó a las variaciones registradas en los futuros de soja y de maíz. Por otra parte, el mercado de exportación norteamericano no está demasiado activo, lo que influye negativamente en los precios del grano.

En el orden internacional los indicadores fundamentales, señalan que los principales países productores de trigo muestran buenas perspectivas de producción para 2005/06. La oferta y la exportación se volvería a fortalecer entre los principales países. Sin embargo, la demanda se mostraría algo más reducida dada la política llevada a cabo por China y por Egipto (principales importadores mundiales de trigo) por el incentivo a la producción doméstica del cereal.

La producción de trigo de China en el año 2005, alcanzarían a 96,5 millones de toneladas (91 año 2004) y superiores a las 93 estimadas por el USDA en julio último.

Mercado local

En el mercado local el trigo cotizó varios días entre 310 y 325 $/t, se realizaron negocios por volúmenes entre 4 a 5 mil toneladas diarias. Las ofertas de trigo para diciembre alcanzaron a 105 u$s/t con volúmenes diarios significativos.

El mercado estuvo alineado a los precios en el Golfo de México, que se sostuvo en la quincena cercano a los 150 u$s/t. El cereal cerró con una baja de tres dólares a 149,6 u$s/t (152,8 quincena y 146,1 mes anterior). Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos también logró mantenerse en sus cotizaciones y cerró a 147 u$s/t (148 quincena y 140 mes anterior).

Un tema relevantes para las proyecciones, es el precio del dólar, que como vimos bajó para las liquidaciones a 282,3 pesos por unidad. Cabe destacar que esta referencia se encuentra entre la más bajas del año en curso.

En el mercado de futuros local el disponible se negoció con una leve baja a 112 u$s/t (114 quincena y 109 mes anterior). El futuro más cercano agosto finalizó al mismo valor y para el mes de septiembre se negoció muy similar cerrando a 111,6 u$s/t (113,6 quincena y 110,5 mes anterior). Para la nueva cosecha, enero 2006 se negoció con una baja de dos dólares cerrando a 105,7 u$s/t (107,6 quincena y 107,3 mes anterior). Para marzo y mayo del mismo año los precios cerraron con bajas quincenales del orden de 1% a 109 y 113 u$s/t, respectivamente.

Se puede concluir que el cereal se sostuvo tanto para la mercadería vieja como para la nueva, conservando una buena perspectiva económica para el cultivo.

Maíz

Durante la ultima quincena (15-29/07), las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron una fuerte baja al no lograr sostenerse por arriba de los 101 dólares, rango en el que cerró la última quincena. Luego retrocedió y a partir del 21/7 el rango más frecuente fue de 90 a 93 u$s/t, donde se mantuvo hasta el cierre, totalizando una merma de alrededor del 8%. Las fuertes fluctuaciones continuaron para el cereal al compás de las condiciones climáticas que se registra en las zonas productoras de los EEUU, cuya gravedad puntual viene presionado activas compras y ventas de los fondos, elevando fuertemente la volatilidad. Sólo en el transcurso del último mes, se tocaron extremos de 85 y de 102 u$s/t, lo que muestra esa gran variabilidad.

El maíz para el contrato más cercano (septiembre) perdió 8 dólares y cerró a 93,1 u$s/t (101,5 quincena y 85,2 mes anterior). Para el mes de cosecha Argentina marzo 06, lo hizo a 100,6 u$s/t.

Los indicadores técnicos mostraron una figura fuertemente alcista que se prolonga desde mediados de mayo y que podría derivar en una lateral, dado que los precios del cierre quedaron en torno de los 93 u$s/t, que fue la media de los últimos 20 días.

Según los operadores el mercado del maíz se vio fortalecido en las cotizaciones por la continuidad del clima seco, que sigue deteriorando a los cultivos en las principales áreas productoras del cereal en los Estados Unidos. Los pronósticos de clima seco y caluroso para la próxima semana en el Medio Oeste brindarían un impulso adicional a los precios.

Según un prestigioso climatólogo, en un artículo reciente, indicó que si las temperaturas diarias continúan situándose por encima de los 35°C por más de la mitad de los días entre el 25/7 y el 10/8 en la mayoría de la zona maicera la cosecha de 2005 podría caer más que 25 millones de toneladas. Esto se afirma en base de datos históricos de más de 25 años, donde por cada día que se registran temperaturas por encima de los 35°C, por más que se disponga de buena humedad, las plantas de maíz pierden rendimiento en forma irreversible. En caso de una caída de 25 millones de toneladas, los stock finales bajarían más de 5 millones de toneladas, y la relación stocks/uso caería por debajo del año pasado, un escenario de alerta inesperado y con una suba de precios difícil de prever.

Se puede concluir que el mercado no encontró un equilibrio para el cereal con precios oscilantes en los EEUU, producto de un escenario climático muy cambiante. Se prevé por lo tanto, que el precio debería continuar muy volátil siendo más difícil prever la tendencia.

Mercado local.

En el mercado local, el maíz se fortaleció siguiendo a los precios internacionales y a la demanda del sector exportador. Se lograron negocios a 230 $t para descarga inmediata. Para entregas en marzo 2006 se negoció en el forward a 79 u$s/t.

En el mercado de futuros local el disponible fluctuó fuertemente entre las semanas cerrando a 81,5 u$s/t (81,8 quincena y 71,5 mes anterior). Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario para los meses más cercanos de agosto de 2005 a enero 2006, mostraron pocas variaciones respecto a la quincena anterior, cerrando entre 81,8 a 88,5 u$s/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, se negoció con una llamativa estabilidad cerrando a 81 u$s/t (83 quincena y 76,8 mes anterior).

Según la Bolsa de Cereales al 30/07, se dio por finalizada la cosecha con 100% (99,8% año anterior) con un rinde acumulado de 75,8 qq/ha (62,8 año anterior). Se reportó un área perdida de 32 mil hectáreas y un área recolectada de 2,598 sobre un área implantada para cosecha de grano total de 2,63 millones de hectáreas. La proyección de la zafra a nivel nacional resultó de 19,7 millones de toneladas. Este sería un nuevo récord histórico superando a las de 1997/98 de 19,36 millones de toneladas; que fue el producto de un área cosechada de 3,185 millones de hectáreas y de un rinde de 6,1 t/ha.

Soja

Durante la ultima quincena (15-29/07), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano (agosto), mostraron una baja con mermas superiores al 7%. La soja cayó casi 20 dólares y cerró a 246,8 u$s/t (264,8 quincena y 247,5 mes anterior). Para noviembre, mes cosecha de ese país, cerró a 252,3 u$s/t y para marzo 2006 lo hizo a 252,8 u$s/t, también con mermas similares respecto a la quincena anterior.

Con este comportamiento, la oleaginosa parece haber ingresado a un canal lateral en torno de 250 a 260 u$s/t, dejando algunas semanas atrás a extremos de 240 a 270 u$s/t, que no fueron avaladas por el mercado. De todas formas, cada día de negociaciones las fluctuaciones de las cotizaciones continúan muy altas, producto del mercado climático y especulativo en que se encuentra la oleaginosa.

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (agosto), el precio de la soja mostró una inestable tendencia lateral, que se prolonga desde fines de junio y que debería continuar, dado que los precios quedaron cercanos a la media de los últimos veinte días, que estuvo en torno de 257 u$s/t. En caso de confirmarse la figura lateral, se podría consolidar las ganancias de la soja hasta el presente. Sin embargo, todos los pronósticos hacen prever alta variabilidad, que se mantendrá muy relacionada a la evolución de la futura cosecha.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena se mostró bajista tanto para la harina como para el aceite de soja. La harina de soja mostró un baja de 15 dólares cerrando a 234,1 u$s/t (249,9 quincena y 230,9 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja mostró igual comportamiento perdiendo 25 dólares y cerrando a 536,2 u$s/t (561,8 quincena y 532,5 mes anterior).

Los precios futuros de la oleaginosa siguieron, como en el maíz, muy firmes e impulsados por la sequía y por las altas temperaturas que continúan perjudicando a los cultivos de la mayor parte del medio-oeste estadounidense. Los pronósticos de un clima más seco y caluroso para los próximos cinco días impulsarían a los precios. Sin embargo, los operadores estimaron que el mercado continuará, sin una tendencia definida pero altamente volátil.

Según los especialistas el calor extremo y el clima seco también recortó los rendimientos esperados para la soja, destacando que el maíz es el que habría sufrido los mayores daños. Según la información de lluvias recibieron suficientes el centro y norte de Iowa, sin embargo, la región este del Estado y en Illinois prevaleció el clima seco. En Indiana, el tercer mayor productor de soja, el clima era considerado anormalmente seco a seco extremo.

Como vemos, en el plano internacional continúa la incertidumbre basada en el posible daño en los cultivos de soja en los Estados Unidos por el persistente clima seco. Las fuertes subas y bajas de las últimas semanas

son prueba de la volatilidad que este factor provoca en el mercado. Esto continuará dado que en el mes de agosto los cultivos de soja atraviesan la fase más crítica para su desarrollo.

Sin embargo, aún asumiendo una merma en la producción estimada para los EEUU, a nivel mundial se espera una producción mayor de soja para la temporada 2005/06. La misma esta fundamentada en una mayor producción de la India y de Sudamérica.

Aunque es muy temprano para estimar la producción se especula con una mayor área sembrada en la Argentina, siendo en el caso de Brasil, menos optimista.

Según fuentes oficiales se estimó que para la campaña 2005/06 el 35% del área sembrada lo haría con semillas transgénicas. El incremento fue proyectado como leve considerando que finalmente fue autorizado el uso de semillas bio genéticamente modificadas.

Los indicadores fundamentales del mercado de soja resultan alcistas para los EEUU donde reflejan su producción probablemente disminuida, pero la situación a nivel mundial sería corroborada por un comportamiento más holgado de la oferta y de mayor calma en los precios.

Como usualmente lo advierten los fondos especulativos, una lluvia generalizada y de buen registro puede ayudar a la soja normalmente mas plástica a la seca y revertir los precios provocando una fuerte baja tanto de la cosecha vieja como de la nueva. Esto no debería estar para nada descartado y ciertamente los famosos "serruchos" en las cotizaciones se pueden predecir más que la tendencia propiamente dicha.

Mercado local

En el plano local la soja disponible se negoció activamente en torno de 191 dólares por tonelada, los máximos registrados en el curso del año y sólo igualados con los precios de mediados de junio del año anterior. Las vicisitudes del mercado en Chicago afirmaron los precios del disponible resultando un óptimo negocio para gran parte de la soja vieja guardada en manos de los productores.

Durante la última quincena, la demanda en el mercado local siguió sin avalar los precios topes de 555 $/t y retrocedió hasta 510 $/t, pero luego tuvo que ofrecer hacia el final en torno de los 545 $/t, repitiéndose el fenómeno de volúmenes interesantes de negociaciones, solo cuando los precios aumentan.

Como la soja y los subproductos es destinada totalmente a la exportación, los locales continúan acompañando a dicha evolución.

Considerando las capacidad de pago para la soja cercana en base a los valores FOB de 255 u$s/t, con un dólar a 2,823 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 6 dólares arrojo una paridad de 190 $/t, cercano a lo que se pagó en el mercado físico y en el término. La misma relación para el mes de mayo 2006, sobre un precio FOB de 235 u$s/t, arrojaría una capacidad teórica de pago de 174 u$s/t, similar a los valores de las últimas jornadas que se ofreció el mercado de futuros local.

En éste último, la soja disponible declinó desde los altos valores de la quincena anterior para cerrar a 187 u$s/t (191 quincena y 178 mes anterior). El contrato más cercano agosto, cerró a un valor similar de 187,8 u$s/t. Por su parte para septiembre a enero de 2006, cerraron con mermas del orden de 2%, colocándose entre 189 a 195 u$s/t, respectivamente. Los negocios para el mes de mayo de 2006, mostraron cambios similares al plano internacional y cerraron a 173,9 u$s/t (176,7 quincena y 168,7 mes anterior). Para julio de dicho año se negociaron a valores en torno de 176 u$s/t (178,5 y 170 quincena anterior).

Como vemos, el mercado local mostró precios firmes manteniendo las ganancias externas tanto para la mercadería disponible como para los meses cercanos y también para la nueva cosecha. Se destacó, la ganancia más importante en el disponible que superó al futuro mes de cosecha mayo 2006 en 15 dólares, lo que indica una valorización muy alta de la soja remanente.

Según la SAGPyA, al 6 de julio, las exportaciones de poroto de soja efectivas alcanzaron a 7,90 millones de toneladas (5,42 año anterior para igual fecha). La molienda también registró un fuerte crecimiento, en el mes de mayo alcanzó a 2,75 millones de toneladas (2,52 año anterior). En el acumulado de los cinco meses del año se procesaron 10,71 millones de toneladas (9,58 año 2004 y 8,52 año 2003). Para Oil World en el mes de junio la molienda alcanzó a 2,81 millones (2,40 año 2004), para los analistas locales e internacionales las perspectivas de la molienda de soja en la Argentina alcanzaría a un nuevo récord en el año 2005.

Con respecto a la futura siembra para Oil World la Argentina seria el único de los principales productores mundiales de soja que incrementaría su área de siembra. Esta previsión se sustenta en un aumento de la superficie dedicada a los oleaginosos, en detrimento de los cereales, por causa de los mejores resultados económicos que ofrecen los primeros. La superficie a sembrar ascendería a 15,4 millones de hectáreas, 0,9 millones más respecto al ciclo 2004/05. Utilizando rendimientos históricos dicha fuente calculó para la Argentina una cosecha de 40,8 millones de toneladas, superando las 39 previstos por el USDA en su último informe. Justamente esta previsión sobre la Argentina de 39 millones de toneladas (39 año anterior), se proyectó sobre un área de 14,7 millones de hectáreas (14,4 año anterior) y un rinde promedio de 2,65 t/ha (2,71 año anterior).

Según el informe de la Bolsa de Cereales al 23/07, se completó la recolección a un 100% (99,9% año anterior) del área prevista, arrojando un rinde de 2,72 t/ha (2,21 año anterior) y la producción de grano alcanzó a 38,824 millones de toneladas. Se sembró un área total de 14,67 millones de hectáreas, con una pérdida de 390 mil hectáreas y un área neta cosechada de 14,28 millones de hectáreas.

La producción de soja total 2004/05 resultó un 22% superior a la del ciclo anterior, mientras que la superficie creció sólo un 1,2%, el rendimiento lo hizo a un 23%, siendo ésta, la variable que permitió alcanzar una nueva producción récord.

Pese a lo prematuro de las proyecciones, todo parece indicar para 2005/06 una nueva proyección de incremento del área y una merma en el rinde que fue excepcional en la última temporada.

Extraído del Informe de Coyuntura de mercados

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA