



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador

Vol.1 - N° 276-16-06-06

ALGUNAS ESTADÍSTICAS DEL MATBA

VOLÚMENES OPERADOS AÑO 2006

TRIGO

Mes	Futuro en dólares	Futuro en pesos	Futuro s/base en dólares	Opciones	Total
01/2006	302200	0	500	34200	336900
02/2006	303700	0	0	16200	319900
03/2006	267700	0	0	40200	307900
04/2006	390700	0	0	42300	433000
05/2006	334100	0	0	103300	437400
06/2006	217200	0	600	69300	287100
Total	1815600	0	1100	305500	2122200

MAÍZ

Mes	Futuro en dólares	Futuro en pesos	Futuro s/base en dólares	Opciones	Total
01/2006	121900	0	0	15000	136900
02/2006	90000	0	0	4100	94100
03/2006	248100	0	0	8500	256600
04/2006	145300	0	100	8300	153700
05/2006	101400	0	300	44500	146200
06/2006	73100	0	400	18800	92300
Total	779800	0	800	99200	879800

GIRASOL

Mes	Futuro en dólares	Futuro en pesos	Futuro s/base en dólares	Opciones	Total
01/2006	1100	0	0	0	1100
02/2006	4000	0	0	0	4000
03/2006	5300	0	0	0	5300
04/2006	300	0	0	0	300
05/2006	800	0	0	0	800
06/2006	800	0	0	0	800
Total	12300	0	0	0	12300

SOJA

Mes	Futuro en dólares	Futuro en pesos	Futuro s/base en dólares	Soja Fábrica en pesos	Opciones	Total
01/2006	285900	0	100	1876	98500	386376
02/2006	289200	0	13400	4312	69200	376112
03/2006	504000	0	6600	2716	97300	610616
04/2006	1056700	0	6300	3668	148900	1215568
05/2006	733700	0	4600	0	119400	857700
06/2006	356900	0	400	0	62300	419600
Total	3226400	0	31400	12572	595600	3865972

TOTALES MENSUALES

MES	Total futuros	Total opciones	Total
01/2006	713576	147700	861276
02/2006	704612	89500	794112
03/2006	1034416	146000	1180416
04/2006	1603068	199500	1802568
05/2006	1174900	267200	1442100
06/2006	649400	150400	799800
Total	5879972	1000300	6880272

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Durante la última quincena, las cotizaciones del trigo para el contrato cercano -julio- mostraron fuertes bajas, alcanzando mermas netas de 11% en Chicago y de 6,5% en Kansas. Los precios del cereal comenzaron a declinar fuertemente desde los máximos alcanzados el día 22/05, a partir de esa fecha hasta el cierre, el precio del cereal cedió a un ajuste fuertemente bajista, perdiendo más de 30 dólares en ambas plazas. Las mermas netas de la última quincena en Chicago resultaron de 17 dólares y en la plaza de Kansas, las bajas fueron cercanas a 11 dólares. La tendencia de los precios en dichas plazas debería reforzar una figura técnica bajista, dado que no se advierte pisos o resistencias. Las cotizaciones mostraron continuamente bajas quedando los rangos del cierre, más de diez dólares por debajo del precio promedio de los últimos veinte días.

Durante la quincena, el rasgo más destacado, fue la caída de los precios y la persistencia de un premio fuerte para el trigo duro de invierno de Kansas respecto al trigo blando de Chicago. Las preocupaciones iniciales por el cultivo

20 DE JUNIO DE 2006 – CIRCULAR 484– VIOLETA

La presente circular se encuentra en la página www.acopiadorescba.com.ar

de trigo de invierno que fortalecieron previamente las cotizaciones fueron asimiladas por el mercado y comenzó a incidir más fuertemente los avances de cosecha, que ante buenos rindes del trigo de invierno blando, aplacaron las preocupaciones y provocaron un efecto bajista en los precios.

Esta vigente el pronóstico en los EEUU de una producción del trigo duro de invierno de 19,5 millones de toneladas (25,3 año anterior), y sería la menor producción de trigo duro de invierno de los últimos 14 años.

La reducción esperada de los stocks norteamericanos de trigo 2006/07 alcanzó a 11,49 millones de toneladas (14,88 año anterior). En caso de confirmarse estas cifras, serían los más bajos en 25 años, y la relación stock/uso para dicho alcanzaría a 36% entre las mas bajas desde el ciclo 1996/97.

Sin embargo, los operadores indicaban señales técnicas de sobreventa y esperaban un rebote técnico luego de las persistentes bajas. Además, las bajas en los precios del trigo FOB tornaron más atractivo al mercado importador.

Durante la última semana, la baja también fue provocada por la merma de los metales y del petróleo, sobre los cuales se esperan nuevas alzas que impulsarían a los precios futuros del maíz y de la soja y que podrían extenderse al trigo. No obstante, el avance en la cosecha de trigo en los EEUU, limitaría esas ganancias.

En Chicago, los movimientos de los fondos redujeron su balance neto de trigo como compradores pasando a vendedores. Según la CFTC al 15/05 los fondos de inversión pasaron en quince días de casi 3,7 millones de toneladas compradas a 410 mil toneladas vendidas.

Con respecto al balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07, el panorama previsto para el mercado mundial de trigo y de los EEUU resultaría más estrecho. En resumen, los indicadores del mercado de trigo mundial y estadounidense fueron alcistas para los precios. Pero, como vimos, los movimientos en la coyuntura de la última quincena fueron contrarios, presionados por los avances de la cosecha de los EEUU.

Según el Consejo Internacional de Granos, la temporada del trigo 2006/07 se presentaría muy firme en los precios del mercado internacional, porque las cosechas de EEUU., China, Rusia y Ucrania disminuirían en relación a las proyectadas, lo que sostendría los precios del cereal. **Para la Argentina**, el USDA proyectó la cosecha 2006/07 en 14,3 millones de toneladas (15,5 mes y 12,5 año anterior). Las proyecciones de las exportaciones se redujeron este mes a 9,5 millones de toneladas (10,5 mes y 8,5 año anterior).

La situación del mercado de trigo en Sudamérica sigue muy firme, porque con el saldo exportable de la Argentina fue más reducido, y por las restricciones del gobierno a los exportadores argentinos, para no desabastecer el mercado local. Por su parte, los importadores de trigo de Brasil refuerzan sus pedidos para atender la demanda de otros orígenes reduciendo el arancel extra MERCOSUR.

Se puede resumir que los avances de cosecha de los EEUU fueron el principal factor regulador de los precios, pero que con la posibilidad de un balance de oferta y de demanda mundial y de los EEUU más estrecho, permanecen como fundamentos de precios más altos para el cereal.

La merma de la producción de trigo mundial es un hecho, como así también la escasez de trigo tipo duro de calidad, lo que hace particularmente favorable a las perspectivas de precio para los trigos especiales de alta calidad.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró en baja ajustándose a las fuertes bajas externas cerrando con una merma neta de un 6%

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos y para los embarques de mercadería cercanas no reflejaron esta corrección y se mantuvieron con cambios marginales en torno del valor del cierre. El cereal cotizó al cierre a 160 u\$/t

La prima para el trigo duro entre el Golfo de México y Puertos Argentinos se sostuvo en el orden de 30 dólares. Respecto el trigo blando en el Golfo el cereal local pasó a cotizarse por encima del mismo, situación que si bien resulta coyuntural, denota una escasez local de la mercadería. Como se había anticipado ante los elevados precios del trigo duro en el Golfo, la gran demanda mundial por el cereal en Puertos Argentinos y la escasez hizo sostener las cotizaciones.

Influyeron además, las medidas locales de la SAGPyA, tendientes a sostener el valor de referencia del FOB a fin de desalentar a las exportaciones. En caso de persistir esta restricción, la cotización local FOB de trigo, pasaría a ser orientativa y no de operaciones concretas de mercado.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en la quincena con bajas importantes. Se puede concluir que el cereal declinó fuertemente en sus precios para la mercadería cercana, siguiendo los sucesos internacionales. Para la nueva cosecha 2007 el mercado fue más estable, reflejando las novedades de la nueva temporada en los EEUU.

Con el precio del cereal para la nueva cosecha a 106 u\$/t, las perspectivas muy anticipadas indican un cuadro optimista, dado que el precio más frecuente en meses muy anticipados a la cosecha ronda entre 95 a 105 u\$/t.

De acuerdo a los pronósticos climáticos, la campaña de trigo 2006/07 va disminuyendo en área en función de la falta de humedad en regiones claves productoras del cultivo. Las más comprometidas resultaron el sudoeste bonaerense y el sur de La Pampa, donde hay un sensible retraso de siembras respecto al año anterior. La incertidumbre sobre esta región alcanza a 1,3 millones de hectáreas y en caso de no llover dentro de los próximos 20 días, una nueva baja del área cultivada total sería inevitable. Además, el nivel de reservas de agua en el perfil del suelo resulta bajo, y los productores tienen que ir reemplazando las variedades de ciclo intermedio para compensar los atrasos. A partir de julio, debería implantar ciclos cortos ocasionando un costo adicional y también menores rindes potenciales, siempre que se lograra la retrasada siembra.

Maíz

Durante la última quincena las cotizaciones del maíz en Chicago un padrón similar al del trigo con fuertes y continuas bajas (-10%) retrocediendo desde los máximos alcanzados en el año a cerca de 90 dólares por tonelada. El interrogante principal sobre el precio del cereal sería conocer el rango de mayor estabilidad, porque lo que se ha mostrado en el último mes, es una enorme variabilidad, que ciertamente persistirá ante el escenario climático de la presente temporada.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, se observó un cambio de tendencia que pasó a ser bajista y que si bien es prematura, se fortalecerá si es que los precios los precios del cierre se mantienen en dicho rango, dado que quedaron casi seis dólares por abajo de la media de los últimos veinte días. Durante la última quincena las novedades en el mercado fueron contradictorias, con noticias alcistas y otras bajistas, pero los precios futuros del maíz se mostraron presionados por las ventas de los fondos, los pronósticos climáticos favorables para la región del medio oeste norteamericano.

Como ha sucedido en las últimas semanas, la debilidad general de las otras commodities como el oro y el petróleo dominaron la tendencia de los granos, particularmente al maíz y al trigo. Según los operadores sobre el final de la última semana, se prevé rebotes por factores técnicos como sobre ventas y la posibilidad de cambios por capitalización de ganancias especulativas.

Una novedad alcista, pero esperada por el mercado fue el informe de oferta y demanda del USDA de junio, que reportó un volumen de los stocks mundiales y estadounidenses aún más ajustado para fines de la campaña 2006/07. Sin embargo, los pronósticos favorables para el desarrollo de los cultivos en el medio oeste, limitaron las ganancias. En el caso de maíz los especuladores mantienen una posición neta comprada muy voluminosa de futuros de maíz, que deja vulnerable al mercado a liquidaciones de estas posiciones y presionen negativamente a los precios. Además, luego de su caída, los futuros de oro y plata y petróleo se pueden recuperar y dar un impulso generalizado a los precios.

Con respecto a la actitud de los fondos los mismos se mantienen sobrecomprados desde hace mucho tiempo, entre 20 a 30 millones de toneladas. La CFTC informó el 15/06 que los fondos de inversión vendieron casi dos millones de toneladas, reteniendo, no obstante, a esa fecha 29,8 millones de toneladas compradas.

Los precios del cereal se encuentran en un nivel intermedio entre los máximos alcanzados en mayo y los mínimos de mediados de abril. Si bien es difícil prever su comportamiento, entre las fuerzas bajistas y alcistas, como lo señalan los informes lo más seguro será una fuerte variabilidad, propia del mercado climático que ya esta plenamente vigente.

Lo mas destacado del pronóstico mundial de maíz del USDA sería que se pronosticó un crecimiento del uso de 28 millones de toneladas, mientras la zafra caería 10 millones. El escenario continúa alcista, porque en los EEUU se espera una producción inferior en 15 millones y el consumo aumentado en 13 millones de toneladas. De esta forma, la reducción de los stock hacia fines de 2006/7 para el mundo y para los EEUU serían de 38 y 28 millones de toneladas, respectivamente. El notable aumento del consumo global indicaría que “desaparecieron” casi 40 millones de toneladas, un claro efecto fundamental alcista para el cereal. Si a los EEUU se le aumenta 14 millones el consumo para etanol, la disponibilidad de sus existencias finales se reduciría drásticamente.

Para la Argentina el USDA reportó una recuperación de su cosecha 2006/07 que pasaría a 17,5 (14 año anterior) y exportaría 11,5 millones de toneladas (9 año anterior).

Según el reporte del USDA del 12/11 el maíz esta emergiendo en un 98% (95% promedio). La condición del cultivos de maíz se mostraba en condiciones buenas a excelentes en un 70% (67% año pasado).

Se puede concluir que pese a las bajas mostradas en el precio del cereal, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance pronosticado en los EEUU resulta un factor fundamental de fortaleza de los precios, factor que junto a las sostenidas actitud compradora de los fondos contribuye a sostener los precios del cereal. Esto significa que los precios del maíz se podrían recuperar en el mediano plazo.

Mercado local.

El maíz disponible con descarga inmediata ajustó a la baja de acuerdo a los sucesos internacionales pero continuó negociándose firme en la zona de puertos de río en torno de 260 \$/t (270 quincena, 265 mes anterior). Se conocieron ofertas en el forward por 85 u\$/t para entrega de maíz en junio.

El precio maíz en puertos del Golfo de México se ofertó muy firme con variaciones algo menores a las ocurridas en Chicago. Para los embarques cercanos cerró a 109,3 u\$/t (113,7 quincena y 113 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajustó en forma similar y se negoció sobre el cierre a 107,7 u\$/t (114,5 quincena y 113,3 mes anterior).

En el mercado a término MATBA, durante la última quincena el maíz disponible mostró fuertes bajas cercanas a un 4%. Para la nueva cosecha de abril 2007, las bajas fueron de 1,5% cerrando a 86,7 u\$/t

Se puede resumir que se produjo una corrección de la mercadería disponible la que estuvo alineada a los precios en los EEUU y a los embarques más cercanos. Para los meses más alejados de la entre zafra las cotizaciones resultan atractivas pudiendo fijar precio desde julio en adelante entre 85 a 90 u\$/t y para la nueva cosecha 2007 a no menos de 85 u\$/t.

Soja

Durante la última quincena, las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano mostraron fluctuaciones semanales opuestas cercanas a un 3%. Los precios cayeron ocho dólares en la primera

semana y se recuperaron cinco en la segunda. De esta forma, el comportamiento oscilante del precio de la soja se viene repitiendo desde inicios de mayo hasta el cierre.

Según el análisis técnico de los precios se inició una figura bajista, muy incipiente y que podría derivar a una lateral, tal como viene predominando desde mediados abril hasta el cierre. La tendencia se podría debilitar dado que los precios quedaron apenas dos dólares por arriba de la media de los últimos veinte días, que fue de alrededor de 218 u\$/t.

Los operadores destacaron que el mercado de soja esta mostrando una fuerte capacidad para mantener sus cotizaciones a pesar del derrumbe del resto de los commodities donde los cereales, el oro, y el petróleo presentaron fuertes bajas.

Los fondos de inversión mantenían una posición neta vendida en futuros de soja en Chicago, lo que deja al mercado abierto a la posibilidad de coberturas de estas posiciones que podrían afirmar los precios. Según la CFTC al 15/06, fondos pasaron de estar más vendidos e incrementaron su posición neta vendida a cerca de 3,1 millones de toneladas (2,2 semana anterior). Se espera un rebote técnico luego de las caídas de los precios, pero, el clima favorable limitaría dichas las ganancias.

El factor aceite de la soja tiene un fuerte estímulo con el aumento del petróleo. El precio del mismo supera holgadamente el valor de los aceites vegetales. Pese a ello, fomenta la creciente industria de los bio combustibles, dando una nueva fortaleza a los precios de los aceites vegetales, cuyo destino sea utilizarlos con este fin.

Con respecto al mercado mundial de soja y de los subproductos el informe de junio de 2006 del USDA emitió su primer pronóstico para la temporada 2006/07. La lectura inicial indicaría una situación levemente más holgada de poroto de soja tanto mundial como de los EEUU. Al menos, el contraste con el trigo y el maíz resulta notable.

Sin embargo, los precios se comportaron como declinantes para los cereales y estables para la soja. Esto significa que, es apenas un indicador importante de la oferta, pero ante una producción casi similar al año anterior, la mayor parte de las novedades estarían determinadas por la demanda.

Con respecto a los países principales productores, se advirtió un cambio en las proyecciones para los principales productores y exportadores. Para 2006/7, Brasil cosecharía 56 millones de toneladas; por la sequía y por una menor área de siembra, considerando rindes aceptables. Para la Argentina, la producción alcanzaría a 41,3 millones de toneladas, donde las proyecciones de siembra no aumentarían en forma importante pero se mantuvieron los rindes. Los argumentos de este panorama serían los buenos resultados económicos del cultivo. Precisamente, la soja disponible no ha declinado sus precios aún en plena cosecha, por la menor oferta de soja brasileña y por el incremento en la capacidad instalada de molienda que compite fuertemente por la mercadería.

Es importante recordar que Oil World, mantuvo un pronóstico coincidente con el del USDA, para la soja 2006/07. Para esta fuente, el ciclo sería más ajustado por el leve incremento de la oferta mundial y por un fuerte aumento del consumo. La caída de los stocks sería mayor, porque estarían dadas las bases firmes del incremento del consumo mundial de soja en torno de 12 a 13 millones de toneladas, solamente impulsadas por el aumento de la demanda de bio diesel.

Se puede concluir que de manera similar a los cereales, la situación de la nueva campaña puede cambiar abruptamente, siendo muy prematuros los pronósticos de producción. Sudamérica esta a meses de la siembra y el contexto de abundante oferta de oleaginosas en 2006/07, y de poroto de soja en particular, que fue informado por el USDA en el mes de junio, tiene aún mucho tiempo y mercado climático por delante.

A pesar de predominar las variables fundamentales bajistas la fortaleza que muestran los mercados de oro y petróleo continuarían influyendo positivamente en la cotización de la oleaginosa.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció con leves bajas alcanzando a 520 \$/t (525 quincena y 510 mes anterior). Las ofertas en el forward con pago y entrega en junio, quedaron en torno de 170 u\$/t.

Los precios en los puertos exportadores no mostraron fuertes cambios acordes a los movimientos laterales observados en Chicago. Sin embargo, se redujeron drásticamente las paridades entre las plazas de Rosario y las del Golfo de México, con un premio puntual de diez dólares para la soja norteamericana.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una caída para cerrar a 169 u\$/t (171 quincena y mes anterior). El contrato de soja más cercano correspondiente a julio y mostró pocos cambios cerrando a 173,7 u\$/t (175,2 quincena y 173,3 mes anterior). Los contratos de septiembre a enero 2007 mostraron leves cambios y se negociaron entre 176 a 182 u\$/t, respectivamente.

Con respecto a la nueva temporada, los negocios para mayo de 2007 se negociaron en un marco estable cerrando a 177,7 u\$/t. También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007 y lo hicieron entre 179 y 182 u\$/t.

Se puede concluir que, a grandes rasgos, el mercado local se logró mantenerse pese a la baja de los precios internacionales.

Para el mercado local y sobre la salida de la cosecha, las oscilaciones de precios internacionales impactan sobre el precio local, pero también significan oportunidades de negocios para los meses alejados de la zafra, lo que resulta muy usual según las necesidades financieras de los productores.

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