



## LA ARGENTINA PRESENCIÓ CONSEJO DE MERCADOS DE COMMODITIES

Los presidentes de la Bolsa de Comercio de Rosario y del Rofex, Jorge Weskamp y Luis Ossola, respectivamente, fueron invitados a participar en calidad de expositores en la reunión anual del Consejo de los Mercados de Commodities (CMC) que se desarrolló en Puerto Vallarta, México, del 7 al 9 de febrero.

Para el encuentro de este año, el CMC solicitó a Weskamp y Ossola a que expusieran sobre la situación y el panorama de los mercados de granos en la Argentina, y en particular sobre las características de los mercados físico y de futuros que operan en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Rosario.

La importancia a nivel mundial que, como proveedor de granos y subproductos, ha adquirido la Argentina en general y el notable desarrollo de sus mercados físico y de futuros motivaron el interés de los organizadores para que los presidentes de ambas instituciones estuviesen presentes en este seminario denominado «Satisfaciendo la demanda en mercados de productos». Fueron los únicos representantes argentinos presentes.

El CMC es una reconocida asociación comercial norteamericana integrada por las principales Bolsas y mercados de futuros de EE.UU. (Chicago, Nueva York, Kansas, Minneapolis, etc.) y miembros de toda la cadena de comercialización e industrialización de materias primas (granos, azúcar, café, cacao, algodón), incluyendo procesadores y refinadores agrícolas, industrias de la alimentación, brokers, compañías de transporte y logística e instituciones financieras. La conferencia organizada por la CMC es uno de los eventos de mayor trascendencia en la agenda anual del mundo de las commodities.

Desde el Consejo -anteriormente denominado-Consejo Nacional del Comerciodel Granos (NGTC) de EE.UU.- adelantaron que «en esta primera reunión anual se realizó un intercambio de experiencias para avanzar en las políticas que afectan a la cadena de comercialización de granos, alimentos y bebidas en un mundo globalizado, donde es primordial que se defiendan los mercados abiertos y competitivos».

Entre los temas tratados en la reunión se destacaron: la Ley Agrícola (Farm Bill) 2007: commodities, conservación y energía; la demanda de commodities de China; situación y perspectivas para el etanol (inversiones y financiamiento); participación de los fondos en los mercados de commodities; tendencias en el transporte marítimo de commodities y el rol del Canal de Panamá; globalización de la industria de la semilla: biotecnología y biocombustibles

Por Ámbito Financiero

## NOTICIAS DEL MERCADO

### Trigo

#### Mercado externo:

El trigo parece transitar en los Estados Unidos un momento de reordenamiento

A diferencia de lo ocurrido durante 2006, hoy el trigo cuenta con más fundamentos negativos que positivos. La cosecha global se pronostica con un **importante crecimiento**, producto de la recuperación de los niveles de producción en países y bloques que tuvieron una muy mala anterior campaña. Así, ya se proyectan abundantes cosechas en la India, Rusia, la Unión Europea y Australia. En los Estados Unidos, donde el área sembrada totalizaría un crecimiento cercano al 5%, se despejaron los temores sobre el daño que el intenso frío pondría haber provocado sobre los trigos del invierno. Finalmente, la cobertura de nieve fue lo suficientemente resistente como para proteger los cultivos que, ahora, ingresarán en la primavera con un buen estado general.

Uno de los pocos fundamentos positivos que hoy tiene el trigo es la casi segura **mayor demanda de grano fino para forraje**, debido al encarecimiento del maíz y a la menor oferta que habría de soja, por la caída de la superficie sembrada. Ahora, si el “efecto Niña” impacta sobre las cosechas de granos gruesos, es posible que el trigo registre algunos beneficios adicionales.

Y un punto que no hay que perder de vista: hoy deprimen los precios del cereal las primeras proyecciones de mayores cosechas de trigo en el mundo. Sin embargo, en puntos como Australia aún se prevén para la nueva campaña inconvenientes derivados del clima.

#### Mercado local:

22 de Febrero de 2007- CIRCULAR 519- VIOLETA

La presente circular se encuentra en la página [www.acopiadorescba.com.ar](http://www.acopiadorescba.com.ar)



Poco hay para destacar del mercado local de trigo en esta primera quincena de febrero. Al 15 del actual la exportación declaró ventas externas por 8.701.571 toneladas de trigo, de las cuales ya compró poco más de 7,20 millones de toneladas. Esta es la sencilla explicación de por qué el trigo mira de lejos los valores que a diario fija la Secretaría de Agricultura como FAS teórico, precio que el viernes fue de \$ 420 por tonelada. Los molinos, por su parte, se mantuvieron durante buena parte de la quincena ofreciendo entre \$ 355 y \$ 380 por tonelada de trigo, según la calidad y la procedencia de la mercadería.

Más allá de los anuncios hechos el viernes pasado tras la reunión de los dirigentes del sector con el jefe de Gabinete, Alberto Fernández; la ministra de Economía, Felisa Miceli, y el secretario de Agricultura, Javier de Urquiza, acerca de un subsidio directo a los productores de trigo, la escasa celeridad con que se ha venido actuando hasta el momento, hace prever que cualquier mecanismo que se encuentre para regularizar este mercado tendrá más impacto en la próxima campaña que en la actual, en la que ya se ha negociado casi el 65% de la producción obtenida.

Para poder ver una mejora en precios hay que esperar que pasen al menos un par de semanas de cosecha gruesa, para que la molinería comience a ver como se reducen sus existencias y tenga que levantar algo los precios, y hacer uso de los subsidios, para poder hacerse de mercadería.

## Maíz

### Mercado externo:

Durante la última quincena las bajas estuvieron más influenciadas por factores de especulación (toma de ganancias) que por cambios en los fundamentos ya conocidos. La fortaleza de la demanda de maíz se mantiene casi inalterable, con el [etanol](#) y la evolución de las ventas externas como principales puntos altos. El maíz también contó con el petróleo como aliado, ya que el crudo terminó con una mejora del 2,17% y un valor de 59,40 dólares por barril.

El informe mensual del USDA no trajo cambios. La [cifra de existencias](#), en particular, sigue en uno de los niveles más bajos de la historia agrícola de EE.UU., por lo que esta, en sí misma, continúa siendo una noticia alcista para los precios.

La posibilidad de ingresar en un fenómeno [Niña](#) le agregará en los próximos días/meses más pimienta a un mercado que sabe dependerá de la suerte de la próxima cosecha (debería superar holgadamente los 300 millones de toneladas) para que no falte maíz en los EEUU.

### Mercado local:

A diferencia de lo ocurrido durante el mes anterior, desde principios de febrero se evidenció en el mercado disponible local un mayor interés de los exportadores por hacerse de maíz con entrega en el muy corto plazo. Este fue el principal motivo de la suba del cereal de cosecha vieja, que alcanzó una mejora cercana al 7%

En el caso de la cosecha nueva, el balance indicó mejoras alrededor del 5%, según se trató de mercadería sobre Bahía Blanca (137 dólares) o Rosario (129 dólares). Estas subas tuvieron como principal referencia el aumento de los precios en Chicago.

En este punto podemos diferenciar el mercado de lo que sucedía hace unas pocas semanas, cuando los exportadores no mostraban interés por compras de mercadería con entrega en cosecha, con lo que está pasando actualmente, en que son varios los que pujan por hacerse de maíz con entrega a lo largo de marzo, y creemos que esto está apoyado por la [idea de la reapertura del registro de ventas al exterior](#).

Hasta el cierre del registro de declaraciones juradas de ventas externas, la exportación había anotado 10.552.823 toneladas, de las cuales ya compró algo más de 8,2 millones, pero si analizamos un poco este mercado, tenemos que ser concientes que se espera una cosecha de 22 o 23 millones de toneladas, que el consumo interno ronda los 7 millones, por lo que el saldo exportable estará en el orden de los 15 o 16 millones, por ende queda mucho negocio por hacer.

En su análisis la demanda exportadora quizás no descarta que finalmente el Gobierno llegue a un acuerdo con productores ganaderos que, vía reintegro/subsidio, vuelva atractivo el cereal para la demanda interna (porcinos, avícolas, feed lots y tambos) y que esta se convierta en una competencia que eleve aún más la competencia de esta porción de la demanda maicera local, con cierto impacto en los precios.

Es complejo opinar sobre lo que puede suceder con los precios, ya que estamos atados a decisiones políticas locales e internacionales y, además, tenemos que ser concientes que el cambio fundamental en el mercado es



el incremento en el uso de etanol, reemplazando al petróleo, pero nada esto impide que los científicos sigan buscando soluciones alternativas y, como el etanol cada día es más costoso, encuentren un reemplazo más económico e igualmente ecológico para el etanol.

## Soja

### Mercado externo:

Entre los factores que derivaron en la tónica alcista de la soja se encuentra la proyectada retracción del **área que se sembraría** con soja en la nueva campaña agrícola estadounidense que, según las estimaciones conocidas, variaría entre 2 y 3,8 millones de hectáreas. Para no acentuar la caída de la superficie sojera la oleaginosa tiene como único recurso sus precios, si la relación soja/maíz se sigue acortando los farmers podrían volcarse masivamente hacia el cereal, al menos eso es lo que la teoría indica. En la práctica, hay quienes tienen ciertas dudas. Hoy en EE.UU. se discute sobre los posibles problemas que podría causar hacer maíz sobre maíz, se pone en duda si van a contar con suficientes híbridos de maíz de alto potencial, con posibles problemas de logística ante un aumento en el área maicera, por lo que no todo en tema superficie sembrada está cerrado.

No obstante, vale señalar que la soja tiene a **los fondos** como aliados. Ocurre que el hecho de haber quedado relegada en ganancias durante 2006 respecto de los cereales, torna a la oleaginosa atractiva para los inversores que entienden que la soja debe recortar ese atraso relativo que la distanció, en particular, del maíz.

Un factor que se sumó como fundamento positivo en las últimas jornadas fue el exceso de humedad en amplias zonas productoras de **Brasil**, donde las intensas precipitaciones están retrasando la cosecha. De prolongarse este período húmedo Brasil corre el riesgo de perder cantidad y calidad, en una campaña que se estima récord.

Al igual que en el caso del maíz, el cierre positivo del **valor del petróleo** respecto del último día de negocios de enero aportó firmeza a la oleaginosa que sigue ilusionada con el desarrollo de los biocombustibles.

Y, por último, la posibilidad de que el Medio Oeste estadounidense quede bajo la influencia de **La Niña** en los próximos meses pone en alerta a los operadores, dado que si, al recorte de superficie, se suman condiciones de sequía, la oferta de soja podría verse sensiblemente reducida en el ciclo.

Así, todos estos fundamentos positivos pudieron más en esta primera quincena de febrero que las abundantes existencias de soja en los Estados Unidos, estimadas el 9 del actual por el USDA en 16,21 millones de toneladas, cifra que constituye un récord histórico.

### Mercado local:

Las fábricas volvieron a mostrarse activas, ante una oferta reticente a salir a valores iguales o inferiores a los 600 pesos. Vale señalar que los \$ 630 pegados por las fábricas el viernes se ubicaron por encima de los \$ 618 fijados por la Secretaría de Agricultura como valor FAS teórico.

La soja nueva, con entrega en mayo, terminó la quincena con una ganancia del 2,59% (5 dólares) respecto de la última rueda de enero, al quedar con un valor de 198 dólares por tonelada. Como se ve, la mercadería de la cosecha 2006/2007, con entrega en cosecha, fue la que menor aumento registró en comparación con lo sucedido en Chicago y con el cierre del grano disponible, mientras que las posiciones mas lejanas si mostraron mejoras mas interesantes, y la explicación es por demás clara: todo apunta hacia una cosecha récord, y ante esto, la posibilidad de descargar en cosecha comienza a tener su costo.

La estimación hecha por la Bolsa se ubica por encima de los 44 millones de toneladas proyectados el 9 del actual por el USDA en su informe mensual.

En cuanto a la comercialización de la nueva cosecha, la clave está en los muy convenientes pases que existen entre el valor a cosecha, y, por ejemplo, con entrega a septiembre.

Fuente: Granar, Ámbito Financiero, SAGPyA, INTA