



LA FIEBRE DEL POLLO NOS PERJUDICA O NOS FAVORECE

Extraído de Informe Quincenal Mercado de Granos INTA EEA Pergamino - Área Estudios Económicos y Sociales

Durante el último mes, los episodios sanitarios han ocupado los primeros planos en los diarios mundiales y para algunos analistas, ya ha provocado más daño la fiebre del pollo, que la EEB en el mercado de insumos forrajeros.

Esto tiene bases firmes en la actitud adoptada por países importadores como China, que han regulado la producción de aves casi en forma diaria, atendiendo también a demandas de muy corto plazo para satisfacerlas. El temor es la obvia producción de pollos y tener que acumularlos ante restricciones a su consumo.

En el corto plazo, la merma de la demanda de granos forrajeros y de harina de soja (componentes esenciales de la ración) se hace evidente y esta atada a la evolución básica de la producción de los productos avícolas en el mundo.

En el mediano a largo plazo y en caso de restricciones severas a la comercialización de pollo para consumo humano, significaría una orientación natural de la demanda de carnes a otras alternativas como la de cerdo y de vacuno.

Sin ignorar el importante suministro de la piscicultura y de la pesca de alto mar, especialmente para los países asiáticos, su consumo creciente de carne se ha basado en el incremento de la dieta de pollo.

La producción de esta carne resulta sin duda la más eficiente en términos de la transformación de raciones en carne, siendo ésta una causa de su extraordinario crecimiento.

En un hipotético caso que se postergue el consumo de aves, habría que pasar el consumo mayor de cerdo o de carne vacuna. Las relaciones de conversión pasarían de 2 kilos de ración por kilo de carne de pollo, a 4 kilos de ración para 1 kilo de carne de cerdo, o para 7 kilos de ración para 1 kilo de carne vacuna.

Es decir, se debería abandonar el sistema de producción mas eficiente y para sostener el nivel de producción global de carnes, cualquier proyección destinada a cerdos o vacunos, demandaría más raciones y más suministros para su elaboración..

Luego de la coyuntura, donde puede reducirse la demanda de harina de soja y granos forrajeros, encarar carnes alternativas a la de pollo, significarían irremediablemente mayor demanda de granos forrajeros y de harina de soja, lo que arroja una proyección hasta ahora insospechada para los países de Sudamérica.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Durante la ultima quincena las cotizaciones del trigo para el marzo, alcanzaron a ser los precios más altos del año y superiores a los de 2005, registrándose precios similares solo a fines de marzo de 2004. Claramente, los precios del cereal se encuentran entre los máximos de los dos últimos años. Las ganancias netas de la última quincena resultaron de 5 dólares en Chicago, cerrando a 135,3 u\$/t (130,5 quincena y 126,2 mes anterior). En la plaza de Kansas, fueron de sólo 1,5 dólares cerrando a 195,5 u\$/t (158 quincena y 144,7 mes anterior).

El análisis técnico del precio del cereal para Chicago y para el contrato más cercano, mostró una tendencia francamente alcista. En el caso de Kansas, la tendencia alcista se reforzó notablemente y también debería continuar.

Las mayores explicaciones de este comportamiento pasaron por las condiciones climáticas desfavorables para el trigo de invierno de las planicies norteamericanas. Sin embargo, se indicó que el trigo en CBOT fue impulsado por las subas en oro y del petróleo alentando las compras de los fondos. Hacia la fecha del cierre se estimaron las posiciones netas como compradas por 1,8 millones de toneladas.

Con respecto a los pronósticos indicaron mejores condiciones climáticas para revertir la seca del trigo de invierno estadounidense en las grandes planicies. Las condiciones del estado del cultivo se deterioraron notablemente respecto a igual fecha del año anterior. Si a ello le agregaron que la siembra de trigo duro rojo duro de invierno (Trigo Kansas) resultaría inferior al año precedente, colocando una firmeza notable en las cotizaciones en la plaza de Kansas.

Con respecto al suministro de trigo mundial y de los EEUU, el informe de febrero 2006 del USDA mostró pocos cambios y menor holgura. Para el nivel mundial, la producción fue de 616, el comercio de 110,4 y aumentó 2 el consumo a 623,8 reduciendo el stock final a 141,9 millones de toneladas (144,7 mes y 149,6 año anterior). De esta forma, la relación stock/uso declinó a 22,8% (23,17% mes y 24,55% año anterior).

Mercado local. El trigo disponible se negoció sin cambios a \$ 320 para la zona del Up River y a \$ 330 para Bahía Blanca. El precio para marzo en el forward se ajustó a lo indicado por el mercado de futuros a 112,5 u\$/t, quedando con mermas de apenas un dólar respecto a quincena anterior. Los negocios rondaron 5 a 8 mil toneladas diarias.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal no reflejaron los movimientos de Chicago y de Kansas. Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos y para los embarques de mercadería cercana, se mantuvieron pese a la oferta estacional cotizó al cierre a 140 u\$/t lo que daría una paridad teórica de 107 u\$/t, en línea con lo que se pagó en el mercado físico pero por abajo del futuro para marzo.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en la quincena con una tendencia estable. Se puede comprobar que el mercado siguió ofreciendo pases cercanos al 2% mensual, que revela un interés por la mercadería más alejada de la cosecha. Las mejores oportunidades de ventas de la presente quincena se presentaron para negociar sobre marzo y julio.

El cereal logró mantener sus valores pero el avance de la cosecha, hizo declinar el disponible. Se advierte, precios interesantes para los meses futuros pero hay que tener en cuenta que las alzas el cereal en el mercado internacional ha alcanzado los valores más altos en los últimos dos años, por lo que un ajuste a la baja es un escenario probable.

Maíz

Durante la última quincena (10-24/02), las cotizaciones del maíz en Chicago mostraron nuevas ganancias particularmente en la última semana, tocando los precios más altos desde julio del año pasado. Las recuperaciones del precio del cereal resultan cercanas a 15 dólares contando desde fines de noviembre del año pasado al presente, durante gran parte de 2006, los precios se mantuvieron por arriba de los 85 u\$/t.

Según el análisis técnico, las cotizaciones del precio para el contrato más cercano, mostraron una figura alcista. Los precios futuros de maíz siguieron su comportamiento gradual alcista dominados por las compras de los fondos. Los saldos de los mismos al cierre del 24/02 fueron compradores netos por 19,6 millones de toneladas, superando holgadamente a cualquier otro grano.

Como en el caso de los demás commodities las subas de los mercados patrones como el oro y el petróleo impulsaron al cereal, contribuyendo a sostenerlos muy firmes.

Las **noticias alcistas** más relevantes fueron que **China cancelaría sus permisos de exportación** de maíz debido a los altos precios domésticos que se produjeron, por la fuerte demanda. En la práctica, dejaría de exportar maíz a partir de marzo. Se explicó que luego del año nuevo lunar durante el mes de febrero, la demanda externa se presentó muy fuerte elevando dramáticamente los precios del maíz chino, lo que se hizo notable en el mercado de Dalian. Otro factor positivo fueron **las ventas semanales externas divulgadas por el USDA**, que superó una vez más las expectativas de los analistas. Con respecto a los países exportadores se fue confirmando una **menor oferta exportable de la Argentina** (segundo exportador mundial) y que los elevados precios del maíz en las plazas domésticas de Norteamérica, actúan en contra de sus proyectadas ventas al exterior.

El principal **factor bajista** fue nuevamente la gripe aviar, ya hubo nuevos casos en Francia. Al respecto, las posiciones son encontradas porque mientras se asegura que las aves de corral adecuadamente tratadas no transmiten el virus al hombre. Se ha producido una notable reducción de la demanda de alimento balanceado en Medio Oriente y en Europa. Algunos reportes indicaron que la fiebre Aviar ha afectado más al mercado que la EEB, ya que en China se adoptó un ritmo de compras diario, por temor a generar stocks importantes de productos de aves.

Se debe tener presente que el USDA en su informe mensual de oferta y demanda mundial de febrero resultó bajista, pero los operadores señalaron que la firmeza de los mercados de oro y de plata, junto a la debilidad del dólar continúan alentando a los fondos como activos compradores.

Mercado local. El maíz disponible se debilitó negociándose en la zona de puertos de río en torno de 245 \$/t .

El impulso de las cotizaciones en Chicago durante la última quincena, hizo que el precio maíz en puertos del Golfo de México se ofertasen con ganancias de tres dólares. Para los embarques cercanos cerró a 110,1 u\$/t . En los puertos Argentinos, el precio del cereal retrocedió más de un 9% declinando desde el precio anterior que cerró a 101,5 u\$/t

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 107 u\$/t, darían una capacidad de pago de 79 u\$/t, por debajo de los 81 que ofreció el mercado físico.

En el mercado a término MATBA, durante la última quincena el maíz disponible mostró un fuerte retroceso, alcanzando mermas netas de 7,5%. . El principal cambio ocurrió precisamente con la mercadería vieja, cuya caída anticipó una convergencia con la mercadería nueva, la cual se mostró firme conservando sus valores.

Soja

Durante la última quincena (10-24/02), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano -marzo 2006- mostraron alzas de 3,5% en la primera semana y bajas de 3,9% en la segunda, acusando mermas netas que alcanzaron a un 0,7%. El rango más frecuente desde enero al 24/02 ha sido la variación entre 210 a 220 u\$/t, que en realidad, se remonta a septiembre del año pasado, mostrándose como un precario equilibrio para el precio de la oleaginosa.

Para el mes de mayo de 2006, *mes de la cosecha Argentina*, la soja mantuvo sus precios manteniendo los movimientos laterales como la tendencia más frecuente. Según el análisis técnico, la tendencia mostró una figura incipiente alcista pero, en el contexto de enero al 24/02, ha predominado el movimiento lateral. Esto ha llevado a una persistencia de las cotizaciones que tendieron a mantenerse en el rango de 210 a 220 u\$/t. De acuerdo a los valores del cierre dicha horizontalidad tenderá a fortalecerse dado que los precios fueron cercanos a la media de los últimos veinte días de alrededor de 215 u\$/t. .

Durante la última semana los argumentos del mercado fueron más bien bajistas, pero los fondos de inversión como compradores, redujeron las posiciones netas vendidas que pasaron al cierre a 1,2 millones de toneladas.

Del **lado alcista**, los futuros de soja en CBOT el cerraron registrando ganancias impulsados por las subas en el oro y del petróleo que dieron impulso a los contratos de soja.

Del **lado bajista** las lluvias y los pronósticos de un fin de verano más lluvioso y con menores temperaturas tanto en Brasil como en la Argentina, contribuyeron para tranquilizar al mercado, pero debilitando las expectativas de precios. Finalmente, nuevos casos de fiebre aviar esta vez en Francia y los temores de una generalización de la enfermedad esta vez posible en los países desarrollados generó nuevas preocupaciones. Sin embargo, el principal factor bajista del mercado de soja y de los subproductos, proviene del balance actual de oferta y de demanda, que mostró un nuevo récord histórico para el mundo y para los EEUU.

En resumen, los precios futuros de la soja siguieron estables no observándose efectos fundamentales del mercado. A nivel internacional y de los EEUU, las variables fundamentales son bajistas, pero los fondos de inversión por efectos especulativos persistieron provocando movimientos que se han destacado en las últimas semanas.

Mercado local

En la zona de Rosario la soja disponible se negoció firme retrocediendo algunos días a 530 pero finalizando a 540 \$/t (550 quincena y 540 mes anterior), estuvieron otra vez, entre los valores más altos desde agosto del año pasado. En el forward se negociaron para mayo a 165 u\$/t y en futuros a 166 u\$/t. Se estimaron operadas entre 10 a 20 mil toneladas diarias con una reticencia a concretar ventas cuando las ofertas de precios disminuyeron.

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para embarques en mayo, en base a valores FOB de 220 u\$/t, arroja una paridad teórica de 162 \$/t, por debajo de lo que se pagó en el mercado forward y en futuros.

En el mercado de futuros local y para la soja entrega en Rosario, el disponible mostró una gran caída a 173 para recuperar sobre el cierre a 177 u\$/t (179 quincena y 179,5 mes anterior). Como vemos, esta latente un ajuste entre la soja vieja y la nueva que dependerá de las urgencias de embarques y las necesidades de las fabricas y la incipiente oferta de la nueva zafra. El contrato soja más cercano es para para el mes abril cerró acorde con la nueva cosecha a 165,9 u\$/t. Con respecto a la nueva temporada los negocios para mayo de 2007 se hicieron a 166,5 u\$/t .

Como vemos, el mercado local mostró gran estabilidad, pagando valores que tienden a debilitarse para el disponible, poniendo dudas sobre los premios para de la vieja cosecha. Sin embargo, para la nueva se lograron mantener oscilando entre extremos de 165 y 169 u\$/t, entre los valores más altos ya pagados por el contrato mayo 2006.

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