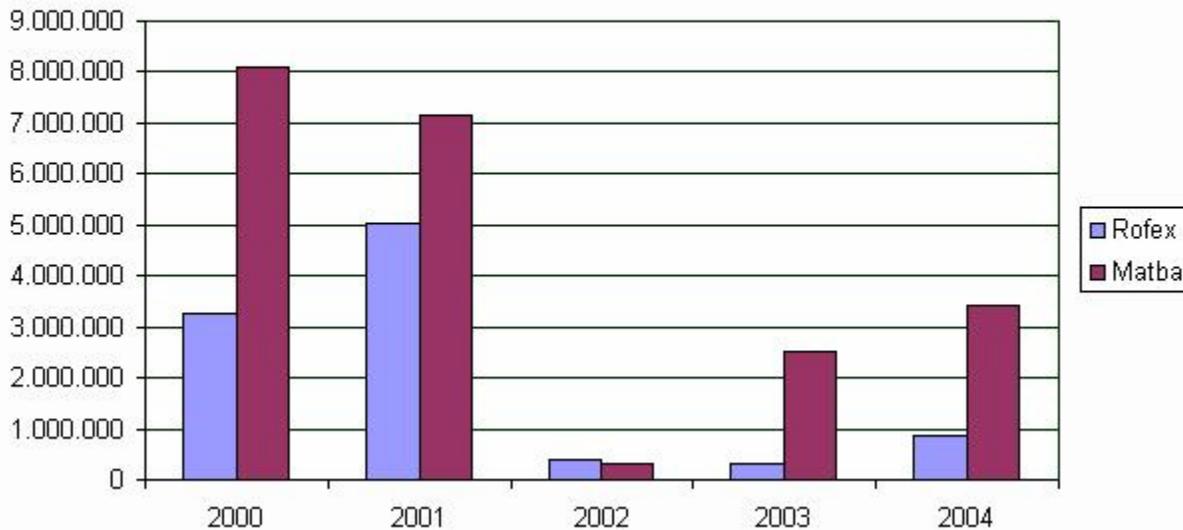




ESTADÍSTICAS DEL ROFEX

**Comparación Soja futuros y opciones Rofex-Matba.
Por año en toneladas.**



NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Dura semana en los mercados norteamericanos para este cereal, cerrando con bajas de 6 a 7 dólares.

Las buenas condiciones de los cultivos en Estados Unidos obviamente son una de las causas de esta baja, de acuerdo al USDA a inicios de la semana un 70% de los cultivos de trigo de invierno estaban en condiciones buenas y excelentes, muy por encima del 48% de una año atrás, ayudado además por nevadas y lluvias que siguen haciendo pensar en una muy buena producción triguera para Estados Unidos.

Desde Europa del Este y desde China, los reportes climáticos también muestran que por el momento todo se está dando en muy buenas condiciones, por ende parece que nos tendremos que hacer a la idea de ver nuevamente una producción mundial importante.

Francia tampoco deja de aportar buenas noticias al mercado, en la semana el Gobierno de este país estimó mayores stocks finales para el trigo de primavera de la cosecha 2004/05, y dijo además que estima que el área sembrada del mismo para la campaña 2005/06 será cercana a los 5 millones de hectáreas, esto es más de un 3% de incremento respecto al año anterior.

Desde Europa también vino la continuidad en las ventas con subsidios, si bien los mismos están siendo más bajos que hace varias semanas atrás, el tema es que continúan y continuarán con su política y ponen presión bajista al mercado.

Actualmente los fondos en trigo pasaron a estar vendidos en futuros de Chicago, y el mercado cerró la semana con algunas señales de mercado sobrevendido, lo que podría generar algún rebote para la semana que comenzamos.

A largo plazo, tenemos que tener en cuenta que estamos ya jugando con un posible mercado climático, por lo que no tenemos que dejar de mostrar dos alternativas para las cotizaciones: por un lado, con clima bueno en todas las áreas de producción de trigo del Hemisferio Norte podríamos mantenernos en un mercado tranquilo; mientras que por el otro lado, cualquier cambio en las condiciones de los cultivos, o solo en los pronósticos climáticos, las cotizaciones pueden mostrar subas importantes en cualquier momento, más aun si tenemos en cuenta que los fondos empiezan a estar vendidos.

Mercado Local

Los valores de trigo disponible mostraron bajas por segunda semana en los puertos del sur, mientras que en Dársena y Rosario lograron mostrar una leve recuperación.

Los puertos del sur son en esta época del año la salida natural de la mayor parte de los embarques, y ante la baja del mercado internacional sumado a los pocos embarques que se anuncian para estas semanas, la baja era algo que el mercado no pudo evitar.

Por el lado de la demanda, Brasil estuvo buscando concretar nuevos compromisos, pero los mismos eran con embarque para Mayo – Junio, por lo que estos negocios no generan presión sobre el mercado en el corto plazo.

Demanda exportadores de por medio, creemos que las mejoras van a llegar, pero la baja de los valores internacionales nos dejan ahora con techos más bajos de los que se veían semanas atrás, por lo que los \$330 que se llegaron a pagar en el sur hace dos semanas, ahora pueden ser el objetivo a lograr.

Maíz

Mercado Internacional

La semana finalizó con bajas de 2.6 dólares por tonelada para todas las posiciones en el mercado de Chicago, luego de haber arrancado el lunes con cotizaciones en alza.

Ya estamos en un mercado que empieza a ser climático, por ende, las buenas condiciones para la siembra dan una idea de implantación temprana para el mayor productor de maíz del mundo, y esto hace pensar en un potencial de rinde muy bueno, presionando el mercado.

Hubo también reportes que indicaban a lo largo de la semana que China podría volver a ponerse agresivo con sus ventas en el corto plazo, esto evidentemente quita posibilidades de venta a los norteamericanos, y lamentablemente nosotros no quedamos excluidos de esto.

Lo peor de todo, es la diferencia que existe actualmente entre Estados Unidos y la Unión Europea acerca de las exportaciones a ese destino de gluten feed producto de maíz transgénico que contenga el gen Bt 10.

Después de varios idas y vueltas, Europa solicitó que las exportaciones de este producto desde Estados Unidos deben ir certificadas de no contener dicho gen, y de no acceder a esto quedará prohibida su importación, y de ocurrir esto habría más gluten feed para competir por el mercado interno norteamericano, compitiendo además con el maíz y con la harina de soja.

Las bajas estuvieron limitadas por las bajas ventas de los productores en el mercado disponible, y también por las ventas semanales de la exportación estadounidenses, que superaron las 900 mil toneladas.

Como pueden ver, las noticias son pocas, y las perspectivas de las cotizaciones quedan fundamentalmente atadas a lo que ocurra con el clima y el avance de las siembras, teniendo en segundo plano el resto de los temas.

Mercado Local

El comportamiento de los precios en el mercado local fue variado, obedeciendo fundamentalmente a la situación de cada puerto.

En **Rosario** la exportación se encontró algo complicada para hacerse del maíz necesario, ya que el clima no fue el mejor en varias zonas, y además los productores que tienen que elegir entre cosechar o enviar soja o maíz, optan por la primera.

En **Bahía**, la necesidad era muy fuerte por entregas muy cortas, por lo que estos valores se mantuvieron firmes a lo largo de la semana para mostrar una pequeña baja sobre el cierre de la misma.

En **Necochea**, este mercado se mostró bastante tranquilo, con pocos negocios y aparente poco interés por parte de los compradores.

Si bien nuestro mercado estará relacionado con lo que ocurra en el mercado internacional, ya que tenemos que competir en este para lograr nuevos negocios de exportación, en la medida que vaya terminando la cosecha creemos que será más complicado para la demanda hacerse de maíz, por ende creemos que algo de firmeza local podríamos tener, pero como verán esto está más relacionado con situaciones internas que con el mercado internacional, donde el panorama no resulta muy alentador.

Soja

Mercado Internacional

Semana de calma en el mercado de Chicago, terminando con leves subas en Soja, menos de 1 dólar por tonelada, bajas en aceite de soja del orden de los 2 dólares, y subas en harina del orden de los 2 dólares también.

En Sudamérica hubo algunos retrasos en cosecha por las lluvias, fundamentalmente en Rio Grande do Sul en Brasil y en Entre Ríos y Santa Fe en Argentina, pero a pesar de esto el mercado no llegó a inquietarse.

En Estados Unidos tanto clima como pronósticos son favorables para las siembras que recién están comenzando, por ende no se puede esperar demasiado por este lado por el momento, pero es evidente que no tenemos que olvidarnos que este mercado en cualquier momento puede tornarse climático y empezar a mostrar nuevamente alta volatilidad.

Los farmers por su parte, vendieron menos soja de lo habitual, dándole sostén al mercado disponible estadounidense y dando sostén también a los precios futuros.

Las ventas de la exportación norteamericana sumando soja nueva y vieja estuvieron dentro de lo esperado, pero de soja vieja vendieron solo 129 mil toneladas, siendo esto menos de lo esperado. De todas maneras, hay que reconocer que ese volumen de ventas superó igualmente el promedio semanal necesario para lograr alcanzar las proyecciones del USDA.

Estamos en una época en la que la soja sudamericana ya deja de ser noticia, ya que el avance de la cosecha es importante y los riesgos de pérdida se achican día a día, mientras que la soja norteamericana recién esta arrancando a sembrarse, por lo que solo podemos esperar en el corto plazo, por el lado de la producción, un cambio en pronósticos como para tener cambios grandes en precios, eso siempre y cuando no tengamos un reingreso de fondos de inversión que lleven el mercado a alguna variación inesperada.

Si miramos la historia, vemos que habitualmente la incertidumbre acerca de las siembras y el comportamiento del clima en Estados Unidos llevan los precios de Chicago a mantenerse o hasta a mostrar subas estacionales, seguiremos este año a las estadísticas?

Otro comportamiento al que podemos asistir en los próximos días, es a una mayor presión de ventas sobre Chicago por parte de los exportadores Sudamericanos, en la medida que el avance de cosecha se transforme en una mayor oferta, provocando alguna baja adicional sobre este mercado.

Mercado Local

Los valores de la soja en nuestro mercado mostraron una leve mejora respecto al viernes anterior, algo relacionada con Chicago y seguramente algo relacionada con su intención de seguir cerrando compras a precio para asegurar márgenes de molienda que a en esta época suelen ser muy buenos.

Tenemos que tener en cuenta que la situación de los productores locales es bastante buena, por ende, ante bajas de mercado como la de la semana pasada, la oferta disminuye notablemente, por eso ante un mercado externo estable consideramos que la intención es fundamentalmente asegurarse compras. Además, la problemática de logística en los puertos deja en claro que falta de mercadería no existe.

Si bien como decimos más arriba a esta altura del año no hay grandes novedades, solo resta esperar el clima estadounidense, y que estacionalmente hay un mercado firme, creemos que no debemos dejar de señalar que estamos ante una situación de recomposición de stocks en la campaña actual, y ante una área de siembra similar a la del 2004 en Estados Unidos, por ende consideramos que sería bueno ser conservador e ir comprando Puts de soja Septiembre / Noviembre para asegurar un precio piso para todo lo que se deje sin vender.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Granar.