



RANKING DE OPERADORES DEL MATBA

OPERADORES AUTORIZADOS A REGISTRAR POR CUENTA Y ORDEN DE TERCEROS RANKING CONTRATOS JULIO 2006 (*)	
1	ZENI Y CIA. SACIAFeI, ENRIQUE R.
2	MORGAN, GARCIA MANSILLA Y CIA. SA
3	GRANAR SACyF
4	ASOCIACION DE COOPERATIVAS ARGENTINAS CL
5	AGRICULTORES FEDERADOS ARGENTINOS SCL
6	VALCEREAL SA
7	No Revelado
8	AGRINTER CEREALES SRL
9	GRIMALDI GRASSI SA
10	CEREALES CERPEN SA
11	JOVICER SA
12	INTAGRO SA
13	NEGOCIOS DE GRANOS SA
14	OPCION AGRO SRL
15	VENEZUELA SA
16	AGROAL SRL
17	No Revelado
18	DUKAREVICH SA
19	FERTIGRAN SA
20	CEREAL INVEST SA
21	ALABERN FABREGA Y CIA. SA
22	CORTINA BERUATTO SA
23	KIMEI CEREALES SA
24	ROAGRO SRL
25	TORRUELLA Y CIA. SRL
26	BRESUR CEREALES SA
27	BULLRICH NICOLA Y CIA. SRL
28	EDUARDO D. REYNOLDS SRL
29	TOSCANO SA
30	COOP. AGROP. FEDERADAS DE ENTRE RIOS CL

(*) Confeccionado en base al volumen mensual registrado por el operador en el MATBa. Se informan los primeros 30 puestos sobre un total de 65 operadores habilitados en esta categoría.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Durante la última quincena las cotizaciones del trigo del contrato más cercano (agosto), mostró cierta estabilidad en la primera semana, para ceder a fuertes bajas en la última semana.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas y para el contrato más cercano, registró esas fuertes variaciones que por su cercanía no pudieron confirmar una figura fuertemente bajista. Sin embargo, considerando el valor del cierre, que quedó en Chicago y Kansas a 7 y 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, la tendencia bajista que se venía formando podría fortalecerse.

Durante la quincena, los precios futuros del trigo en Chicago estuvieron mezclados y presionados por las bajas de los precios del maíz, que lideró el comportamiento bajista del mercado.

Como corolario de la actitud de los fondos, hubo fuertes ventas que no se reflejaron en la información de la última semana, esto último fue más notable en el caso del maíz. Según la CFTC al 01/08 los fondos aumentaron su posición neta comprada de futuros de trigo alcanzado a una posición neta comprada de 3500 contratos. En el mercado de Kansas, los fondos también redujeron su posición neta pero, como en el caso de maíz, aún retienen un fuerte volumen comprado.

El lado alcista determinado por las ajustadas relaciones entre la oferta de trigo a nivel mundial y de los EEUU se mantuvo con el informe del USDA de agosto. Para la campaña 2006/07 se recortó la producción y los stocks mundiales

15 DE AGOSTO DE 2006 - CIRCULAR 492- VIOLETA

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



de trigo, como consecuencia de las mermas previstas en la producción de Argentina, la UE y Canadá. Para los EEUU la producción y los stocks se mantuvieron prácticamente sin cambios respecto al mes anterior.

Con respecto evolución de la cosecha trigo 2006/07, el cultivo de invierno trigo en los EEUU esta cosechado en un 64% y el de primavera en un 49%. La condición del trigo de primavera llegó a cosecha con un 32% entre bueno a excelente (57% año pasado). Cabe destacar que el rinde proyectado promedio nacional de trigo fue de apenas 2,64 t/ha, el más bajo desde 2002/03.

Se puede concluir que los indicadores fundamentales del mercado de trigo mundial y estadounidense siguieron siendo alcistas para los precios, donde el factor principal sería la reducción de la oferta 2006/07 de trigo en general y en particular, con una escasez de trigo duro o de alta calidad. Una vez más, el mercado continua sus movimientos al margen de esta situación fundamental, cabiendo los pronósticos de una convergencia, pero aún más difícil precisar el tiempo para lograrlo.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró firme obviando los sucesos internacionales. Para la zona de Bahía Blanca los precios crecieron la última semana alcanzando en torno de 325 \$/t (320 quincena y 310 mes anterior).

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en la quincena muy firme y con leves alzas y cerró a 107 u\$/t. El contrato más cercano septiembre mostró pocos cambios cerrando a 107,3 u\$/t. Para enero 2007 los precios se tonificaron ganando cinco dólares cerrando a 113 u\$/t. Por su para marzo a mayo se negoció con ganancias superiores a 4% cerrando entre 116 a 118 u\$/t respectivamente. Para las posiciones más alejadas de julio a septiembre de 2007 los contratos mostraron precios entre 120 y 122 u\$/t, respectivamente. Finalmente y como indicativo de un mercado muy anticipado, para enero de 2008 el cereal cotizó a 110,5 u\$/t

Se puede concluir que el cereal se sostuvo en sus precios para la mercadería cercana a pesar de la merma internacional. Para la nueva cosecha 2007 el mercado se mostró muy firme y reflejando las referencias internacionales sobre la escasez y la carencia de partidas de cereal de calidad.

Según la Bolsa de Cereales al 11/08, la siembra de trigo de la temporada 2006/07 alcanzó a un 95,5% (96,3% año anterior) de la intención que fue corregida a 5,43 millones de hectáreas, contabilizando una intención inicial de 5,9 millones de hectáreas, las mismas resultarían superiores a las 5,21 del año anterior).

Maíz

Durante la última quincena, las cotizaciones del maíz en Chicago continuaron con fuertes oscilaciones entre cada semana. La fuerte caída del cierre del 11/08 alcanzó a 6 dólares respecto al día precedente, marcando la gran variabilidad que existe en este mercado, y que persistirá, ante el escenario climático y fuertemente especulativo.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal ha testado los pisos de 90 y el techo de 105 dólares, sin superarlos, excepto el último día de la última semana.

Las bajas han generado una figura bajista que podría consolidarse, si es que los precios se mantienen en torno del cierre o por debajo de 90 u\$/t, dado que quedaron casi ocho dólares por debajo de la media de los últimos veinte días.

Durante la última quincena las novedades fueron mayormente bajistas, determinadas por una evolución del cultivo en los EEUU que si bien no era óptima tampoco parece tan mala como lo señalaron algunos informes. Hacia el cierre el USDA divulgó su informe mensual para la campaña 2006/07 que incrementó los niveles de stocks y producción mundiales, básicamente elevando las estimaciones para los EEUU, tanto en la producción como en los stocks finales. Los futuros se mostraron presionados por las ventas por parte de los fondos de inversión que liquidaron una parte de su posición neta comprada.

Con un clima favorable los rendimientos podrían seguir aumentando en los próximos reportes (de 9,3 actuales a 9,6 t/ha), si van pasando con clima adecuado las etapas críticas del cultivo y por el fuerte impacto que representa la proximidad de la cosecha, que se iniciarían como máximo en un mes.

Hay que destacar la fortaleza del consumo que sostiene los récords que se proyectaron, apoyados en variables propias de dichos mercados pero, también fortalecidos por los usos alternativos del cereal, entre los más importantes los usos como bio-combustibles.

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). Para Brasil y China mantuvo la proyección del mes anterior en 40,5 y 138 millones de toneladas, respectivamente.

Si bien por su efecto en los precios el informe de oferta y demanda del USDA de agosto puede ser catalogado como bajista, en realidad, el balance sigue siendo muy ajustado dado que no se modificaron mucho los indicadores para fines de la campaña 2006/07. Recordemos que el panorama previsto para el mercado mundial y de los EEUU era crítico por su escasez y las modificaciones no fueron sustantivas como para modificar ese balance. Lo que en realidad se teme es que la producción final resulte muy superior a la actualmente estimada.

Se puede concluir que pese a las bajas en el cierre del 11/08 en el precio del cereal, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance pronosticado para los EEUU se mantiene como un factor fundamental de fortaleza para los precios.

Mercado local.

El maíz disponible con descarga inmediata siguió firme en los precios pese a los sucesos internacionales y continuó negociándose en la zona de puertos de río en torno de los 269 \$/t (265 quincena, 270 mes anterior). Hubo ofertas de 270



\$/t para entregas a fines de agosto y septiembre. El volumen habría rondado 15 mil toneladas diarias. Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron entre 86 a 88 u\$/t.

En el mercado a término MATBA, durante la última quincena el maíz disponible se mostró estable. El cereal cerró a 86 u\$/t (86 quincena y 90 mes anterior). Los contratos para agosto a diciembre cerraron con mermas cercanas al 1% cerrando entre 86 a 89 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las bajas fueron marginales cerrando a 85 u\$/t (85,9 quincena y 87,5 mes anterior). Para el mes de julio del mismo año los contratos cerraron casi sin cambios a 88 u\$/t (88,7 quincena y 91 mes anterior).

Se puede concluir que no hubo fuertes bajas en los precios domésticos donde la mercadería está muy demandada, pero que en caso de continuar las bajas en los precios FOB de exportación, se transmitirán al disponible.

De acuerdo al USDA en su informe de agosto la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 17,5 millones de toneladas (14 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,5 millones de hectáreas (2,3 año anterior), un rinde proyectado de 7 t/ha (6,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 11,5 millones de toneladas (9 año anterior).

Soja

Durante la última quincena (28/07-11/08), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano repitieron su comportamiento bajista. Las fluctuaciones cedieron en la primera semana oscilando sobre los 210 u\$/t, pero en la última semana y particularmente en las dos últimas jornadas cayeron cerca de 10 u\$/t.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena fue predominantemente bajista. La harina declinó un cinco dólares y quedó a 175,6 u\$/t (180,6 quincena y 188,8 mes anterior). El aceite de soja, también declinó 20 dólares y cerró a 560,7 u\$/t (581 quincena y 603,5 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron presionados por las condiciones climáticas favorables y por la perspectiva más probable de un aumento de la producción. Esto llevó a una reducción gradual de los precios ocasionada por la corriente vendedora que predominó entre los operadores.

Si bien esto se acentuó en la última semana, la CFTC al 01/08 informó que los fondos de inversión incrementaron su posición neta vendida de soja grano en 17000 contratos pasando a un neto total vendidos de 35.500 contratos. Es de prever un incremento de la posición neta vendedora.

El esperado reporte mensual de oferta y demanda mundial del USDA del 11/08 y para la campaña 2006/07 de los EEUU, resultó alcista para los precios porque recortó las estimaciones de la producción y sus stocks finales. También, en el plano mundial, el recorte de la producción reflejó una fuerte caída de las estimaciones de EEUU, Sudamérica y de China.

Según los operadores, una producción de soja de los EEUU por debajo de 82,3 millones de toneladas dispararía los precios, y fue informada una de 79,7 millones de toneladas, por lo que se estima probable una reversión importante en los precios de la soja.

Sin embargo, el nivel stocks aún es alto para justificar una suba considerable de la soja, además, debería recuperarse de sus fuentes perdidas registró el mercado de maíz, que lideró las bajas.

Según el pronóstico, los rendimientos esperados en los EEUU, rondarían 2,72 t/ha en 2006, que se ubicó en el nivel más bajo de las estimaciones previas.

Las cifras del USDA de agosto para fines de la temporada 2006/07 indicarían que el mercado mundial de soja mostró un balance más ajustado cerrando con un stock final de 49,9 millones de toneladas (53,0 mes y 52,5 año anterior) y la relación stock/uso sería de 22,7% (24,1% mes y 24,5% año anterior).

Con respecto a los países, Brasil sembraría un millón de hectáreas menos de soja, donde persistió la crisis del financiamiento agrícola. La producción se estimó en 56 millones de toneladas (55 año anterior), y sus exportaciones serían de 25 millones de toneladas (25,3 año anterior). Para la Argentina, se estimó una producción de soja de 41,3 millones de toneladas (40,5 año anterior) y las exportaciones serían de 7,9 millones de toneladas (9,3 año anterior). Las exportaciones de subproductos de la Argentina continuarían creciendo, alcanzando en dicha temporada a 25,7 millones de toneladas de harina de soja y 5,9 millones de toneladas de aceite de soja. Este reforzaría su posición como primer exportador de harina y aceite de soja. Pero se estima una mayor molienda y menor exportación de poroto de soja sin procesar.

Algunas cifras importantes del informe de agosto destacaron que los stock mundiales bajaron este ciclo 2,5 millones de toneladas, para ubicarse en el nivel de 50 millones de toneladas.

La bajas de los stocks de soja en los EEUU y el mundo y la menor producción junto a las importaciones chinas, fueron elementos alcistas para los precios de soja en Chicago. Según los operadores el efecto bajista del maíz fue muy fuerte y predominó sobre la recuperación de la soja.

Se puede concluir que sobre el final de la última semana, y a pesar de generarse variables alcistas, los precios bajaron en forma importante. Como vimos el cierre tocó el precio más bajo de los últimos meses.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció con reticencias a lograr volumen a los precios que se ofrecieron. El volumen bajo y el precio cerró cercano a 516 \$/t (515 quincena y 520 mes anterior). Las ofertas en el forward con pago y entrega en agosto, quedaron en torno de 170 a 172 u\$/t.