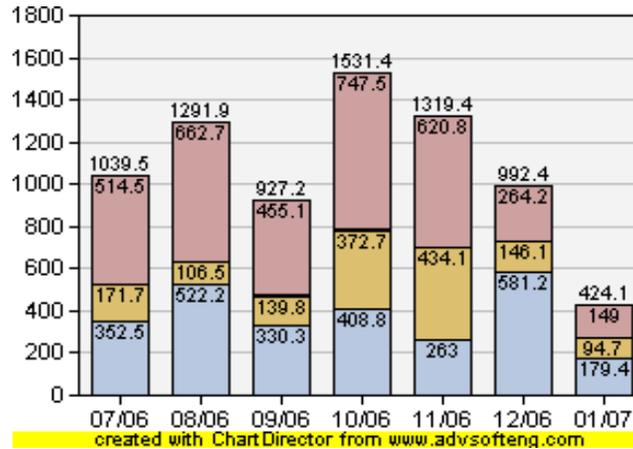




TONELAJE OPERADO EN EL ÚLTIMO CIERRE DEL MATBA



NOTICIAS DEL MERCADO

Fuente: INTA

Trigo

Durante la última quincena (29/12/06-12/01/07), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato más cercano (marzo), lideraron las caídas de los granos en el nuevo año hasta el 9/01, cuando tocaron 165 y 173 u\$/t, mostrando luego una fuerte recuperación, especialmente al cierre del 12/01 cuando se registró un aumento generalizado en los granos y en todas las plazas, lo que compenso en alguna medida las mermas quincenales.

Los precios tanto en Chicago como en Kansas parecen mostrar como rasgo más destacado fuertes variaciones entre cada semana, predominando una tendencia a la baja y un acercamiento entre sus paridades.

Considerando la variación de los precios en los últimos tres meses se observa, un pico máximo logrado a inicios de noviembre 2006 que tocó los 200 u\$/t, a partir del cual, se aproximaron las paridades entre Chicago y Kansas y desde allí hasta la segunda semana de enero 2007, una baja gradual con fuertes variaciones, perdiendo ya casi 20 dólares.

Las condiciones climáticas favorables para la nueva temporada de trigo en los EEUU, junto a un lento ritmo de las exportaciones de este país, generaron una presión bajista sobre los precios.

Como un balance un especulativo, la CFTC informó que al 2/01 que los fondos índice mantenían una posición neta comprada de 201.104 contratos de futuros y opciones de trigo. Esto revela un incremento de la posición neta comprada que al 19/12 era de 13.904 contratos.

Se divulgó el reporte del USDA de enero que fue alcista para el maíz y la soja y tuvo también su efecto sobre el cierre para el trigo. Sin embargo y respecto al trigo 2006/07, se modificó muy poco el balance de oferta y de demanda mundial.

El reporte fue más bien bajista considerando las modificaciones de los EEUU pero, estuvo fuertemente subordinado al mercado de maíz y de la soja.

Como novedad se conoció que Pakistán luego de dos años y medio de prohibir sus exportaciones de trigo, quitará el 15% en concepto de retenciones a las mismas con el fin de promover ventas al exterior cuya oferta sería de 0,5 millones de toneladas.

El resumen del mercado mundial de trigo continua con sus indicadores de oferta y demanda mundial muy ajustados, pero la inminencia de una buena cosecha en los EEUU podría menguar los precios. Además, las mermas de ventas al exterior observadas en el último informe, plantean la hipótesis de un precio lo suficientemente alto para limitar a la demanda. Si esto fuera correcto, no se deberían esperar alzas significativas sobre los valores actualmente vigentes.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible mostró una baja del 7% en la primera semana y una recuperación del 5% en la segunda. El avance de cosecha fue informado por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires como concluido, con una oferta cercana a 14 millones de toneladas, superior a la inicialmente esperada.

Con este escenario, el trigo disponible sobre puertos de Buenos Aires, cerró a 370 \$/t (377 quincena y 365 mes anterior). En el forward la molinería ofreció para entrega en marzo en torno de 128 u\$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal copiaron los cambios de las plazas de Kansas y de Chicago. El trigo tipo Kansas perdió casi 14 dólares hasta el 9/01 para recuperar 12 hasta el cierre a un precio FOB de 212,1 u\$/t (213,7 quincena y 213,8 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, hubo un comportamiento similar pero cerró con mayores mermas a 183,5 u\$/t (195,7 quincena y 195,6 mes anterior).

Pese a la separación de la formación de precios local de la internacional y por la presión de la cosecha, las cotizaciones alcanzaron a fortalecerse y a tocar un máximo de 126 u\$/t.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 126 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 153 y 247 u\$/ha.

16 de Enero de 2007- CIRCULAR 514- VIOLETA

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



La disconformidad del sector rural denunció la conducta de las exportadoras que aseguraron una renta monopólica formando un cartel que afecta al interés económico general y al de los productores. La integración vertical entre las exportadoras y los molinos harineros, indica que las primeras establecieron un sistema de cupos para realizar sus compras de trigo sin necesidad de competir.

Ante esta situación se viene promoviendo una demora en las ventas. De alguna forma esta decisión adoptada esta siendo acompañada por varios productores. Así, los envíos de trigo al puerto de Ingeniero White, mermaron un 10% respecto al año anterior.

La baja presencia oferente de Argentina se sumó a una merma de la zafra de trigo de Brasil de un 54% respecto a la precedente. Para lograr su abastecimiento este país estaría realizando gestiones para importar trigo de origen ruso con a

Maíz

Durante la ultima quincena (29/12/06-12/01/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano (marzo) mostraron en los primeros días del nuevo año 2007 fuertes caídas, tocando el 9/01 un mínimo de 139,6 u\$/t pero, en las últimas dos jornadas, un impulso muy fuerte atribuido a las inesperadas novedades del reporte del USDA de enero, las colocó cercanas al limite, ganando 18 dólares y cerrando el 12/01 inclusive, arriba de la quincena anterior.

La ganancia neta quincenal fue de apenas 2,5 dólares al cerrar a 156,1 u\$/t (153,6 quincena y 145,3 mes anterior). Sin embargo, las bajas y alzas del cereal fueron significativas denotando un mercado con características propias, muy ajustado en sus existencias, que puede reaccionar exageradamente antes novedades productivas, climáticas o especulativas, pero que esta lejos de estabilizarse.

Tal como fue pronosticado, los fuertes movimientos de precios y una alta volatilidad prevalecieron y podrían continuar varias semanas adicionales en busca de un precario equilibrio.

Cabe destacar que con el precio del maíz del cierre (156 u\$/t) se volvió a tocar el valor más alto de los últimos años. Sin embargo, no hay indicativos que se sostenga y podría ceder nuevamente, o lo que resulta más lógico, iniciar variaciones en torno de un rango entre 240 y 260 u\$/t.

Las explicaciones de porque sucedió esto en Chicago no conformaron mucho a los operadores pero, la recuperación del mercado sobrevino luego de caer a 139 u\$/t el valor más bajo de los últimos 2 meses, al tiempo que estaba siendo realizado un balanceo entre sus activos por parte de los fondos indices. El efecto detonador pudo ser las estimaciones de producción y los stocks finales a nivel mundial divulgados el 12/01 por el reporte del USDA, que se ubicaron por debajo de las expectativas. Para otros la novedad que disparó la suba fue la confirmación del crecimiento del consumo de cereal para la obtención de etanol. El USDA comunicó al Senado que el consumo de maíz con destino a etanol subiría en 2007 un 46% pasando de 54,6 (2006) a 80 millones de toneladas.

Por su parte los fondos de inversión estaban rebalanceando sus carteras y se mostraron nuevamente muy compradores.

El USDA proyectó una merma en la producción de maíz mundial de 5,69 y los stocks se redujeron 6,30 millones de toneladas. Estas caídas se relacionaron casi directamente a la baja de la producción y de los stocks en los EEUU, que fueron para la producción y los stock de 5 y 4,7 millones de toneladas, respectivamente.

Si a ello le sumamos las extraordinarias proyecciones de consumo de maíz para etanol, según las plantas ya instaladas en dicho país, se entiende el efecto explosivo que provocó este informe en el mercado.

Restaría indicar que tanto a nivel mundial como para los EEUU, las cifras de las existencias finales fueron las más bajas de los últimos 14 años.

En el orden mundial, los precios del maíz siguieron impulsados por la firme demanda del cereal que se evidencia en los EEUU y en el mundo.

Ante el consumo proyectado, el escenario de la producción de maíz en los EEUU se torna estratégico, involucrando a las proyecciones de mas largo plazo, existiendo una gran preocupación por el uso industrial y/o energético.

A su vez, los productores de soja están pendientes de la intención de siembra del maíz y de la firmeza de su precio para saber cómo decidir sus relaciones de siembra.

La expectativa del mercado mundial de granos forrajeros para 2007/08 es enorme porque sería la única posibilidad de lograr una oferta importante dado que esta escasez no se corregirá hasta la entrada de esa nueva zafra, debiendo esperar hasta octubre a noviembre de 2007.

Se puede concluir que el precio del cereal esta muy firme y tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance para los EEUU, muy estrechos explicaban el fortalecimiento de los precios.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga cercana logró sostener sus precios y hubo una fuerte recuperación en los últimos días ofreciendo la demanda abiertamente hasta 395 \$/t en zona de Rosario. Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron en firme 120 u\$/t para descarga en puertos fluviales.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó estable y aislado de los movimientos internacionales. El cereal cerró a 130 u\$/t. El contrato para la nueva cosecha de abril 2007, había declinado hasta 111,3 y logró recuperarse al cierre del 12/01 a 123 u\$/t

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 se afirmó copiando las ganancias del último día y ofreciendo excelentes oportunidades para fijar precio. Cabe destacar, no obstante, que las variaciones internacionales podrían despegarse aún más del mercado local en cierta forma regulado y sujeto a control por los temores inflacionarios.

Recordemos que se efectuaron cancelación de los permisos de exportación de maíz, cortando de esta forma su activo

16 de Enero de 2007- CIRCULAR 514- VIOLETA

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



vinculo con el sector exportador. Se sumó además la intervención en el mercado de carnes de Liniers y las recientes noticias vinculadas a la soja.

Soja

Durante la última quincena (29/12/06-12/01/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato enero, mostraron caídas en el nuevo año hasta tocar el 9/01 los 240 u\$s/t, y tal como ocurrió con los cereales, el informe del USDA provocó alzas sobre el cierre para recuperar casi 19 dólares.

Los precios futuros de la soja acompañaron a la baja y luego a la presión alcista sobre el cierre observada para los cereales. Una vez más en el corto plazo la oleaginosa se vio sostenida por simpatía con los cereales y por las paridades que aún no se recuperaron. Efectivamente, durante las últimas semanas la relación entre soja y maíz ha cerrado en Chicago en el orden de 1,6 a 1,7 cuando la misma debería ser de 2 (histórica). Inclusive el día 12/01 dicha relación quedó en 1,68 es decir, la soja debería valer cerca de 310 u\$s/t, para recuperar su paridad. Una explicación sería que la oleaginosa tiene fundamentos propios de sobre abundancia en el mercado de los EEUU que la mantiene deprimida respecto al precio de los cereales.

Los precios de la soja siguen presionados por los abundantes stocks globales, junto a las condiciones climáticas favorables en Sudamérica. Sin embargo y siguiendo el comportamiento esperado del trigo y del maíz se vieron fortalecidos por la amplia posición comprada de soja que aún mantienen los fondos.

Si bien el balance de la oferta y la demanda resulta holgado para la soja, los analistas coinciden en que el mismo se podría desvanecer rápidamente ante perspectivas de una fuerte reducción de la producción.

El informe del USDA fue alcista porque a pesar de las bajas poco usuales en este mes, las mismas fueron mayores a lo esperado por el mercado que aguardaba una producción y un stock de 88,2 y 16,3 millones de toneladas, respectivamente. Una vez más las novedades de la producción Sudamericana estuvieron relacionadas a la Argentina que pasó a un pronóstico de 42,5 millones de toneladas (42 mes y 40,50 año anterior). Para Brasil se mantuvo la estimación sin cambios en 56 millones de toneladas (56 mes 55 año anterior).

Sin embargo, el balance actual podría modificarse drásticamente en 2007/08, si el área sembrada en los EEUU con soja declina fuertemente. Esta posibilidad está latente porque los aumentos del precio del maíz fundamentan ese pronóstico y no se observa una reacción de precios de la soja para corregir dicha expectativa. Al respecto, la siembra de la temporada 2007/08 fue estimada extra oficialmente en 28,5 millones de hectáreas, muy por debajo de las 30,6 del ciclo anterior.

El comportamiento global nos indica que el mercado seguirá actuando como un bloque en los precios de los granos, previéndose a la soja dominada por un contexto muy ajustado de los cereales.

Se puede concluir que sino se corrigen los precios, aumentado más a la soja, la holgura de esta oleaginosa puede desaparecer rápidamente ante cambios en la futura producción 2007/08 y ante los mercados internacionales que resultan muy demandados.

Mercado local

La gran noticia de la semana fue el aumento por parte del gobierno de cuatro puntos porcentuales en las retenciones a las exportaciones de grano de soja y harinas y de aceites de soja, y que comenzaría a regir a partir del 15/01. El mismo fue ampliamente rechazado por todos los representantes del campo, pero los productores de pollos, porcinos y de carne a corral recibieron la medida con satisfacción.

Los argumentos del Gobierno fueron que se implementará subsidios para los principales productos de la canasta básica, financiados con este aumento de las retenciones y con los aportes del Tesoro Nacional. Además, estimó que los precios deberían volver a los de noviembre 2006, cuando se pactaron los cálculos y la concertación con varios sectores como pollos y derivados que utilizan fuertemente raciones a base de harina de soja y de maíz. El sistema anunciado prevé subsidios pagos a los sectores seleccionados por reintegros de la ONCCA.

Para los dirigentes rurales los subsidios cruzados son mecanismos difíciles que no tienen éxito en el largo plazo, para otros fue considerada una actitud arbitraria, prejuiciosa y destructiva hacia el sector agropecuario.

El sector de granja cuyo acuerdo firmado con el Gobierno vence el 16/01 indicó que la soja y el maíz impactan en un 42% en precio final de los pollos y en el caso de los cerdos el maíz incide en un 35% en el costo final.

El sector oficial destacó que no fue una medida sectorial, sino una decisión de política económica de garantizar el crecimiento con inclusión social. El objetivo busca contener los precios de la canasta básica que en 2006 creció un 7,6% y espera que se retrotraigan a los valores de noviembre de 2006.

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció en baja con una reticencia a alcanzar volúmenes negociados por falta de vendedores. Durante la última semana, las jornadas de 11 y 12 estuvieron marcadas por el efecto local de las retenciones para la oleaginosa y finalmente el último día hábil por una recuperación sin precedentes de los granos en Chicago.

Sino fuese por la recuperación del viernes 12/01 traída por el mercado internacional, la baja de la oleaginosa hubiera terminado entre 15 a 20 dólares para la mercadería cercana y para los meses de la nueva cosecha.

Es importante recordar que las retenciones ya existentes a la soja eran de 23,5% para el grano sin procesar y 20% para la harina y el aceite. Aún sin modificar esas retenciones, la suba de los granos en el mercado internacional se había proyectado para 2007 exportaciones totales por 14.539 millones de dólares (12.627 año anterior). Además, de mantener el superávit comercial las cuentas públicas se beneficiarían con las nuevas retenciones, las que adicionarían más de 400 a la recaudación antes proyectada de 2.900 millones de dólares.