



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 272-21/03/06

AVISO N° 427

Se pone en conocimiento de los señores Operadores que con motivo del cambio del huso horario en los Estados Unidos y a efectos de continuar operando en paralelo con la CBOT, el Directorio, en uso de las facultades establecidas en el art. 41 del Reglamento Social, resolvió que a partir del próximo 3 de abril, la rueda de operaciones se desarrolle en el siguiente horario:

RUEDA DE PISO:

SECTOR 1

Soja: de 11:30 a 15:15

SECTOR 2

Trigo: de 11:30 a 11:50

Maíz: de 11:55 a 12:15

Trigo: de 12:20 a 12:40

Intervalo: de 12:40 a 13:15

Girasol: de 14:00 a 15:00

Maíz: de 13:15 a 13:40

Trigo: de 13:45 a 14:30

Maíz: de 14:40 a 15:15

Sector 1: Entre las 14:00 y 15:00, para negociar Girasol, deberá así especificárselo en el voceo. Cuando no se indique producto, la negociación se referirá a Soja.

Los precios de ajuste de ambos productos se fijarán al finalizar la ronda de Soja.

Sector 2: Los respectivos precios de ajuste se fijarán al finalizar la última ronda de cada producto.

Toda la documentación relacionada con las operaciones realizadas en la rueda deberá ser presentada en las oficinas del MAT hasta las 16:15.

MERCADO ELECTRONICO - MATeBA:

Sesión única: 16:00 a 18:00

La presentación de la documentación relacionada con las operaciones realizadas a través del MATeBA, con el ejercicio de opciones o la remisión del fax, deberán realizarse hasta las 18:15.

Buenos Aires, 23 de marzo de 2006

Gustavo Picolla
Gerente

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Durante la última quincena (10-24/03), las cotizaciones del trigo para el contrato cercano, mayo y para toda las posiciones futuras, mostraron fuertes caídas en ambas plazas, alcanzando mermas netas de 8,7% en la Chicago y de 9,6% en la de Kansas.

Las pérdidas netas de la última quincena resultaron las mayores del año, en Chicago se perdieron casi 12 dólares. En la plaza de Kansas, las bajas orillaron 15 dólares.

El análisis técnico del precio del cereal para Chicago y para el contrato más cercano, mostró un cambio pasando de alcista a bajista. Además, la baja no ha concluido según el análisis técnico, al igual que en Kansas, donde la tendencia bajista se reforzó, previéndose además su continuidad.

Los precios del trigo estuvieron marcados por las esperadas lluvias en las planicies productoras del trigo de invierno que finalmente ocurrieron. Las excelentes lluvias y nevadas registradas revertieron las perspectivas agrícolas, sobre suelo muy seco, contando además con pronósticos de nuevos aportes de humedad para el fin de semana.

Pese a informes contradictorios sobre la recuperación del cereal que, mostraba un panorama desolador, el mismo recién estaba saliendo de la etapa de dormancia. Esto fue suficiente señal para disparar las ventas de los fondos.

Se sumó al panorama bajista las novedades de ventas semanales desde puertos estadounidenses que estuvieron dentro de parámetros esperados.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se negoció en baja alcanzando al cierre a 300 \$/t para la zona de Puertos del Río Paraná y a \$ 305 para Bahía Blanca. El precio para abril en el forward se ajustó a la baja, siguiendo la orientaciones del mercado cerrando a alrededor de 102 u\$/t. Los negocios declinaron en volumen y estuvieron cercanos a las 8 mil toneladas diarias.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal se precipitaron de acuerdo a las bajas de

Chicago y de Kansas, alcanzando mermas netas cercanas al 9%.

Según la paridad teórica para los embarques de enero y de marzo de 2006, daría 104 u\$/t, en línea con lo que se pagó en el mercado físico pero por debajo del futuro para el mes de mayo.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en la quincena en forma declinante. Se puede comprobar que pese a las bajas, ocurridas en Chicago y en el Golfo, los precios locales no cayeron, o mejor ya lo habían hecho, quedando más a tono con los precios internacionales, en el caso local, los operadores sostienen un claro interés por la mercadería alejada de la cosecha aceptando pagos por la misma.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de marzo 2006 o su igual de enero 2007 de 102,55 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que alcanzaron a 92 y 168 u\$/ha.

Maíz

Durante la última quincena las cotizaciones del maíz en Chicago se mostraron en baja, con mermas totales cercanas a tres dólares. Los precios del cereal para el contrato más cercano mayo 2006, cerraron a 86,1 u\$/t

Pese a esta baja que predominó en los mercados de granos, los movimientos mas frecuentes de los precios del maíz continuaron oscilando entre 85 a 90 u\$/t, situación que se prolonga desde el 25/01 hasta el cierre actual del 23/03.

Un rasgo más dominante de las últimas semanas fueron las variaciones que tocaron extremos de 86 y 90 u\$/t, pero con fuertes oscilaciones diarias, típico de un mercado propenso a aumentar la volatilidad.

Según el análisis técnico, las cotizaciones del precio para el contrato más cercano, mostraron una figura lateral que fue cediendo a una levemente bajista, la que se prolonga desde mediados de febrero hasta la fecha del cierre. Sin embargo, la misma se podría fortalecer.

Por ahora y hasta el cierre antes señalado, los precios del maíz siguieron un comportamiento más variable, pero aún sin una tendencia definida.

Los pronósticos favorables y las lluvias ocurridas en el Medio Oeste resultaron bajistas porque ayudaron a prever una gran oferta y stocks de maíz en los EEUU. Adicionalmente bajista fueron las novedades, del gobierno estadounidense que destaco nuevamente el tema gripe aviar. Los sucesos ocurridos en el mundo, donde hubo fallecimiento de personas en China, en la principal provincia productora de aves de corral, produjo temores acerca mermas consistentes en la demanda de grano.

Durante la primera semana hubo varios días de ventas muy agresivas de los fondos. Sin embargo la actitud compradora no cesó y los fondos salieron 1,3 millones de toneladas, cerrando al día 22/03 con un neto comprado de 18 millones de toneladas, que resulta por lejos el mayor volumen en el mercado de granos.

Las exportaciones semanales divulgadas por el USDA, esta vez se ubicaron en el mínimo de las expectativas de los analistas.

El ritmo de las exportaciones estadounidenses de maíz ha superado lo necesario para alcanzar la proyección del USDA para esta campaña. Para el ciclo 2005/6, se ha exportado un 72% por ciento de lo proyectado contra un 62% del promedio quinquenal.

Se puede concluir que el mercado mundial de maíz en su análisis fundamental sigue caracterizado por elementos bajistas donde prima la holgura en los suministros.

Los episodios sanitarios de la fiebre de los pollos en diversas regiones del mundo constituyen una preocupación adicional sobre el consumo de maíz y de casi todos los suministros forrajeros.

Por ahora, la compra de los fondos especulativos han sostenido el precio del cereal, una reversión de esta actitud podría provocar una fuerte baja de los mismos. La alarma sería que se detone un cambio vendedor, como en el caso del mercado de trigo.

Mercado local.

El maíz disponible con descarga inmediata se continuaron debilitando negociándose en la zona de puertos de río en torno de 235 \$/t (240 quincena, 245 mes anterior). Los precios pagados por los exportadores fueron inferiores dado que se espera un fuerte avance de la recolección del cereal. El volumen de los negocios estuvo cercano a 15 mil toneladas diarias.

El precio maíz en puertos del Golfo de México se ofertó en baja con mermas similares a las ocurridas en Chicago. En los puertos Argentinos, el precio del cereal experimento bajas menos importantes y cerró a 96,1 u\$/t (99,2 quincena y 101,5 mes anterior).

Según los operadores los precios de la mercadería vieja se igualaron a la nueva, situación de deberá persistir varios meses. La prima a favor del cereal norteamericano debería mantenerse elevada, pero la restringida oferta local, producto de una cosecha muy inferior a la del año anterior, podría originar menores primas.

Según el valor FOB de referencia darían una capacidad de pago de 73 u\$/t, por debajo de los 77 que se ofreció el mercado físico y en el mercado de futuros para el mes de abril.

En el mercado a término MATBA, durante la última quincena el maíz disponible mostró leves retrocesos.

Se puede concluir que se produjo una convergencia entre la mercadería vieja y la nueva, la que no obstante se mostró firme conservando sus valores para nueva cosecha.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 06 de 77,5 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 169 a 273 u\$/ha.

Desde el punto de vista de la comercialización para el productor, pese a declinar el precio de la nueva cosecha se encuentra entre los valores más altos ya ofrecidos para dicho contrato. Por lo tanto sería lógico asegurar dicho precio en el forward o en el mercado de futuros, concretando ventas para la dicha posición de la nueva cosecha.

Con respecto a la comercialización del cereal, las ventas externas de maíz argentino 2005/6, habrían llegado al millón de toneladas, con un saldo a exportar de 6 y 7 millones.

Sin embargo, con las compras de las últimas semanas los exportadores estarían cubiertos, no deberían pujar por mayor precio. La eventual firmeza dependería de las lluvias, escasas entregas y un baja productividad.

El escenario productivo local para 2005/06 esta dominado por la cosecha, los rindes y el clima en lo que resta de esta campaña. La incertidumbre va cediendo a una oferta inferior pero aún desconocida en el tamaño final de la misma.

Soja

Durante la última quincena (10-24/03), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano se mostraron relativamente estables, pero con leves bajas que provocaron variaciones marginales netas de 0,8%.

Los precios continuaron con leves oscilaciones manteniéndose en el rango más frecuente de los 215 u\$/t más o menos 3 dólares. Finalmente, la posición más cercana mayo cerró a 210,8 u\$/t

La continuidad de una aparente reducción de la volatilidad se prolonga desde septiembre del año pasado, cumpliéndose casi cinco meses con los precios oscilando en el rango antes señalado de 210 a 220 u\$/t. Esta paridad se ha mostrado como el equilibrio más frecuente para el precio de la oleaginosa. La estabilidad de la soja resulta un fenómeno muy curioso ante las fuertes oscilaciones mostradas por el trigo y el maíz, porque además de mantener sus precios, su variabilidad aparente tendió a reducirse.

Según el análisis técnico, predominó una figura lateral pero, desde mediados de febrero hasta el cierre del 24/03, la figura resulta levemente bajista, acercándose más a la base de ese canal lateral de 210 a 220 u\$/t.

De acuerdo a los valores del cierre esta tendencia deberá fortalecerse dado que los precios quedaron apenas un dólar por debajo de la media de los últimos veinte días, de alrededor de 212 u\$/t.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena se mostró variado. La harina ganó 3 dólares cerrando a 193,2 u\$/t. Por su parte el aceite de soja cerró con bajas mostrando mermas netas de casi 25 u\$/t al cerrar a 501,3 u\$/t.

Durante la última quincena las variables fundamentales del mercado continuaron siendo bajistas, pero los futuros de soja lograron sostenerse pese a las actitudes vendedoras de los fondos. El mercado de soja daría indicaciones de sobre ventas lo que puede demorar mayores liquidaciones de contratos, contrariamente a lo que se esperaba.

Sin embargo, los numerosos elementos bajistas están remanentes como; el avance de la cosecha sudamericana, los stock récord en los EEUU, el temor por la gripe aviar que habría llegado a México, la gran competencia de Sudamérica en el mercado de soja y sus subproductos, los precios más bajos del aceite de palma en Malasia, las perspectivas de mayor siembra en los EEUU, junto a una mejora de la humedad en el Medio Oeste, y lentas ventas de soja desde los EEUU.

Finalmente, y según los operadores la más creciente preocupación, la actitud vendedora de parte de los fondos.

Otro factor de debilidad para los precios fueron las ventas semanales de soja desde los EEUU que quedaron por debajo a las expectativas.

Pese a leves modificaciones mensuales hay que destacar que las relaciones stock/uso de 30% para los EEUU y 25,5% para el mundo son las más altas de 1995/96, lo que denota un cuadro de sobre abundancia.

Un factor importante para los precios es la proyección de la siembra de soja para la campaña 2006/07, la misma sería creciente, pero la fecha de estimación oficial del USDA para ese dato oficial se divulgará el 31/03.

Los pronósticos sobre el curso de los precios futuros de la soja siguen muy complicados, donde quizás podrían comenzar fuertes fluctuaciones como un paso preliminar para buscar un cambio de la tendencia lateral que los caracteriza.

En primer lugar, presionan a la baja los indicadores de oferta y demanda mundial del mes de marzo. Las lluvias ocurridas en el Medio Oeste de los EEUU permitieron recuperar la humedad de los suelos, y hace prever definiciones de la siembra con expectativas de crecimiento.

En resumen, los precios futuros de la soja siguieron estables pese a todo los datos anteriores que resultan bajistas. Si en algún momento los fondos de inversión deciden poner fin a sus compras especulativos los movimientos de los precios podrían declinar fuertemente.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció en baja retrocediendo más de 3,5%, por la caída externa de los valores y por el avance de la cosecha que se prevé, finalizando para entregas a 30 días a 500 \$/t. Se estimaron negocios por 20 mil toneladas diarias, las ofertas en el forward con pago y entrega en mayo, quedaron en torno de 162 u\$/t.

Los precios en los puertos exportadores se ajustaron con leves bajas pero mantuvieron las paridades entre las plazas de Rosario y las del Golfo de México con un premio de 15 dólares para la soja norteamericana.

Para esta época del año esta diferencia tenderá a persistir, y se puede ampliar si las agresivas ventas de exportación sudamericanas recurren a fuertes descuentos para hacer más atractivas dichas ofertas y ganar mercados.

Según la paridad teórica para la exportación la soja para embarques en mayo, estaría en 155 \$/t, muy por debajo de lo que se pagó en el mercado forward y en futuros que orilló los 162 u\$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una caída superior al 5% para cerrar a 162 u\$/t (169 quincena y 177 mes anterior). El contrato de soja más cercano fue para el mes abril que cerró acorde con la nueva cosecha a 162,2 u\$/t. (166 quincena y 165,9 mes anterior). Para el principal mes de cosecha mayo de 2006, cerró en baja a 162,4 \$/t (166 quincena y 166,2 mes anterior). Como vemos, el ajuste entre la soja vieja y la nueva resulta evidente y cercano a los 162 u\$/t, donde convergieron las cotizaciones de la vieja y la nueva cosecha.

Bajo condiciones normales la demanda de las fabricas y de la exportación debería sostener esta igualdad, que se puede ampliar en el caso de problemas de lluvias, atrasos de cosecha y/o problemas serios de logística.

Para los meses de julio a noviembre, se negociaron futuros con bajas del orden de 2% cerrando entre 165 a 172,5 u\$/t, respectivamente.

El mercado local tendió a debilitarse para el disponible, pero los precios para la nueva cosecha declinaron sólo dos a tres dólares alcanzando rangos entre extremos de 165 y 162 u\$/t.

Las oportunidades de ventas para fijar precio declinaron con los precios futuros pero podrían continuar a la baja ante un avance de cosecha importante y una demanda tranquila.

Como fue tratado en el sector internacional, los fundamentos predominantes en el mercado siguen siendo bajistas, por lo que no podría descartarse nuevas mermas que repercutirían inmediatamente en el precio de la cosecha local.

Según los operadores, el precio dependerá del ritmo de ventas del productor que se hará lento cada vez que bajan los precios, pero la exportación de poroto como harina y aceite estaría operando en contra margen, por lo cual el precio de la soja en fabricas debería declinar. Hay fábricas nuevas que necesitan flujos de abastecimiento acorde a la ampliación de la capacidad instalada, mientras los compradores chinos concientes de una gran oferta de Sudamérica aguardan la afluencia de soja nueva y la caída de las cotizaciones.