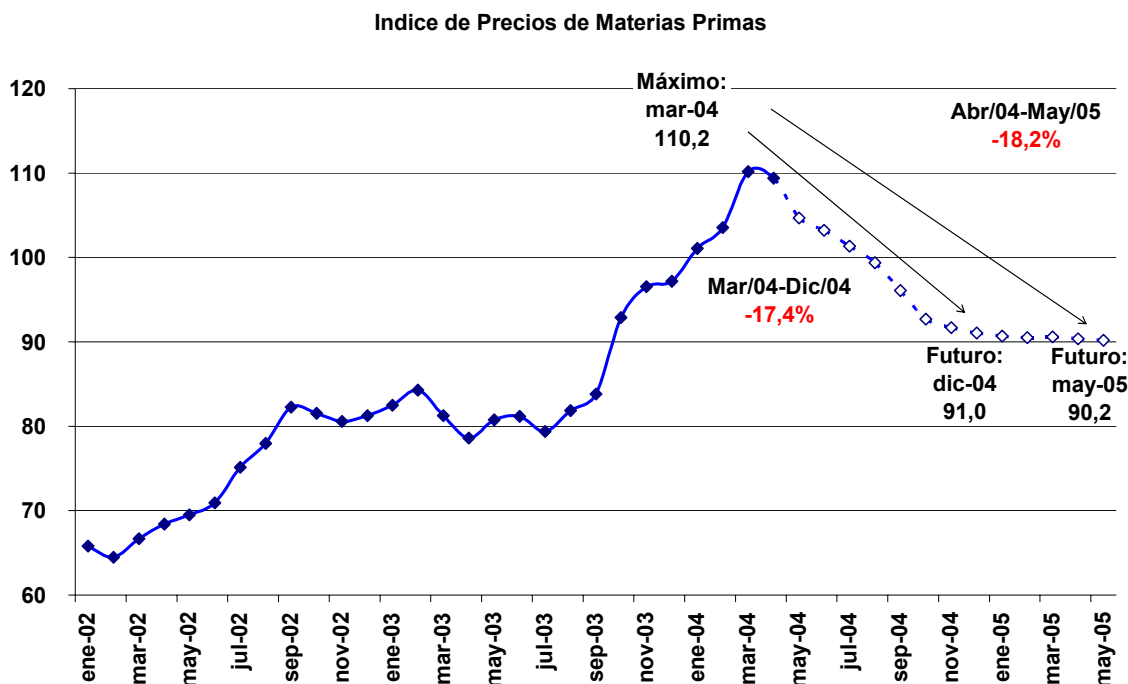


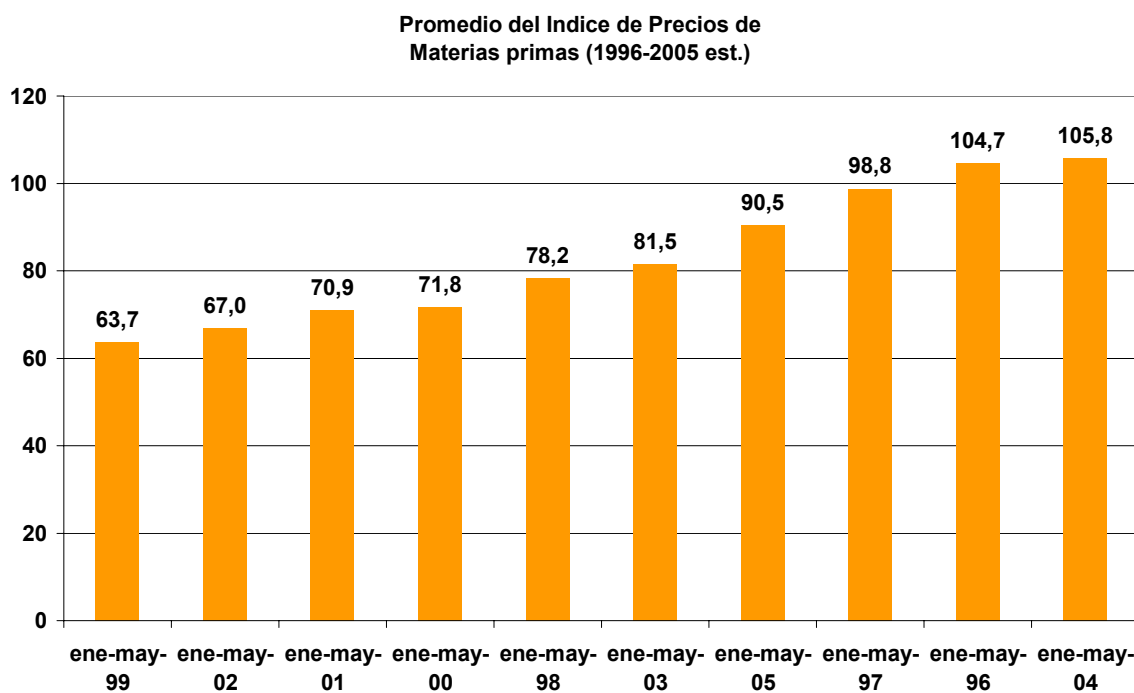
Commodities: Caída y Posterior Estabilización

- Habíamos comentado en un documento anterior, el que se puede consultar haciendo clic [aquí](#), acerca de la importancia que para los ingresos fiscales y de divisas tiene el comercio internacional de productos primarios.
- En los últimos días la corrección hacia la baja del precio de la soja y sus derivados despertó preocupación, por el efecto que la disminución del precio de la oleaginosa podría tener sobre los ingresos fiscales.
- Esta baja se encuentra motorizada por las decisiones de China de suspender contratos para no convalidar las subas que se venían produciendo en el mercado durante el primer trimestre del año y por los reportes de buenas cosechas en los EE.UU.
- Sin embargo, conviene aclarar que si bien el comercio de la soja y sus derivados es uno de los principales proveedores de divisas y de aportes al fisco (participando con el 24,1% de las exportaciones totales), otras commodities como el petróleo, el maíz, el trigo y el aluminio también tienen un rol preponderante a la hora del ingreso de divisas y pago de retenciones.
- La disminución en los precios del complejo oleaginoso que se observa en las últimas semanas viene a corregir un valor extremadamente alto que había alcanzado el precio en los últimos meses ya que si se comparan los precios promedio del mercado de futuros para los próximos doce meses con los precios promedios de los doce meses de 2003 la variación es prácticamente residual.
- Continuando con la metodología que emplea el BCRA para la elaboración del índice de precios de materias primas, tomamos en cuenta los precios en el mercado de futuros de las commodities que releva el BCRA y construimos un índice que anticipa la evolución futura del mismo. En el mismo podemos apreciar la proyección del índice en función de los precios futuros de las commodities hasta mayo de 2005. Esto resulta de particular interés para considerar los posibles flujos futuros de divisas por el comercio de mercancías y los ingresos fiscales por retenciones a las exportaciones.
- En el gráfico se puede observar que continúa la fuerte tendencia decreciente para lo que resta del año (en el análisis anterior la caída desde el máximo llegaba al 17%, en el actual, luego de la disminución en los precios de la soja de los últimos días la disminución creció al 17,4%), aunque el efecto de la fuerte baja del precio de la soja registrada en los últimos días se encuentra suavizada por el efecto contrario en los precios de algunas de las otras commodities.
- Adicionalmente, puede observarse una tendencia posterior de mayor estabilidad que sin alcanzar los niveles registrados durante los primeros cuatro meses de 2004, mantiene el indicador en niveles relativamente altos.

- En el gráfico siguiente mostramos la evolución del índice de precios de materias primas desde enero de 2002 hasta abril de 2004 y su proyección hasta mayo de 2005 en función del precio futuro de las principales commodities de exportación.



- Para poner en perspectiva el efecto de la baja en los precios sobre el índice de materias primas, en el siguiente gráfico se observa el promedio del índice para el período enero-mayo desde 1996.



- Tal como se observa, el índice proyectado para ene-may 2005 se encuentra por debajo de los niveles extraordinarios alcanzados en 2004, 1996 y 1997 pero muy por encima de los niveles para igual período de 2003 y 2002.

- En síntesis deberíamos considerar que en los últimos meses de 2003 y en los primeros de 2004 se dio un momento excepcional para el intercambio comercial de nuestro país en el mercado de las commodities. La corrección prevista hace que la caída para lo que resta de 2004 sea bastante pronunciada, aunque la posterior estabilización proyectada haría mantener al índice en niveles interesantes.

Web: <http://www.eonline.com.ar>

E-mail: eonline@eonline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento
sin autorización previa y por escrito de Eonline