



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 198 – 28-06-04



SARP®

SISTEMA DE SEGURIDAD: MERCADOS EN EL MUNDO QUE UTILIZAN ESTE SISTEMA (CUARTE PARTE)

El listado que sigue muestra mercados y casas compensadoras que evalúan riesgos de portfolio y calculan márgenes mediante valuación de opciones en distintos escenarios. El listado tiene fines educativos exclusivamente.

- | | |
|---|---|
| ■Chicago Mercantile Exchange | ■London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE-LTOM) |
| ■Board of Trade Clearing Corporation | ■Marché à Terme International de France (MATIF) |
| ■Canadian Derivatives Clearing Corporation | ■MidAmerica Commodity Exchange |
| ■Chicago Board of Trade | ■Minneapolis Grain Exchange |
| ■Citrus Associates of the New York Cotton Exchange | ■New York Cotton Exchange |
| ■Coffee, Sugar & Cocoa Exchange, Inc. | ■New York Futures Exchange, Inc. |
| ■Commodity Clearing Corporation | ■New York Mercantile Exchange |
| ■Commodity Exchange, Inc. (COMEX) | ■New Zealand Futures and Options Exchange |
| ■Commodity Futures Clearing Corporation of New York | ■Norsk Opsjonssentral AS (NOS) |
| ■Hong Kong Futures Exchange | ■Singapore International Monetary Exchange (SIMEX) |
| ■KELER (Hungarian Clearing Organization for Derivatives and Securities) | ■Sydney Futures Exchange Limited |
| ■International Petroleum Exchange | ■Sydney Futures Exchange Clearing House Pty. Limited |
| ■Kansas City Board of Trade | ■The Tokyo International Financial Futures Exchange |
| ■Kansas City Board of Trade Clearing Corporation | ■Winnipeg Commodity Exchange |
| ■London Clearing House | ■Winnipeg Clearing Corporation |
| ■London Futures and Options Exchange | |

NOTICIAS DEL MERCADO

Soja

China: ¿le saldrá el tiro por la culata?

Con el viaje de Kirchner a China se corona una escalada de noticias que de una u otra forma vienen afectando a nuestro país.

Vamos a lo nuestro.

Está clara la posición de China en materia de soja. Se trata de un país que tiene una política de estado para industrializar la soja. Al punto tal que compra del exterior poroto de soja y lo industrializa internamente.

Pero en un momento dado y habida cuenta de su posición importadora de poroto de soja en el mundo, las autoridades y los industriales de China decidieron influir en el mercado internacional, dado el peso de este país.

Al comenzar el año, China contaba con un más o menos aceptable nivel de existencias. Además hubo una estrategia de compras que alentaron el ingreso de poroto de soja proveniente del exterior, como es el caso de Argentina y Brasil, dos importantes protagonistas de la oferta.

Pero desde los primeros días de junio, la estrategia china comenzó a virar. Y el mercado internacional lo sintió inmediatamente. Acá en la Argentina luego de haber alcanzado un valor de \$70 por quintal llegamos en pocos días a un piso de \$51 por quintal. Ahora el mercado parece haberse estabilizado en un nivel de \$57/59 por quintal.

Desde mediados de junio y principios de julio, este país fue frenando sus compras. Bajo la cortina de impedimentos sanitarios logró fácilmente parar la rueda. El que sufrió más claramente este cambio fue el empresariado brasileño.

El Departamento de Cuarentena de China estableció en la primera quincena de junio una veda para las importaciones de soja procedentes de unas quince firmas brasileñas.

La medida se fundamentó en el hecho de haber detectado carboxin - que se define como un nocivo químico empleado en las semillas para siembra pero no en las destinadas a consumo - en cargamentos

en puertos chinos. Las posibilidades de incremento de las exportaciones estadounidenses de soja, por lo menos hasta septiembre cuando comience la nueva cosecha, resultan muy restringidas.

Mientras tanto deberá recurrir a la oferta sudamericana. En tal caso, la posición argentina desde el punto de vista sanitario, es más favorable.

¿Puede aguantar un tiempo "comiéndose las reservas" hasta que aparezca la gran oferta de EE.UU.? Sí, seguramente, lo podría hacer, pero a costa de entrar en un terreno peligroso. Comprometiendo el futuro abastecimiento del sector industrial.

Ahora, China está frente a un cuadro de baja en los stocks locales. Se estima que los niveles para agosto serán realmente críticos.

La escasa oferta interna en China está comenzando a presionar sobre la industria de aceites que obligará a este país revisar la estrategia de baja de precios.

El tema para China va a ser complicado si la cosecha de EE.UU. no produce los resultados esperados.

En tal caso el tiro le saldría por la culata.

Es probable que China lo esté tomando en cuenta. Y si es así, seguramente comenzará a reevaluar el plan, flexibilizando las restricciones de ingreso.

De ser así, el precio de la soja debería mantenerse en los actuales niveles o más bien tener alguna leve recuperación.

Claro está que nadie tiene la bola de cristal. Estas son probabilidades.

Maíz

Buenas perspectivas para los precios

El analista Enrique Erize aseguró en Maizar que los valores del cereal podrían subir si se presentan problemas en la producción norteamericana

En las próximas tres semanas el mercado va a definir si los precios del maíz se transforman en una "bomba de tiempo" o si, en cambio, comienzan a marcar una tendencia levemente negativa.

Con los Estados Unidos en el nivel más bajo de stocks del cereal desde 1996 (20 millones de toneladas), y una campaña donde ya polinizó el 4% de los 32 millones de hectáreas sembradas, lo que de ahora en más ocurra con el clima y los cultivos allí será clave para el mercado.

Por el momento, la situación del cereal norteamericano es buena, ya que, según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, según sus siglas en inglés) hasta el lunes pasado el 60% del maíz se encontraba en una condición de buena/excelente.

El USDA sostiene que los agricultores estadounidenses van a cosechar una producción récord de 264,81 millones de toneladas, contra los 256,90 millones correspondientes a la campaña 2003/2004.

A pesar de las proyecciones, los analistas creen que la suerte de la producción maicera de los Estados Unidos, el principal productor y exportador (con 48 millones de toneladas), se va a definir con el clima, y que lo mismo ocurrirá con los precios del cereal.

"Bomba de tiempo"

"Si en las siguientes tres semanas el clima viene mal para los productores norteamericanos, el mercado de maíz va a ser una bomba de tiempo", dijo Enrique Erize, vicepresidente de Nóvitas SA, durante el congreso Mundo Maíz 2004, organizado por la consultora SEMA (Servicios y Marketing) con el apoyo de la Asociación Maíz Argentino (Maizar).

Si en unos 25 días ésa es la situación del clima en EE.UU. y fracasa la producción, los precios del cereal en Chicago podrían iniciar una escalada y acercarse a los niveles de 1996 (en ese año superaron los 200 dólares).

En cambio, si no hay problemas para los cultivos, no se descarta una caída que, en el peor de los casos, sería de unos 10 dólares, aproximadamente.

Para el analista agrícola, si en diciembre próximo, con la entrada de la cosecha norteamericana, se mantienen los 112 dólares en los que hoy se cotiza esa posición en el mercado de Chicago, ése será el mejor valor de los últimos nueve años, incluyendo a los de 1996.

Según Erize, los actuales precios del maíz se encuentran en unos 30 dólares por encima del promedio del período 1998-2001.

"Hoy los precios no están cerca del exabrupto de 1996 ni tampoco en el extremo bajista. Por eso, creo que vamos a tener un 2005 con buenos valores".