



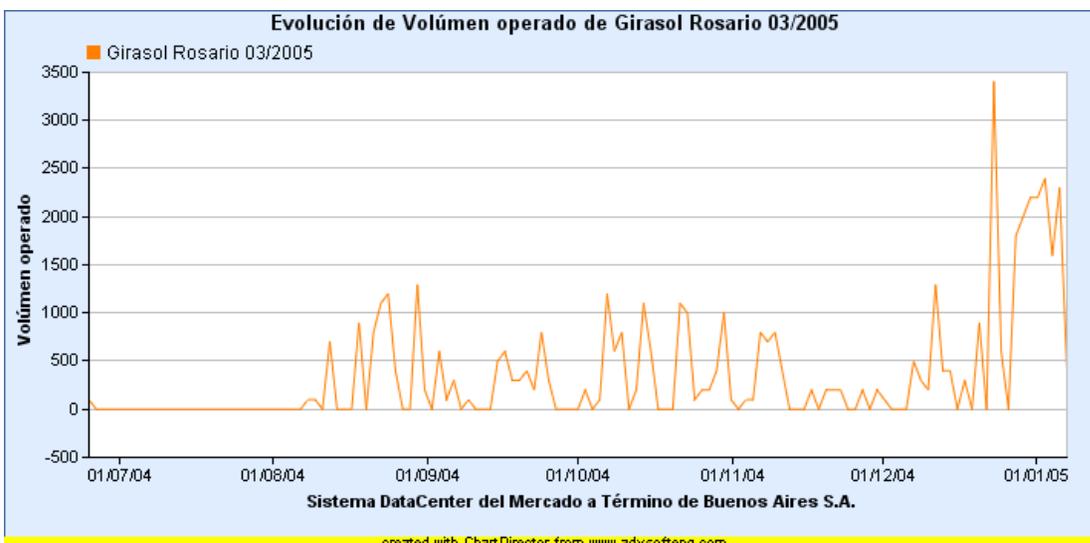
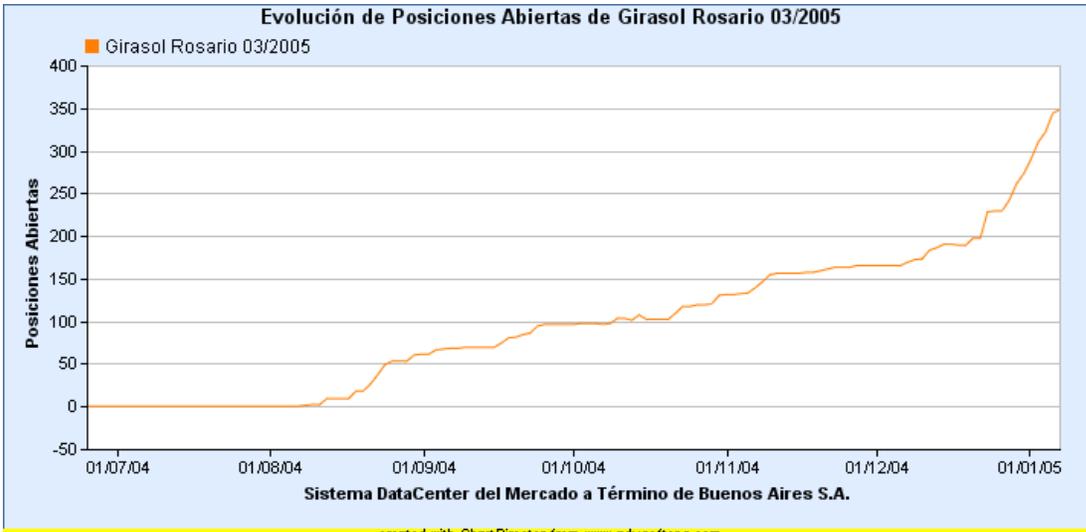
Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - Nº 225 – 10-01-05

MERCADO A TÉRMINO – GIRASOL ROSARIO

Los siguientes gráficos demuestran el escaso desarrollo del mercado de girasol., con sólo 350 posiciones abiertas, y con actividad recién a partir de Agosto (para la posición Marzo 2005). En los casos de los puertos de Ing. White y Quequén, las posiciones no alcanzan a 40 entre los dos. Esto genera un círculo vicioso, con un mercado en donde no se entra por los riesgos de no poder salir, o no encontrar derivados adecuados (put y/o call), lo que alimenta el escaso volumen del mercado.



NOTICIAS DEL MERCADO

ESTIMADO PREVIO AL INFORME DEL USDA

El Departamento de Agricultura de los EEUU (USDA) publicará este miércoles su informe mensual de oferta y demanda mundial de granos. Previo a la emisión del mismo, los analistas estiman una cobertura con trigo de invierno de 17,49 millones de hectáreas, por debajo del nivel de 2004 de 17,54 millones. Por su parte, un promedio realizado entre los operadores considera factible que la producción maicera americana 2004 del cereal alcance a 298,46 millones de toneladas, ligeramente por sobre el nivel proyectado por el USDA en diciembre, de 298,23 millones. Con respecto a soja, los operadores estiman en promedio 85,73 millones de toneladas, mismo nivel al estimado el mes pasado por el USDA

Trigo

En la plaza internacional los valores del trigo tendieron a la suba, presionado por el firme ingreso de órdenes de compra que motorizaron los fondos de inversión. Las cotizaciones del cereal en el mercado interno cerraron con tendencia ascendente, donde la actividad se desarrolló dentro de un clima calmo y con buen volumen negociado. Sobre el mes de enero se registraron negocios a 84.5 dólares, quedando su ajuste un 1.93% por sobre el cierre del jueves; para marzo las operaciones oscilaron entre 87.0 y 88.2 dólares, subiendo su ajuste de 88.2 dólares un 1.38%, en tanto que la posición mayo se negoció con un piso de 90.5 dólares y un techo de 91.3 dólares, subiendo 1.56%, mientras que las posiciones disponible e inmediata en pesos cerraron a 248.0 la tonelada, vale decir un alza de un peso. Para asegurarse un precio máximo de compra de 89 dólares, se negociaron primas de 2.0 dólares la tonelada, con vencimiento marzo, mientras que en el caso de put con vencimiento julio, un precio de ejercicio de 90 dólares encontró interesados en los 3.8 dólares de prima.

La Visión TRIGO de AgriPAC para el mediano a largo plazo. *

Damos por descontado que para el corto plazo (disponible) el mercado no tiene mucha fuerza y además nos encontramos en el nivel mas bajo de precios de todo el año comercial y recién estamos en plena cosecha (de aquí a una semana ya se habrá terminado). Solo hay que ver lo que ha sucedido con el mercado esta semana, mientras Chicago y el FOB Golfo mejoraban 5 u\$s/ton el precio del trigo en la Argentina ni se movió. Vender hoy seria como asumir la potencial perdida en el supuesto caso que el mercado se recupere en el mediano plazo. Hoy es posible de sostener este descuento, con respecto al precio del trigo americano, pues nos encontramos en plena cosecha y la oferta de trigo disponible supera a las necesidades de la demanda.

Pero tenemos que destacar que esta situación (el trigo mas barato del mundo) ya la hemos vivido en otras campañas y lo que sucede generalmente, con el correr de los meses, es lo siguiente:

* retención por parte de los productores y menor oferta de trigo disponible

* los molinos de Brasil tienen que cumplir con sus compras y embarques mensuales que en la campaña anterior se ubicaron en un rango de 300.000/400.000 toneladas por mes.

* cuando los exportadores tengan que comprar para poder vender a Brasil podrán ir descontando del precio (subiendo el mismo) el actual beneficio por el AEC (Arancel Externo Común) y esto en la practica implica un mercado con potencial suba.

* **En conclusión:** vemos un mercado con un interesante potencial de suba para el mediano plazo (Marzo / Abril 05). Si tuviéramos que hacer un pronostico el mercado puede llegar a mejorar entre 10/15 u\$s/ton con respecto a los precios actuales. En términos numéricos es un precio de trigo en el orden de los 95/100 u\$s/ton FAS (disponible o pizarra, para ser mas claros)

*** Este informe forma parte del informe Semanal de Trigo de AgriPac.**

A partir de esta primer semana de Enero vamos a volver a elaborar el informe semanal de cada uno de los productos (trigo, maiz, soja y girasol). Comenzamos por TRIGO. Los informes diarios seguirán saliendo tal como lo venimos haciendo.

En la búsqueda brindar a nuestros clientes un mejor análisis de la situación de los mercados nos pareció importante resumir una vez por semana como estamos viendo la situación de cada uno de ellos terminando como siempre con La Visión de AgriPAC, Esta es una forma de elaborar pronósticos de precios semanalmente y en función del análisis de los technicals y fundamentals de los mercados.

Quedamos a su disposición para las consultas que nos quieran hacer.

Saludos cordiales,

Pablo Adreani

Soja

Las cotizaciones de soja en los mercados internacionales registraron alzas en las posiciones trabajadas; los fondos de inversión tuvieron un papel preponderante durante la jornada de hoy. En el mercado local la tendencia resultó positiva para las posiciones negociadas; el mes de mayo mostró operaciones concretadas entre 145.8 y 146.9 dólares, quedando su ajuste de 146.8 dólares un 1.24% por sobre el cierre del jueves; enero quedó 2.19% positivo en 163.0 dólares, mientras que tanto disponible como inmediata en pesos subieron 10.0 por tonelada al quedar su ajuste en 480.0 pesos.

A esta altura se puede decir que está prácticamente completa la siembra de la soja y viene bien; por ello, los mercados están descontando una cosecha muy buena y de allí que observamos cómo está flojo el precio internacional y local. Y la tendencia a corto plazo se muestra negativa.

Poniendo la atención en el mediano plazo, es decir en el segundo semestre del año, apreciaremos que surgen varios interrogantes: el temor a la roya, cada vez más expandido en EE.UU., puede modificar la

tendencia. Por ejemplo, en Argentina, en las zonas sur y centro de Santa Fe, la última campaña tuvo un aumento del 20% en el área sembrada de maíz, en detrimento de la soja.

En EE.UU. puede pasar algo similar. No olvidemos que no sólo está actuando ya el miedo a algo desconocido sino también un problema de costos y de rentabilidad. Según distintos cálculos, la rentabilidad del maíz sería ya superior sobre todo por los mayores costos que acarrearía la siembra de esta oleaginosa. Si EE.UU. es el primer productor del mundo de soja, y comienza su nueva campaña con una baja de la siembra, cosa que veremos con antelación si se da un aumento de la siembra de maíz, lo lógico será estimar que los precios de la soja tenderán, en principio, a la suba y los del maíz a la baja.

Ese es un escenario posible

Maíz

En el mercado local enero subió 3.33% al cerrar a 62.0 dólares, en tanto que abril ascendió 3.36% con un valor de ajuste de 61.5 dólares, luego de negociarse entre los 60.8 y 61.5 dólares por tonelada. Con referencia al mercado opcionario, para asegurarse un precio máximo de compra de 64 dólares, se operaron primas en el orden de los 2.0 a 2.5 dólares, vencimiento mayo..

El panorama de precios es desalentador para el maíz, por efecto también de la recomposición de stocks, ya que hay cerca de 300 millones de toneladas de producción en Estados Unidos, los cultivos en Sudamérica avanzan sin problemas y se espera que la siembra del año próximo en Estados Unidos sea mayor por el temo a la roya de la soja. Con el precio futuro rondando los 60 dólares para abril, la exportación ya compró más que el año pasado a esta fecha, lo que indicaría que muchos productores y algunos compradores están estimando más bajas para el cereal por la gran cosecha que se espera.

El último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires pronosticó que el aumento del 11% en el área sembrada con este cereal, y los aumentos en los rindes por el buen clima reinante, resultarían en una cosecha de 17 millones de toneladas. Pero algunos algunos analistas, por lo bajo, no descartan que la cifra pueda llegar a 20 millones.

Girasol

En el mercado a término este producto mostró un cierre positivo para el mes de marzo, que subió 0.29% al quedar en 172.0 dólares la tonelada (negocios entre 172.0 y 172.1 dólares), mientras que las posiciones disponible e inmediata quedaron sin cambios en 177.0 dólares. Con opciones la demanda concretó negocios asegurándose un precio mínimo de venta de 169 dólares, por el que pago una prima de 5.0 dólares, por contratos con vencimiento en marzo.