Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba
GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA
Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 294–12-06-2007

CALENDARIO DE CURSOS ROFEX AÑO 2007

	Real time Market Options*	**Matías Ferrari**	25/06/2007	27/6, 2 y 4/07/2007	900,00	18.30 a 21
Julio	**Comercio Granario I**	**Patricia L. Bergero**	11/07/2007		100,00	18.30 a 21
	Comercio Granario II	**Patricia L. Bergero**	18/07/2007		150,00	18.30 a 21
Agosto	**Introducción a los FyO**	**Joaquín Pérez Fadol**	01/08/2007		100,00	18.30 a 21
	Análisis Técnico	**Pedro. M. Luis**	06/08/2007	13/08/2007	220,00	8.30 a 11
	Perspectivas sobre tipo de cambio y tasas de interés* **	**Dr. Rodolfo C. Rossi**	15/08/2007		100,00	18.30 a 21
	Trader	**Javier J. Marcus**	27/08/2007	29/08/2007	150,00	18.30 a 21
Septiembre	**Opciones I (ABA)**	**Joaquín Pérez Fadol**	03/09/2007	5 y 10/09/2007	400,00	8.30 a 11
	Opciones II (ABA)	**Daniela Reale**	12/09/2007	17 y 19/09/2007	400,00	8.30 a 11
	Opciones III (ABA)	**María Belén Collatti**	24/09/2007	26/09 y 3/10/2007	400,00	18.30 a 21
Octubre	**Value at Risk (ABA)**	**Alberto Hadida**	06/10/2007	10/10/2007	400,00	18.30 a 21
	Proyección de Variables Macroeconómicas* **	**Dr. Rodolfo C. Rossi**	17/10/2007		150,00	18.30 a 21
	Taller de coberturas avanzadas con FyO	**Diego G. Fernández**	24/10/2007		150,00	18.30 a 21
	Taller de estrategias avanzadas con FyO	**Diego G. Fernández**	31/10/2007		150,00	18.30 a 21
Noviembre	**Swaps (ABA)**	**Ariel Mas**	05/11/2007	7/11/2007	400,00	18.30 a 21
Diciembre	**Exámenes CAI *** **	**Javier J. Marcus**	05/12/2007		100,00	11 a 12.30

(*) El curso no está incluído dentro del Programa de Operador Rofex.
(**) El curso se dicta solamente in company.
(***) Sin cargo para los alumnos del Programa de Operador Rofex.
- Todos los cursos pueden ser dictados in company

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Durante la ultima quincena (8/06-24/05/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –julio-, mostraron fuertes alzas en la primera semana y algo menores en la segunda, acumulando ganancias en Kansas y Chicago superiores a un 7%. Un factor alcista doméstico fue el retraso de las tareas de cosecha del trigo de invierno en los EEUU por causa de las lluvias. Esto colaboró en reavivar los temores respecto a la ajustada oferta de trigo estadounidense y a nivel mundial. Este fue el principal factor de firmeza, ya que se espera una caída de las existencias globales y un aumento del comercio mundial.

Según las noticias internacionales en China, con un avance de cosecha del 30% se produjeron lluvias y granizo en la principal zona de cultivos. No se conocen los daños, pero se estimaron mermas sobre las cosechas proyectadas. Para UCRANIA la producción de trigo 2007/08 caería a 15,3 millones de toneladas (17,7 mes anterior) por la sequía que se registraba en el sur de dicho país. La producción de trigo de invierno declinaría a 10 a 12,5 millones de toneladas desde las 14 del año anterior. Se amplia la posibilidad de restringir de ese país para el ciclo 2007/08. Por su parte, India retornaría al mercado para comprar 5 millones de toneladas visando recomponer sus stocks domésticos.

En suma, no esta asegurado el aumento de la producción mundial de trigo anunciada para 2007/08. Además, falta definir las siembras en el Hemisferio Sur, de países como la Argentina y Australia. En este último, hay zonas con falta de humedad que están demorando las siembras de sus fechas óptimas. Por otro lado, y como lo destacaron todas las fuentes internacionales, hay un fuerte aumento del consumo, que adiciona el destino como biomasa.

Los futuros de trigo enfrentaron durante la semana una elevada volatilidad generada por la activa participación de los fondos

Para los EEUU, este balance 2007/08 sorprendió porque a pesar del aumento de la producción, resultó también muy ajustado. Su stock final sería de solo 12 millones de toneladas (12,8 mes y 11,3 año anterior) y la relación stock/uso sería de 35,70% (35,40% año anterior). Con este nivel, el trigo mostró un balance muy similar al de 2006/07, que fue el más ajustado desde 1996/97.

Para la Argentina el USDA en el mes de junio estimó una producción 2007/08 de 14 millones de toneladas (12,8 mes y 14,2 año anterior), con el uso total de 4,9 y un saldo exportable que alcanzaría a 9 millones de toneladas.

En resumen, de acuerdo al sector internacional se prevé un balance de suministros mundiales 2007/08 técnicamente similar al actual. Bajo estas circunstancias el cereal debería seguir firme en sus cotizaciones. No obstante, la presión de la próxima cosecha del mes de julio, podría provocar las usuales mermas, siguiendo el precio del trigo ciertamente, con gran volatilidad.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible mostró un fuerte aumento superior al 6%, sobre puertos de Bahía Blanca cerró a 410 $/t (385 quincena y 375 mes anterior). Los exportadores pagaron dicho valor entre Bahía Blanca y Necochea y 420 en San Martín.

En el mercado local hay una necesidad de los molinos y se estuvieron negociando liberalización del mercado expectante de alzas adicionales tanto para el disponible como para la nueva cosecha. El precio del en forward para la nueva cosecha sobrepasó 143 u$s/t.

En el mercado local los valores vigentes según el organismo oficial (SAGPyA) para el abastecimiento interno fueron de 370 $/t según la Resolución 19/07 y el valor de mercado fue 506 $/t, según Circular Nº 95- del 7/06/07, Resol 42/07.

Luego de tres meses cerradas, se conoció una resolución, que sumaría 25 mil toneladas adicionales a la exportación. Serían 10 mil de trigo orgánico y 15 mil embolsado. El cupo se completaría rápidamente tal sucedió el mes pasado con el registro de exportaciones para el maíz. Sin embargo, se busca un acuerdo entre productores, acopiadores, molinos harineros y exportadores para garantizar el abastecimiento interno e incentivar la siembra que sería un 3% inferior al ciclo anterior.

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un hipotético FOB de 200 u$s/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,077 $/u$s, daría una capacidad de pago superior a 165 u$s/t. Por esta razón, se entiende el fortalecimiento de los forward que están ofreciendo para el cereal a dicha fecha en torno de 143 u$s/t. En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró subas moderadas durante las últimas semanas.

En definitiva, hubo fuerte valorización del cereal cercano y futuro, mejorando claramente su perspectiva. Esto aún sin recibir a pleno la cotización de un mercado sin intervención, que se situaría por arriba de dichos guarismos.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 143 u$s/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 197 y 303 u$s/ha.

No obstante aún se perfila una retracción en torno al 3% (contra el 5% menos que se esperaba hace unas semanas).

De acuerdo al USDA en el informe del 11 de junio la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se estimó en 14 millones de toneladas (12,8 mes y 14,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5 millones de hectáreas (4,6 mes y 5,2 año anteiror), utilizando un rinde proyectado de 2,8 t/ha (2,78 mes y 2,73 año anterior).

MAIZ

Durante la ultima quincena las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio- mostraron una reducción de sus variaciones con un débil movimiento en alza, logrando una ganancia del orden de 1,5%. Los extremos fueron de 143,6 y 153,6 u$s/t, pero en la última semana, se estabilizaron en torno de 150 u$s/t.

Este rango (145 – 150 u$s/T) ha representado un precario precio de equilibrio para el escenario de siembra del cereal para el ciclo 2007/08 en los EEUU, caracterizado por un balance muy estrecho y con una demanda récord para el cereal, impulsada por el creciente uso como energético. Los precios se comportaron como más estables en las últimas semanas, contradiciendo el fundamento altamente volátil que tiene este mercado.

Con respecto a la volatilidad, se espera un rearmado de las posiciones compradas en contratos de futuros más allá del mes de julio, que estuvieron impulsadas por los pronósticos de un clima muy cálido y seco para el verano en el medio oeste de los EEUU. Esto tiende a mantener un fuerte flujo especulativo. Además, el cereal continuará ligado a los indicadores como el petróleo, el oro y el CRB (índice de commodities), que bajan 2% una semana y suben 3% en la siguiente.

Precisamente, los biocombustibles son considerados estratégicos y forman parte de la política de los EEUU, la Unión Europea y de Brasil. En Europa hay una crisis en la industria de biodiesel y están impulsando al biogás. En los EEUU, las alzas de la nafta, alientan un proyecto anti especulativo.

Brasil es el principal productor y exportador de etanol del mundo a partir de caña de azúcar, y la Unión Europea incentiva la instalación de plantas en Latino América, para importar el bio combustible. Si EEUU incluyese un padrón comercial para los bio combustibles similar al petróleo, debería importar el 50% de sus necesidades creando una demanda extra ordinaria para los bio combustibles. En suma, las oportunidades par América Latina son enormes, al extremo de mejorar ya sus deteriorados términos de intercambio.

Sin embargo, los altos precios también generan en dichos países (AL) un escenario económico de corto plazo, donde es prioridad contener el precio de los alimentos y la inflación.

Según el USDA las exportaciones 2007/08 disminuirían pese al aumento previsto de la cosecha, la enorme demanda inclusive impulsaría mayores siembra de maíz para 2008/09.

Entre los países exportadores para 2007 podría aparecer Brasil, que aumentaría sus previsiones de producción y sus exportaciones, éstas últimas podrían alcanzar a 10 millones de toneladas.

China es un ocasional exportador de maíz, pero los precios domésticos han subido un 17% desde mayo del año pasado a pesar de su producción récord. Esto refleja el crecimiento de su industria procesadora e incrementa las posibilidades de que este país se convierta en un importador neto. Los altos precios de los granos y una menor oferta de cerdos elevaron

los precios un 29% en abril, habiendo alcanzado esta carne el nivel más alto de los últimos 10 años. China como otros países procura mantener inflación bajo control y su meta inflacionaria de este año es de un 3%.

Si bien en las últimas semanas el precio en Chicago ha oscilado cercano a 150 u$s/t, el mercado seguirá aún volátil, por las bajas existencias finales que se proyectaron para 2007/08 para los EEUU y para el mundo.

Se puede concluir que pese a los aumentos de la producción, el mayor uso proyectó a los stocks tanto a nivel mundial como de los EEUU, en el nivel más crítico de los últimos años. El factor climática que pudiera afectar negativamente a la producción en algunos de los principales países, arrojaría efectos adicionales impactantes sobre los precios del cereal.

Según fue reiterado en el informe de junio, el mercado de exportación sería la variable de ajuste en el escenario de maíz de los EEUU 2007/08. Esta contracción traerá fuertes repercusiones en abasto del cereal en el comercio mundial.

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz parecen continuar firmes en los rangos actuales por la firme demanda del cereal para uso energético tan como se evidencia en los EEUU y en el mundo. Las recientes proyecciones del USDA sobre la temporada 2007/08 darían una continuidad de la escasez como el rasgo más significativo.

Asociado al petróleo y las otras commodities se espera para el maíz un mercado volátil, durante la evolución del maíz hasta su cosecha final, el escenario tendrá un "mercado climático" muy superior al de los ciclos previos hasta que se concreten las producciones esperadas.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció con mejoras en la quincena, alcanzando a 380 $/t en la zona de Rosario (360 quincena, 345 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 168 u$s/t para los puertos locales con un dólar de 3,077 $/u$s, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 125 u$s/t, cercano a lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

Se puede concluir que el precio del maíz para meses cercano se afirmó pese a la oferta estacional.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 118 u$s/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 348 y 499 u$s/ha. Con este margen bruto continuó liderando a los cultivos de la presente cosecha gruesa, y superando por otra quincena al de la soja.

En el contexto local es importante recordar que el valor para el sector doméstico fue fijado por la SAGPyA en 293 $/t (Resol 19/07) y el valor de mercado fue de 363 (Circular Nº 95- 07/06/07). El sector de industria avícola ha liderado con el 61,3% el total de las compensaciones concedidas al sector agropecuario hasta la fecha.

SOJA

Durante la última quincena las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –julio-, mostró nueva suba logrando una ganancia del 2% y tocando los precios más altos desde 1996.

Se puede destacar que las cotizaciones de la soja tanto para el contrato cercano, como para cosecha futura se colocaron por arriba de los 300 u$s/t, caracterizando un mercado de inusitada firmeza, para los abundantes stock finales de la temporada que finaliza en 2006/07.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, se confirmó la figura alcista que se podría fortalecer superando a los techos previos, dado que los precios del cierre quedaron casi 7 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 295 u$s/t.

Según los operadores, las perspectivas de una menor área sembrada en los EEUU para 2007/08 y las fuertes reducciones previstas en los stocks, más un pronóstico de un clima seco en el verano de ese país renovaron los temores de una ajustada oferta de la oleaginosa, impulsando a los precios de los futuros. Así, alcanzaron nuevos máximos de 305,7 el 7/06 también impulsados por fuertes subas en los precios de los aceites vegetales, que registraron los máximos de los últimos 3 años y los máximos históricos en Malasia. Estos recibieron el impulso de la creciente demanda de aceites vegetales por parte de la industria de biocombustibles y por comentarios que Indonesia incrementaría los impuestos a las exportaciones de aceite. Finalmente, las fuertes alzas de los aceites vegetales estuvieron seguidas de una toma de ganancias que generó un importante retroceso de los precios en la última jornada.

La activa participación de los fondos especulativos generaría una mayor volatilidad en el mercado. Inclusive, las previsiones exceden a la nueva temporada indicando que para los EEUU, para el 2008/09 podría caer nuevamente la siembra de soja

La presión sobre la oferta de soja se acrecienta porque en Brasil la CONAB estimó para la campaña 2006/07 una producción de 57,6 millones de toneladas (58 el USDA), y una proyección de merma del área plantada por tercer año

consecutivo en 2007/08. Este nivel de producción sería un récord gracias a los buenos rindes ya que el área plantada declinó a 20,7 millones de hectáreas, un 7,1% inferior al ciclo anterior.

Los indicadores preliminares resultan ajustados para la soja, se parte de una oferta global récord en 2006/7, con merma concreta de siembra en los EEUU y el resto del mundo en 2007/8. Existen previsiones de sequía en el Este de Europa, y la valorización de la moneda desalienta la siembra de soja en Brasil. El precio del aceite de soja alcanzó el mayor en 24 años.

Como se puede destacar hubo un reajuste muy importante donde, claramente el consumo se mantiene a costas de los stocks, llevando a una condición de un mercado tan estrecho como los cereales, revirtiendo el cuadro fundamental de precios bajos.

Los datos preliminares para la campaña 2007/08, según el USDA alcanzarían a una producción de soja de 74,7 millones de toneladas 12 menos que la campaña anterior (86,8). Con esta producción y sumado los stocks finales 2006/07 de 16,6; la oferta total sería de 91,3 millones de toneladas. Con una demanda total de soja para consumo doméstico y exportaciones de 82,7;. los stocks finales 2007/08 cayeron a 8,7 millones de toneladas. Esta caída fue de un 50% superó a las expectativas del mercado provocando un efecto alcista importante, tal como se verificó en las cotizaciones.

La suba de los precios de la soja puede resultar estructural, porque el interés internacional por el maíz resultaría a expensas de la oleaginosa, provocando una carencia de la misma en el mediano plazo. La merma de ocho millones de toneladas, haría que los EEUU deberían bajar las exportaciones para mantener sus existencias finales sin cambios. En el caso de mantener sus exportaciones la caída de sus existencias, serían similares a la merma de su producción.

Estos son escenarios alcistas que como en el caso del maíz hay que agregarle el "mercado climático" en las próximas ocho semanas en las zonas productivas, norteamericanas, por lo que sería previsible que el mercado busque nuevos máximos en un contexto muy volátil.

En resumen, los elevados stocks 2006/07 en los EEUU y en el mundo de acuerdo al informe del USDA podrían pasar a un nuevo ciclo 2007/08, con un balance fundamental más estrecho, provocando un alza de los precios que sería en el corto plazo de un nuevo ciclo, pasar de un fondo estructural bajista a alcista, recuperando además las relaciones de precios respecto a los cereales.

Mercado local

Durante la última quincena el interés de las fabricas y las subas en Chicago favorecieron la tónica alcista. En las terminales de Rosario se pagaron por mercadería cercana 630 $/t, para la nueva campaña 2007/08 se conocieron ofertas en el forward hasta entre hasta 214 u$s/t.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las alzas fueron similares al mercado de Chicago.

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 280 u$s/t para los puertos locales con un dólar de 3,077 $/u$s, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 212 u$s/t, cercano a lo que se pagó en el mercado físico y en el forward.

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se reflejó en los valores locales para vieja y la nueva cosecha. Las oportunidades de ventas se colocaron por encima de 208,5 u$s/t para julio, y que resultan excelente para fijar precios y para asegurar la rentabilidad del cultivo. Para la nueva cosecha 2008 los precios se colocaron por encima de los actuales, generando también una perspectiva en materia de precios muy promisoria para el complejo.

De acuerdo a estas previsiones las fuentes internacionales coincidieron en señalar a la Argentina como el único país productor que consolidaría su hegemonía industrial y exportadora del complejo en para el ciclo 2007/08. Según Oil World, compraría 2,2 millones de toneladas (0,98 año anterior), apuntando a sostener la creciente industria procesadora. El potencial de molienda del país entre marzo de 2007 y febrero de 2008, alcanzará unos a 38 millones de toneladas, 5,3 por arriba del total molido el año pasado.

El escenario que se prevé indica una zafra total de 92,5 millones de toneladas, de las cuales 71 se exportarán (77%), 13,5 se destinarán al consumo interno (14,5%) y 8 quedarán en el campo (8,5%, para alimentación animal y otras actividades). Esto contrasta fuertemente con la campaña 2002/03 cuando superó por primera vez 70 millones de toneladas (70,9), dos años más tarde, perforó la barrera de las 80 millones (83,9, en la campaña 2004/5) y llegará en el ciclo 2006/07 a superar la barrera de las 90 millones de toneladas.

La rentabilidad del cultivo de soja para la temporada actual calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de julio de 2007 de 213 u$s/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 315 a 479 u$s/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, si bien aumentaron siguen sin superar a los resultados mostradas por el maíz.