



¿DE QUÉ MAGNITUD ESTAMOS HABLANDO CON EL FENÓMENO DE INUNDACIONES Y ANEGAMIENTOS?

El desborde del Salado, que provocó las inundaciones y los anegamientos en toda su cuenca, cuenca que casi ocupa 8 millones de hectáreas, fue el producto del exceso de agua que fue cayendo sobre la región, con lluvias que superaron ampliamente el régimen usual de la zona.

De acuerdo con el Servicio Meteorológico Nacional "entre los días 22 y 29 de abril de 2003, se han producido precipitaciones significativas en la cuenca media-inferior del río Salado del Norte, con valores puntuales de hasta más de 220 mm y promedio-zonal de aproximadamente 100 mm que abarca casi todas las provincias de Santa Fe y Entre Ríos y sur de Corrientes. En particular, entre los días 22 y 24 se generaron las tormentas más importantes que acumularon los mayores valores indicados.

Los desvíos de precipitación acumulados enero-marzo, en la región indicada, son prácticamente nulos, pero si sumamos abril, da levemente superior para los 4 meses (fuertemente positivo si tomamos sólo abril)."

Hay efectos que son imposibles de cuantificar a esta altura. El sector agropecuario no se escapa a esta regla. Los números que se manejan son diversos, pero sólo como para tener una idea tomaremos únicamente las hectáreas que faltaban cosechar hasta el 25/4 en distritos SAGPyA que estaban parcial o totalmente afectados por el fenómeno, de acuerdo con los datos proporcionados por la Secretaría de Agricultura:

	Maíz	Sorgo	Soja	Total
Entre Ríos	800	1.300	164.200	166.300
*Paraná 1°	800	1.300	18.200	20.300
*Paraná 2°			146.000	146.000
Córdoba	76.960	12.500	534.900	624.360
*S Francisco 1°	76.960	12.500	193.500	282.960
*S Francisco 2°			341.400	341.400
Santa Fe	62.720	19.400	545.400	627.520
Avellaneda	37.260	15.400	170.900	223.560
*Rafaela 1°	25.460	4.000	175.000	204.460
*Rafaela 2°			199.500	199.500
Total	140.480	33.200	1.244.500	1.418.180

(*) La denominación 1° y 2° corresponde únicamente a la soja.

Eso sí, no todas estas hectáreas están bajo agua, y las que tienen exceso de agua no necesariamente dejarán de cosecharse, en el caso que el tiempo favorezca el rápido secado. Sí habrá pérdida parcial de áreas, pérdida de rindes, y la aparición de enfermedades que redundarán en el deterioro de la calidad del grano.

Estas hectáreas por levantar hubieran rendido bajo condiciones normales una producción de 830 mil tn de maíz, 164 mil tn de sorgo y 3,2 millones de tn de soja, es decir el equivalente a 616 millones de dólares tomando como base los precios vigentes. ¿A cuánto ascenderá la pérdida real? Esa respuesta sólo la puede otorgar el tiempo.

Hasta antes de la ocurrencia de las inundaciones, los productores llevaban cosechado el 62% del área destinada a la soja al

viernes 25, según la Secretaría de Agricultura, lo cual mostraba un ritmo acelerado respecto del 30% que estaba completo hace un año atrás. Sin embargo, las intensas lluvias agravaron el estado de exceso de humedad en ciertas áreas, deteniendo las tareas de recolección en un vasto sector de la región pampeana, con epicentro en el Litoral argentino y que está representando una amenaza sobre la producción potencial de la región.

En cuanto a Brasil, al 2/5 se llevaba cosechado el 94% de su área de soja, cuando se había alcanzado el 93% a esta misma fecha del año pasado y la media normal era del 95% para las 5 últimas temporadas.

Safras & Mercado redujo en algo más de 300.000 tn la **nueva estimación de producción 2003/04 para Brasil**, dejándola en 50,38 millones de toneladas y partiendo de un rinde medio de 27,98 qq/ha.

De ese total, se exportaría un 24% más que el año anterior, es decir, unos 20 millones de toneladas y 29,5 millones de toneladas se destinarían a la industrialización (25,84 millones en el ciclo previo).

De la producción de harina de soja (23,15 millones tn), se exportarán 15 millones, con lo que el despacho de harina al exterior tendrá mayor participación sobre el uso total que el año pasado: 65% contra 63%. Lo mismo ocurrirá con la producción de aceite (5,60 millones de tn), ya que el 46% de la misma se destinará a la exportación, cuando el año pasado había sido el 43%.

NOTICIAS DEL MERCADO

Soja

Chicago en esta semana recuperó, y superó, las pérdidas de la semana anterior del complejo sojero. La soja mostró subas de 8 a 10 dólares, el aceite de 5 dólares, y la harina de hasta 15 dólares por tonelada.

Evidentemente, este mercado refleja hoy, por sobre todas las cosas, lo que ocurre en Estados Unidos, y no lo que ocurre en el mercado internacional.

Para los próximos meses, Julio a Septiembre, se debe tener en cuenta también el ingreso al mercado internacional de la cosecha de oleaginosas de alto contenido de aceite del hemisferio norte, como ser colza y girasol, que podrían quitar presión sobre la soja.

Un factor que sigue pesando en Chicago es el accionar de los fondos de inversión, que continúan incrementando su posición "long" (comprado) del complejo sojero, pero que de mantenerse la buena perspectiva para la próxima cosecha estadounidense o el mínimo cambio en algún factor, pueden provocar una baja importante en el precio.

Sudamérica también impacta algo en Chicago. Si bien nuestra región supera en esta campaña la producción de la campaña anterior, y hasta supera la producción de soja americana por primera vez en la historia, las ventas son lentas, al menos respecto a las expectativas.

Los operadores de Chicago, plantean un mercado muy volátil, y sin un panorama claro de lo que ocurrirá, ya que si bien por un lado temen a una salida de los fondos de inversión provocando una baja fuerte en las cotizaciones, por otro lado dicen que las existencias finales de soja de Estados Unidos de la campaña 2002/03 serán similares a las de la campaña 1996/97, cuando la soja llegó a mostrar cotizaciones un 25% superiores a las actuales.

En el plano local, para el mediano o largo plazo, es muy difícil plantear un escenario cierto, ya que la evolución local dependerá de la oferta y demanda local, pero fundamentalmente de lo que pase en el mercado internacional, y justamente en la primer parte de este informe dejamos el interrogante abierto.

Los actuales valores dan al productor la posibilidad de cerrar márgenes positivos más que aceptables, ya que lo eran con un mercado 20 dólares más abajo. Este nivel de precios equivale a una soja de unos 218 dólares sin retenciones.

Trigo

Las cotizaciones a lo largo de la semana en los mercados estadounidenses volvieron a mostrarse en baja, aunque sin cambios en los factores de influencia sobre el mismo.

El clima en Canadá, y países de la Unión Europea tales como Alemania, Francia y el Reino Unido se vio favorecido por lluvias el fin de semana anterior, aliviando bastante la situación de stress que mostraban las sementeras.

Al tema climático se agrega la habitual falta de demanda por trigo americano. Las ventas semanales de la exportación fueron de 232 mil toneladas de trigo viejo y 196 mil toneladas de trigo nuevo.

Viendo las condiciones actuales de mercado, con una buena expectativa de producción en los clásicos exportadores del Hemisferio Norte, con una demanda muy tranquila, y con la cercanía que tenemos a la cosecha nueva, creemos que es más probable ver bajas adicionales en el mercado que mejoras sustanciales.

No hubo cambios en la semana en el mercado local, donde seguimos viendo a algunos molinos que ejercen cierta presión sobre la oferta para hacerse de mercadería, llegando a pagar \$ 380 por trigo Cond. Cámara Art. 12 el día viernes. La oferta existe, pero solo es suficiente para que los molinos mantengan sus necesidades de corto plazo cubiertas.

Teniendo en cuenta esto, y que habitualmente de mitad de año en adelante los lotes de calidad afluentes a Dársena muestran menor oferta, creemos que este mercado se mantendrá con la firmeza actual, no descartando bajas en los valores en pesos si nuestra moneda continúa revaluándose frente al dólar.

Los valores en pesos a lo largo de la semana se mostraron bastante estables, con negocios en niveles de \$ 355 y 360, aunque no hay que dejar de destacar que el día viernes los compradores se mostraban dispuestos a cerrar operaciones a un máximo de \$ 350, pudiendo lograr algo más solo por lotes importantes.

Si miramos los valores FOB actuales, llevan a un precio FAS Teórico de 120 dólares por tonelada, mientras que si se toman los \$ 350 actuales y una cotización de \$ 2,78 llegamos a 126 dólares, deduciendo fácilmente que hoy por necesidad de cubrir embarques los exportadores pagan un sobreprecio de 6 dólares por tonelada, que se va a ir achicando a medida que sus necesidades disminuyan.

El valor actual del trigo disponible equivale a unos 155 dólares por tonelada sin retenciones, por lo que habría que considerar vender una parte de las existencias

Maíz

La semana cierra sin variaciones de consideración en las cotizaciones de Chicago respecto a la semana anterior.

La celeridad en la implantación, hacen pensar a algunos operadores que no se debe descartar un crecimiento en el área respecto a las estimaciones iniciales.

Respecto al clima, el mismo es muy bueno en general, con lluvias en la semana en el cinturón maicero, incluyendo también a algunas áreas que tenían mayores necesidades hídricas.

El accionar de los fondos de inversión también influye en el mercado, ya que si bien la posición "short" (vendida) de los mismos no es muy importante, da la impresión que los mismos tienen el propósito de agrandar esta posición, lo que significa continuar vendiendo futuros y apostando a una baja, frenando de esta forma cualquier potencial alcista del mercado.

En las próximas semanas, si Estados Unidos lograr mantener un nivel de ventas algo mayor al necesario para alcanzar el objetivo planteado en el balance de oferta y demanda, es probable que las cotizaciones logren mostrar una recuperación.

A nivel local, las cotizaciones en los primeros días en el mercado disponible se mostraron firmes, para luego mostrar una baja sobre el cierre de la semana, fundamentalmente sobre los puertos de río.

Hubo una baja en los valores de exportación del maíz, que dan actualmente un valor FAS teórico de unos 73 dólares, lo que trasladado a pesos con un tipo de cambio de \$ 2.78 nos da \$203.

Para el mediano y largo plazo, creemos que no se debe descartar mejoras en los precios, ya que las ventas al exterior que se realicen en los próximos meses habitualmente se concretan a valores algo mayores, ya que compran aquellos que buscan maíz de calidad, y por otro lado porque la oferta se verá reducida.

Es posible que la presente campaña tenga más similitud con el comportamiento histórico, con los consumos levantando el mercado sobre los últimos meses del año, ya que no creemos que se reitere el comportamiento de los productores de la campaña pasada, que retuvieron oferta de tal forma que terminaron de vender su cosecha vieja junto con la nueva, con pérdidas de precio importante.

Fuentes: SAGPyA, BCR, MATBA, Rofex, Granar, Agronet-Barrilli S. A., Grimaldi Gras S.A.