



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 241 – 30-05-05

FIRMAN IMPORTANTE ACUERDO EL MATBA Y CBOT

El Mercado a Término de Buenos Aires (MATba) firmó un Memorando de Entendimiento con el Chicago Board of Trade (CBOT), principal mercado de commodities en el mundo. Este acuerdo se firmó con el objetivo de explorar conjuntamente las posibilidades de ambos mercados.

De esta manera, ambas instituciones buscan completar el reciente lanzamiento del contrato de Soja Sudamericana sobre puertos del Brasil que fue diseñado para servir como una herramienta estratégica de cobertura para productores, industrias e inversores de todo el mundo.

Tomando la tendencia hacia la Soja de Sudamérica y proponiendo su estrategia de negocios hacia el resto de la región, el MATba se presenta como la alternativa lógica por su liderazgo en la operación de Soja en la región.

El CEO del Chicago Board of Trade, Bernard Dan dijo: “El CBOT está muy satisfecho con el acuerdo firmado con el MATba, ya que se trata de un Mercado que posee un importancia crítica para la economía agraria de Sudamérica. Este acuerdo sigue a la exitosa introducción del contrato de Soja Sudamericana y representa la habilidad de CBOT en estrechar sus lazos con Sudamérica que se ha convertido en uno de los más importantes centros de producción agrícola. Creemos que trabajando en

conjunto, podremos crear una multiplicidad de oportunidades que serán sumamente benéficas para los clientes de ambos mercados.”

Ricardo Marra, Presidente del MATba, dijo: “Estamos muy orgullosos de haber firmado este acuerdo con el Chicago Board of Trade ya que ambos poseemos similares intereses estratégicos en proveer productos de calidad a nuestros clientes. Asimismo, ambos mercados, cada uno en su región, compartimos una historia que nos une fuertemente al desarrollo del sector agrícola mediante la provisión de herramientas de cobertura e inversión.”

Bajo este acuerdo, el MATba y el CBOT trabajarán juntos en el desarrollo de productos, el marketing y otras sinergias. Ambos mercados poseen diversos puntos de contacto, especialmente a través de los productos que cotizan, como Maíz, Trigo y Soja.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Durante la última quincena (13-27/05), las cotizaciones del trigo en Chicago y en Kansas y para el contrato más cercano (julio), mostraron fuertes alzas que resultaron mayores al 12% en Chicago, y cercanas al 2,5% en Kansas.

Con respecto a la cotización del cereal para diciembre de 2005, cerró a 130,2 y 131,2 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente. Se puede concluir que hubo un cambio sustantivo, donde la recuperación del cereal incluyó a los meses de la cosecha Sudamericana, mejorando las perspectivas de precios observada para la Argentina hace apenas dos semanas atrás.

Los precios del trigo reaccionaron en alza tal como ocurrió con el maíz y la soja, por motivos **especulativos relacionados a los factores climáticos**, que se hicieron evidentes en la estimación de la nueva temporada 2005/06. Los precios del trigo estuvieron cercanos los máximos registrados en el año. Las subas fueron técnicas, por compras por parte de los fondos. Hay temores por posibles retrasos en la cosecha de trigo de invierno en el sur de las Planicies como consecuencia de las lluvias. Por otra parte, las exportaciones semanales norteamericanas mayores a las esperadas por el mercado, brindaron impulso adicional a los precios.

En el escenario internacional, para algunos países líderes en el mercado de trigo como la India, se anticipó la caída de la producción. Esto reforzaría a los precios internacionales, porque dicho país, que fue un exportador de trigo neto en los últimos años, retornaría a una situación de importador de trigo, como ya ocurrió hace algunos años.

El balance mundial de trigo 2005/06 dado por el USDA siguió siendo neutro a bajista, dado que la gran oferta a nivel mundial presiona negativamente al mercado. Sin embargo, estará volátil en los próximos meses, sujeto a las condiciones climáticas y el desarrollo de los cultivos de trigo de invierno y de primavera. Precisamente, los pronósticos climáticos inciertos que prevalecieron en las últimas semanas provocaron un alza del cereal en los EEUU, que se generalizó a los puertos y a países exportadores.

En el mercado local, el precio del trigo mostró pocos cambios, donde resistieron los precios en los puertos del sur en torno de 295 para Quequén y 310 \$/t para Bahía Blanca con descarga a partir del 31/05. Se produjo un ajuste importante en el cereal ofertado en el Golfo de México, que cerró con una recuperación quincenal del 8%

Con respecto a la nueva temporada 2005/06 las perspectivas no son promisorias para pensar en una gran intención de siembra. Son varios los factores que influyen sobre la decisión. En primer lugar la cosecha gruesa está prácticamente finalizada habiendo resultado en una supercosecha. Han ocurrido aumentos significativos en

los distintos insumos, que se harán cruciales en el inicio de la nueva temporada que le corresponden iniciar justamente al trigo

En esta etapa de la planificación del nuevo ciclo, los aumentos de los precios de algunos insumos, han hecho que el costo de siembra diera un salto importante. Según productores y técnicos de distintas partes del país, el gasto por hectárea aumentó entre 20 a 25 dólares respecto del ciclo anterior. La suba importante en los precios de los fertilizantes, incide mucho en los costos del trigo, y la puja entre la oferta y la demanda del insumo en gran medida estará afectando al trigo, por la dependencia crítica del mismo y por la superficie que se cultiva cercana a las 6 millones de hectáreas.

Maíz

Durante la ultima quincena (13-27/05), las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron una fuerte recuperación que alcanzó a completar una alza de 12,5%. Si bien las alzas fueron mayores en la última semana, la fuerte variabilidad se hizo notable, tocando el precio más alto desde marzo del presente del año, cercano a los máximos ya registrados de 89 u\$/t.

Los indicadores técnicos mostraron un cambio de tendencia, con una incipiente figura alcista que se remonta a la última semana, pero que se estima podría fortalecerse dado que los precios quedaron casi 7 dólares por encima de la media de los últimos 20 días.

Es interesante observar que los factores bajistas subyacen el mercado, donde la gran oferta mundial del cereal para 2005/06 y los stocks remanentes caracterizaron las perspectivas de nuevo ciclo. Sin embargo, las subas del maíz alcanzaron máximos de las últimas siete semanas y estuvieron impulsadas principalmente por temores que el clima frío dañara a los cultivos de maíz en los EEUU. Los datos de la evolución de las exportaciones semanales fueron pobres e igualmente ignorados por el comportamiento especulativo de los precios.

Hacia las últimas jornadas se conocieron los pronósticos meteorológicos que indican más lluvias para el Medio Oeste que vendrían a corregir un clima frío y relativamente seco que viene preocupando a los analistas.

Como era previsible los fondos registraron compras e impulsaron los precios por cuestiones técnicas. Además, las alzas de la soja brindaron un impulso adicional a los precios.

En realidad prevaleció la incertidumbre porque los pronósticos climáticos de 6 a 10 días para el Medio Oeste fueron contradictorios. Por una lado, se pronosticó lluvias en el este mientras que otro modelo proyectó un clima seco, con lluvias leves en el sudeste de esa región.

En resumen los precios del maíz se fortalecieron en el mercado de Chicago por compras técnicas y también por la firmeza de la soja y del trigo. La incertidumbre sobre las precipitaciones y el fin de semana largo por el feriado del “memorial day” en los EEUU, hace prever capitalizaciones de ganancias que pueden hacer retroceder los precios en la semana que se inicia en junio. Los mercados disponibles también se mostraron renuentes a comprar.

Con respecto a la cosecha 2005/06 de los EEUU, se informó que esta plantada un 95% y emergido el 66% del área. Las condiciones del cultivo en forma inicial se mostraron más pobres que el año anterior con un 63% en condiciones bueno a excelente contra 71% del año pasado.

Es oportuno reiterar que el balance mundial de maíz para 2005/06 según el informe mensual de USDA del 12 de mayo mostró una merma de la producción pero un sostenimiento de un balance muy holgado.

Se puede concluir que el mercado reaccionó frente a un escenario climático poco propicio para el cereal en los EEUU, pero la prima climática debería consolidarse lo que aún es muy prematuro. Se prevé por lo tanto que el precio debería continuar más volátil que deprimido en función de los indicadores climáticos que prevalecen sobre los fundamentales.

Según la SAGPyA, las exportaciones Argentinas de maíz siguieron muy. En el mercado local el maíz se fortaleció alcanzando negocios de 200 \$t para descargas a partir de junio.

En el mercado de futuros local el disponible aumentó a 69 u\$/t (64 quincena y 68 mes anterior). Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario para los meses más cercanos de junio a diciembre de 2005, se recuperaron en torno del 4% respecto a la quincena anterior, oscilando entre 71 a 75,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, acorde al mercado internacional se negoció en alza cerrando a 75 u\$/t (72,5 quincena y 74,5 mes anterior).

Soja

Durante la ultima quincena (13-27/05), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago para el contrato más cercano (julio) mostraron una importante recuperación, alcanzando a una alta quincenal cercana al 10%. Así, la soja cerró a 245,4 u\$/t (221,8 quincena y 227,5 mes anterior). Por su parte, la soja para noviembre, mes cosecha de ese país, cerró a 245,5 u\$/t, también con un alza del 10% respecto a la quincena anterior.

Con este comportamiento la oleaginosa no sólo se recuperó del precio más bajo que había alcanzado dos semanas atrás sino que tocó los 245 u\$/t durante tres jornadas consecutivas, casi cercano al valor más alto logrado en el año de 250 u\$/t. Como vemos, las subas y bajas fueron abruptas alcanzando a más de 25 dólares de variación de una semana para la otra, típico de una prima climática que tiende a hacerse más evidente.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena estuvo influenciado por comportamiento alcista del poroto. La harina de soja mostró un alza de 15 dólares, cerrando a 230,1 u\$/t (211,6

quincena y 214,4 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja mostró un alza de 23 dólares cerrando a 512,8 u\$/t (484,7 quincena y 498,1 mes anterior).

Los precios de la soja y de los subproductos en las últimas semanas se fortalecieron por las correcciones técnicas de los fondos que estaban muy vendidos y por pronósticos inciertos sobre la recuperación del clima que no se muestra favorable en el inicio de las siembras. Se estimó que la evolución de las condiciones climáticas en las regiones productoras seguirán actuando fuertemente en las ventas y/o compras de los fondos, dando un típico mercado climático, quizás un poco más anticipado en esta temporada.

El pronóstico para los próximos 6 a 10 día no fue muy conclusivo y la soja, podría repetir el comportamiento volátil y explosivo en un mercado climático en los EEUU, con repercusiones poco claras para Sudamérica. Como es muy anticipado tampoco se tiene muy claro el comportamiento de la demanda.

En este contexto, no se puede prever el comportamiento del precio, mientras no haya una información más precisa sobre la evolución del clima en los EEUU. Por ahora, las bajas temperaturas y la falta de humedad en las semanas del nacimiento de la soja implican un deterioro y/o después mejoras si reciben las lluvias.

Las alternaciones que ocurren con los precios seguirán en Chicago si los fondos siguen siendo los lectores de los pronósticos meteorológicos. Precisamente, los pronósticos meteorológicos indicaron un clima seco para el medio oeste norteamericano o bien algunas lluvias de baja intensidad con temperaturas por debajo de lo normal.

Con respecto a las novedades relativas a este mercado, se conoció que el Mercado a Término de Buenos Aires, firmó un acuerdo con el Chicago Board of Trade (CBOT), principal mercado de commodities en el mundo. Este prevé explorar las posibilidades de ambos mercados en forma conjunta. Este acuerdo le sigue a la introducción del contrato de Soja Sudamericana lanzando oficialmente en Rosario y muestra la intención del CBOT de estrechar sus lazos con Sudamérica, uno de los más importantes centros de producción y exportación de soja.

Según la agregadura del USDA en la Argentina, se estimó la producción de soja 2005/06 de 38 millones de toneladas, y la de la temporada 2004/05 de 39 millones de toneladas.

La demanda exportadora de poroto mundial tiene que ver fundamentalmente con el comportamiento de China. Sus importaciones de poroto, rondarían 23 millones de toneladas, pero tendrían un ritmo comercial más gradual y más planificado. En cambio, el año 2004 fue muy irregular con gran impulso comprador y luego con la interrupción que debilitó los precios.

El USDA, en su primera estimación para la campaña 2005/06, dicha fuente estimó la producción mundial de soja en 218 millones de toneladas. Para Brasil estimó una producción de 60,7 y para la Argentina de 39 millones de toneladas.

Se puede concluir que las recuperaciones de la soja en los mercados, nuevamente no estuvieron a tono con las noticias fundamentales, donde existe una gran oferta mundial y de los EEUU, que están presionando negativamente a los precios. Sin embargo, bastó un solo efecto alcista como sería la condición climática errática en los EEUU para precipitar un cambio en los precios, que en realidad, estaban muy bajos.

En el mercado local la soja disponible respondió al aumento generalizado y se logró sobre el último día negocios hasta 505 \$/t, con descarga a partir de junio, 503 \$/t sin descarga, 507 \$/t para agosto y 510 para septiembre con pago contra entrega. En el forward se conocieron operaciones a 170 u\$/ para abril a mayo de 2006

En el mercado de futuros local la soja disponible mostró en la quincena una fuerte alza de 12 dólares al cerrar a 173 u\$/t (161 quincena y 165 mes anterior). El contrato mayo 2005, finalizó cerrando a 170,7 u\$/t, luego de haber alcanzado mínimos de 138 u\$/t y máximos de 192 u\$/t.

Las posiciones para los meses de julio a noviembre de 2005, cerraron con ganancias de alrededor de 6%, colocándose entre 177 a 183 u\$/t, respectivamente. Los negocios para mayo de 2006, mostraron la corrección externa y cerraron a 169 u\$/t (159 quincena y 160 mes anterior). Para julio de dicho año se negociaron valores en torno de 171 u\$/t.

Como vemos, el mercado local mostró precios que se afirmaron tanto para la mercadería disponible como para los meses cercano y también para la nueva cosecha.

Cómo se había comentado en el informe anterior, las bajas estacionales por la presión de la soja local, no parecen estar a tono con la evolución de los precios. Se había señalado, que aparecen como más explicativo de las oscilaciones de precios locales, los sucesos del mercado internacional y las variaciones de precios en las ofertas desde del Golfo de México.

Lo verificado en la última quincena tiende a confirmar este comportamiento, las alzas del mercado internacional se transmitieron en forma directa al mercado local, con cierta independencia de si se esta o no en plena cosecha. Así, junto al registro máximo del movimiento de camiones y los congestionamientos que ocurrieron en los puertos, el precio de la soja subió y se explica más por los ajustes provenientes del escenario internacional.

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