

TRIGO

Egipto, con una nueva licitación, podría influir en la apertura semanal.

Lo único que subió. Tras operar en baja, por las cifras divulgadas por el USDA y el tono imperante en los negocios con otros granos, los futuros en Chicago finalizaron la última rueda semanal con fuertes alzas, de u\$s/Tn 4,80-5, por la preocupación por la cosecha de trigo de primavera en Canadá, muy llovida, que fue el principal factor de soporte también para Minneapolis y Kansas. Se trató del primer cierre alcista respetable desde junio, con influencia de coberturas cortas.

El USDA no introdujo cambios severos, como se preveía, el stock final en EE.UU. (15,7 M/Tn) está al tope del rango esperado e invariante y el global, de 142,3 M/Tn, supera en 10 al de 2003/4 (como dijimos), con 610 de producción, retocada para arriba.

Las exportaciones semanales estadounidenses, de 486.900 Tn, más cerca del piso entre los niveles previstos (400-600mil) y lejos de las 336mil necesarias para alcanzar las proyecciones oficiales. Van por el 49,5% de lo proyectado para la campaña en marcha, más rápido que en 2003 (36%)

Los indicadores técnicos sugieren, en promedio y para el contrato Diciembre (CBOT), un 16% de orientación a comprar, dominando sobre todo los de corto plazo. Ya el Marzo refleja un balance del 8% volcado hacia la venta.

Localmente, se negoció hasta a \$ 300/Tn sin descarga (San Martín). La descarga inmediata, a \$ 295 allí y en Necochea, en Bahía a 290 (5 abajo) y por cosecha nueva, u\$s/Tn 95. Los molinos ofrecieron 280-320 en zona de Buenos Aires. MAT/Enero a u\$s/Tn 96,50, abajo 1,30.

Existen rumores en plaza sobre que Irán podría estar concretando negocios aquí, aparte de las incursiones egipcias. De todos modos, en papeles algo se está cerrando para embarque Nov. / Dic., Río arriba. El spot, si consideramos un Bahía a 129 v/127 c, pierde 2 dólares en la semana, 7 en el mes y 36 en el año; en Necochea, 128/125, igual caída, y copian los Ríos.

En procura de un precio cierto. Se perfilan los precios de modo temprano. A nivel FOB, hay una caída de 11-12 dólares desde los 129-130 actuales a los 118 de Enero. Como venimos anticipando, el gran tonelaje que pasará de campaña como existencia final-inicial según se mire, es gravitante a este respecto. Hace tiempo que decimos que prácticamente 3 M/Tn quedarán sin vender, volumen altamente significativo e inusual. Esto, porque otros 2 se repartirían hasta noviembre entre exportadores y molineros.

Ahora bien, la señalada caída de precios FOB entre cosechas lleva a muchos productores a vender su remanente de cereal, propiciando la formación de una posición de compra, larga, por parte de la exportación, que podría ir haciendo stock como para ofrecer a numerosos destinos. Claro, fuera del Mercosur no hay facilidades arancelarias y sí hay que “bajarse del caballo” si se quiere colocar el producto.

El FAS teórico (precio que podrían pagar los compradores, comparable con el disponible) está en 96 dólares/Tn, mientras que desde el FOB Enero 2005 da para ese mes un equivalente a 87, por obra y gracia del citado (y pesado) stock final.

Si bien se fue el “tren bala” de los 100/110 u\$s/Tn, que podría volver sólo en caso de que algún imprevisto ambiental o un dato alcista del USDA revirtiesen la actual tendencia bajista del mercado, tampoco el que está pasando actualmente garantiza duración en el tiempo: a los valores de hoy, la Argentina compite en el mercado mundial, lo cual da al mercado cierta resistencia a la baja, no deben descartarse



.:Informe Diario de Mercados; 10-09-04 :.

nuevas caídas (tal vez a un nuevo piso de 80 dólares) si las condiciones aquí continúan siendo buenas para el desarrollo de los triguales.

Rebaja del IVA. El gobierno y los empresarios (fabricantes de alimentos y grandes vendedores) siguen discutiendo la eventual rebaja del IVA a un grupo de productos alimenticios, que daría un costo fiscal de 270 millones de pesos al año, por menor recaudación, pero permitiría ayudar a salir de la pobreza a unas 400.000 personas, por los menores costos de alimentos, en un 23% como promedio. Se reduciría la alícuota de dicho impuesto del 21 al 10,5% en aceites comunes, galletitas y harinas, pastas y pan común, pero no en lácteos, porque se generarían créditos fiscales muy grandes. Se estima que numerosos operadores que trabajan en negro regularizarían su situación, al descargar el IVA que ahora absorben cuando compran insumos en blanco y venden productos por fuera del circuito tributario.

Fertilizar... ¿o no? Sobre la marcha del cultivo nacional en situaciones zonales como la del SE de Buenos Aires, cabe destacar que la evolución de los lotes es desapareja y que se está trabajando con variedades fuera de su ciclo natural de tiempo a madurez, con lo que se corren riesgos si el tiempo no llega a acompañar durante el llenado de granos. En general, el factor que complica esta campaña es la humedad excesiva, que causa demoras en prácticas como fertilizar. Ante el aumento del precio de los abonos, el "lavado" que las lluvias ocasionaron complica la aplicación, dada la caída real y esperable en el precio de la cosecha. El temor es que no se fertilice en el nivel adecuado y los resultados de la producción terminen de oscurecerse, por bajos rindes.

Cruzando la Cordillera. El problema de la exportación de harina a Chile se reavivó. Los molineros negaron acusaciones de un senador chileno sobre invasión del producto nacional con subsidio indirecto, que podría achicar a la mitad la producción del cereal, ya que esas ventas, en cinco años, fueron de sólo 14.400 Tn/año en promedio, 1,2% del consumo total en el país vecino. Como Santiago impone restricciones que obligan a que el 80% de las exportaciones se dirijan a las zonas francas de Punta Arenas e Iquique, sacando estas colocaciones quedan sólo 2900 Tn anuales, que compiten con la producción chilena. O sea, el 0,2%, añade la entidad que nuclea a los industriales. La protesta se suma al aún irresuelto conflicto por el ya comentado sistema de bandas de precios que aplica el gobierno chileno también a aceites. La OMC dictaminó a favor de la Argentina, aunque las autoridades chilenas aún no aplicaron lo dispuesto.

No conforma la calidad en Brasil. En Paraná, avanza la trilla y ni rinde ni condiciones gustan demasiado: hay noticias de 15 qq/ha, lejos de lo esperado, y cuesta hallar lotes con P.H. de 80, siendo 78 el tope, por problemas fúngicos y tiempo no del todo acorde. Vale 141 dólares, en dicho estado.

MAÍZ

Netamente, un 96% de los indicadores de análisis técnico aconseja vender el Diciembre en Chicago, al igual que la posición Marzo.

El increíble USDA. Evidentemente, la confirmación de la zafra record en EE. UU. (encima, aumentada) desencadenó ventas de los Fondos y especuladores, ayudando a la caída en Chicago. El stock final de 30,7 M/Tn, cerca del techo del rango previsto, supone 1,95 M/Tn más que lo dado hace un mes. 272,3 M/Tn de demanda,



.:Informe Diario de Mercados; 10-09-04 :.

impresionantes y sin cambios. Las existencias mundiales, creciendo a 87.9 M/Tn (85.67 Agosto y 92.53 esta temporada).

Flojas exportaciones semanales, además, agregaron su granito de arena a la baja: 583.600 Tn, contra 650-850mil esperadas y 890.400 necesarias para llegar a la meta del USDA.

Dan 140 (y hasta 180) qq/ha en zonas del Belt. 93,70 es la media prevista La cosecha americana viene bien, el USDA agrandó su perspectiva, el trasfondo bajista hizo que los fondos cerraran la semana vendiendo unos 10mil contratos el viernes (30800 al 7) Pronostican temperaturas sobre las normales y lluvias normales por 6 a 10 días.

Luego de esta estimación del USDA que va en dirección contraria a lo que venía informando en las últimas semanas, Chicago cerró con los futuros de corto plazo un 3% abajo (2,70 u\$s/Tn) y los del largo, 1,2% (1,60). El cercano quedó en 83 dólares y el marzo, en 91. Las buenas condiciones ambientales en el Medio Oeste también presionaron

En el recinto local se negoció a \$ 226 con descarga en los Ríos, y el nuevo fue de u\$s 73 y escuchar ofertas a 72, lo más visto, al cabo. El MAT, sin cambios en lo inmediato a 76, en tanto que el Abril cedió 1,30 dólar, ajustando a 75.

Una buena. En EE. UU., 14% de la producción de maíz se destina a la producción de combustible y por seguridad energética hay programas de apoyo para incrementar este volumen. A medida que eso ocurra, se verán favorecidos los precios internos.

Además, y esto parece ocurrirá cualquier sea el resultado electoral de noviembre, no se esperan cambios importantes en la política agrícola. Quizás, si gana la oposición habría un cambio en la orientación de los subsidios, pero no de fondo; sólo se podría reducir un poco por razones presupuestarias el pago fijo por hectárea. El porcentaje se ha reducido bastante en los últimos años, de niveles de 30-40 a 10-15 y técnicos del USDA creen que, con estos precios, la producción igual rendiría, de no haber subsidios.

SOJA

Los Fondos continúan apostando a la firmeza del aceite, rubro en el que muestran su costado comprador, marcadamente.

Baja en el límite esperado. USDA disminuyó la producción de Estados Unidos a 77,18 M/Tn, un 1,4% que estuvo dentro del rango previsible.

Tras comenzar la jornada operando en alza, como anticipamos en nuestro Informe Especial, por dicho recorte, los futuros de soja en Chicago finalizaron la rueda con importantes saldos negativos, ante la presión que provino de la venta por parte de los Fondos, las buenas perspectivas meteorológicas, la caída de los futuros de maíz y el aumento de la estimación de los stocks mundiales de poroto (de 50,2 a 51,5 M/Tn, contra 36,2 en 2003/4). En Chicago, las caídas fueron de 3,7 dólares la posición Noviembre (210,2) y 2,8 la Mayo (218,1 u\$s/Tn).

Esto, mientras hablan de rindes entre 33 y 43 qq/ha, contra 25,8 que da el USDA como promedio.

Se fijó el stock final en 5,16 M/Tn (se hablaba de 5,55), se bajó la molienda en 272mil Tn a 43,94 millones y se revisó la venta externa en 816mil Tn de menos.

Las exportaciones semanales estadounidenses de poroto, 391.700 Tn, casi al tope del rango pronosticado (200-400mil) y cerca de las 408.400 necesarias para llegar a las previsiones oficiales. En harina, anotadas 120.800 Tn (40-90mil) y en aceite, apenas 600 (5-13mil).



.:Informe Diario de Mercados; 10-09-04 .:

Localmente, se operó soja fábrica a 505, abajo 5 pesos y se negociaron lotes puntuales con entrega abril/mayo 2005 a u\$s 155; no obstante, el grueso se cerró a 153, un dólar menos que el jueves. MAT Mayo, 156,40 (60 centavos menos). Argentina exportaría algo menos de poroto, 7,97 M/Tn (no 8,27), conforme el USDA.

Salvar el aceite. Para la posición Noviembre de Chicago, en poroto, el análisis técnico promedia un 80% de tendencia a vender, y en Marzo, un 72%. La harina, Octubre, 88% hacia la venta; el aceite, en cambio y para el mismo mes, sólo un 32% a vender. Los Fondos, comprados en casi 5000 contratos de aceite, están vendidos en soja (5400) y harina (9900).

Qué piensan en el USDA sobre los precios: esperan una baja debido a la recuperación estadounidense y, si se cumplen las proyecciones para Sudamérica, más aún. El principal demandante ya está con márgenes positivos para su industria, pero los temores por sus incumplimientos están frenando operaciones desde EE. UU. a China. De los 272 dólares por tonelada que valía el poroto en EE.UU. hace un año, a los 217 actuales, desde los precios más altos en 15 años debido a esa fuerte demanda china y la merma en las cosechas principales, al cuadro inverso del momento.

Más, pero no tanto. Los ruralistas brasileños de la CNA creen en 60 M/Tn pese a la amenaza de la roya, porque la plaga tiene control, aunque cueste caro. Si se ajustan las medidas y el tiempo acompaña de manera óptima, pensar en 65 millones no sería una locura, dicen sus voceros. Hablan de 20 M/ha a sembrar, con interesantes crecimientos de área en estados como Mato Grosso, Goias (ambos, 10%), y Paraná (5). Y destacan el avance en la investigación para luchar contra esa fungosis que hizo perder 4,5 M/Tn en 2003/4 (u\$s 2.200 millones, por perjuicios). Sobre la roya, responsables del USDA consideran que en 2003 Brasil sufrió más el impacto de la sequía, ahora esto no sería tan así y se ajustarán los métodos de control. En la Argentina, queda claro que va a incrementar los costos del cultivo, afirman.

Soja por arroz. Un fenómeno importante de destacar, porque condiciona el presente y el futuro de la expansión arrocerá, según se escuchó en estos días en un congreso arrocerá hecho en Entre Ríos, es el avance de la soja -que llegó a 1.140.000 ha en la última campaña, en dicha provincia arrocerá, y le restó mucha superficie al cereal. En 1998/99, por cada hectárea sembrada con arroz se cultivaban 2 de soja, mientras que en 2003/04 la relación pasó a ser de 1:19,2. En la zona considerada capital nacional del arroz, el área sembrada con soja subió un 80%.

El crecimiento del área de pozos en esa provincia estará condicionado por la mejora de los márgenes, como para competir con la soja, ya que los actuales números son aún insuficientes para que los productores expandan el cultivo de arroz. Además, la realización de obras de infraestructura, para sustituir el gasoil por la energía eléctrica, y un factor psicológico: el productor debe tener la certeza de que no volverá a vivir la odisea del período 1999/2002, en el cual dos de cada tres arroceros dejaron de serlo.