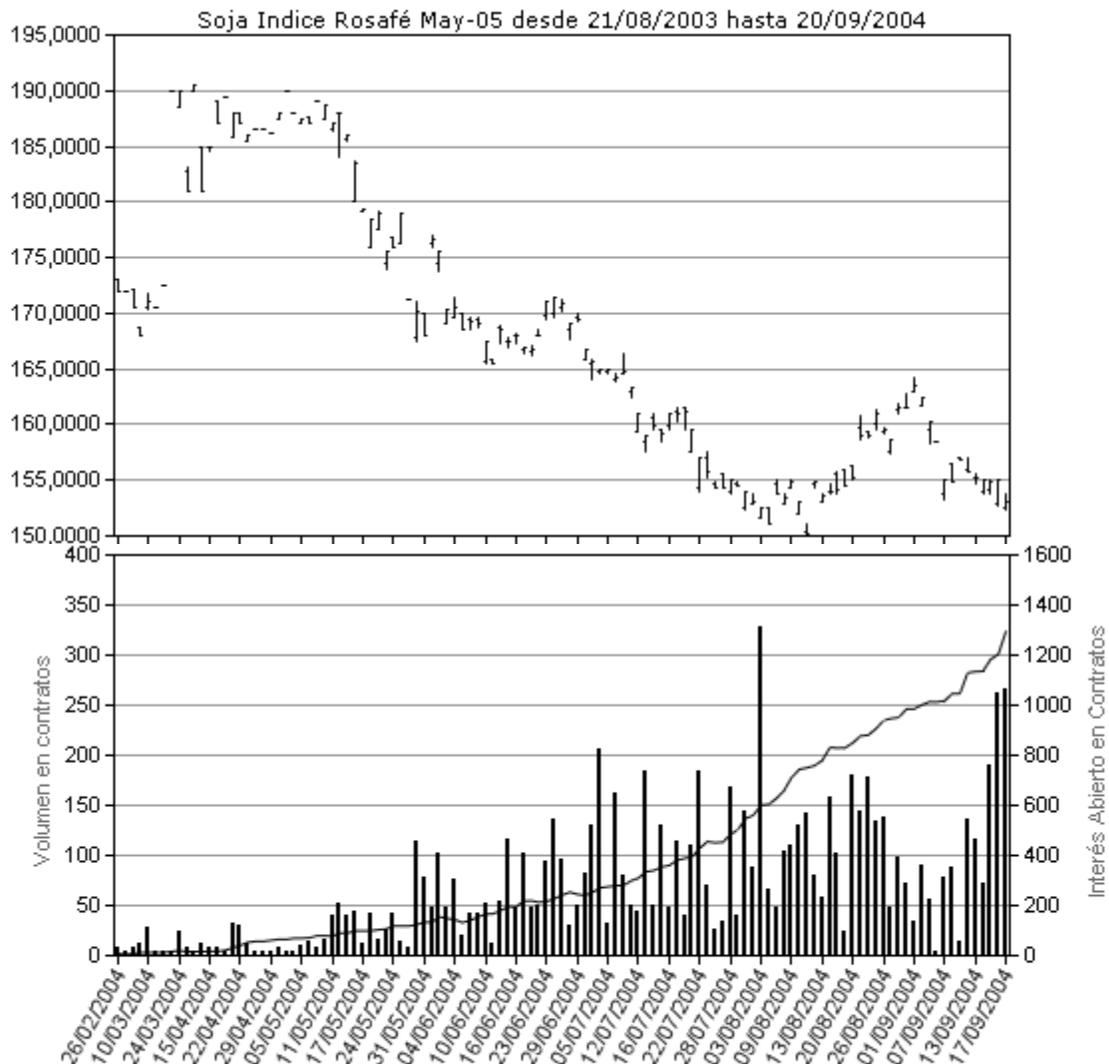




## OPERACIONES EN EL ROFEX ÍNDICE DE SOJA ROSAFÉ – MAYO 05



## NOTICIAS DEL MERCADO

### Trigo

#### Mercado Internacional

En EE.UU. la semana pasada mostró un mercado muy firme, con fundamentos para continuar subiendo, que en el cierre no se vieron reflejados.

El reporte de estado de cultivos del lunes, del USDA, mostraba un avance normal en las siembras de trigo de invierno de la próxima campaña, pero a su vez continuaba mostrando un importante retraso en la cosecha del trigo de primavera, generando nerviosismo sobre el resultado final del mismo, fundamentalmente por el lado de la calidad.

Pero en realidad, el gran factor de mercado sigue siendo Canadá, con retraso en su cosecha y con graves pérdidas de calidad, aunque hasta el momento no se sabe a ciencia cierta cuales son las pérdidas reales.

Por lo tanto, cualquiera sea el resultado final, tienen trigo dañado y eso evidentemente debería afectar el mercado mundial, y por eso es más preocupante para el mundo que haya pérdidas en el trigo norteamericano.

La incertidumbre respecto a Canadá de todas formas se extenderá, ya que se espera tener recién en unas 3 semanas datos privados más creíbles, mientras que los datos oficiales se conocerán recién el 22 de Octubre próximo.

Se debe agregar a la lista de datos positivos, que China mantuvo la exención de impuestos a la importación al trigo, y se considera que esto marca claramente la necesidad de mercadería de calidad de este país, ya que el volumen de producción es bueno, pero no así la calidad de la misma.

El panorama para trigo, fundamentalmente de calidad, es bueno para las próximas semanas, pero teniendo en cuenta que también aparenta tenemos por delante varias semanas con posibles bajas en el resto de los productos, quizás poder expresar esto en el mercado sea complicado.

Igualmente, se debe tener en cuenta que el trigo argentino si bien ya no es lo que era, sigue siendo visto como de calidad, y es esto lo que aparentemente más va a necesitar el mundo.

### **Mercado Local**

La demanda especuló durante toda la semana antes de convalidar los \$ 300.00, realizando compras en forma diaria a \$ 295.00, para recién el viernes y con un importante volumen, pagar los \$ 300.00 y así justificar el tocar ese número buscado por la oferta.

Durante toda la semana y de la mano con las noticias que llegaban del exterior, la demanda se mostró activa en el mercado, tanto en el mercado disponible como para operaciones forward (Enero 2005), llevando al mercado a mostrar un sostén definido y alimentando la idea de mejoras en los precios.

Las noticias en el ámbito mundial, parecen ser alentadoras para los precios, serios problemas de calidad en Canadá, situación también que estaría viviendo EEUU por retrasos en su cosecha en virtud de lluvias continuas, y una demanda activa, han producido en el mercado la reactivación de los precios. En lo que respecta al panorama interno, es crítica la situación en la zona norte de nuestro país, donde ya diversos informes señalan pérdidas irreparables en la producción.

Todo alentó la suba, pero hay varias incógnitas por dilucidar, a saber:

- Este nivel de precios es sostenible?
- La calidad de nuestra producción, permitirá que tengamos premios por sobre el mercado?
- La cosecha Brasileña permitirá reducir su demanda sobre trigo Argentino. ?
- La demanda actuará de forma tal, que permita una salida ordenada de las 3.5 millones de toneladas que hay de la actual campaña sin vender?

La respuesta no es una por una, sino la combinación de varios factores. Es cierto que el trigo Argentino es un trigo de calidad media a superior en su historia y es utilizado como corrector por nuestros compradores, pero también no es menos cierto que año tras año nuestra calidad global de cosecha ha ido perdiendo calidad, en algunos casos a manos de mayor volumen de rendimiento y en otros por el uso de tecnología más reducida, según sea la campaña que analicemos.

Si la colocación de nuestro saldo exportable extra mercosur, debe competir por falta de alta o mediana calidad con los trigos de Unión Europea o Europa del Este, el futuro del precio no resulta muy alentador, ya que estos países tienen una política muy agresiva de mercado, sacrificando precio por colocación. Ahora, si nuestros trigos alcanzan un nivel de calidad aceptable para el mercado, dentro de un panorama mundial como el descripto, no cabe duda que obtendremos un premio sobre el mercado.

Ante esta situación, debemos pararnos en la realidad de hoy, y esa realidad nos indica que nuestro saldo pendiente de comercializar de la actual campaña es importante, aproximadamente 3.5 millones de tons., las cuales no reúnen condiciones globales de calidad y mucho menos se encuentran segregadas

### **Maíz**

#### **Mercado Internacional**

Los precios de maíz terminan la semana con una baja del orden de los 2.5 dólares por tonelada, pero sin sorprender a nadie por esto. El estado de cultivos mostró que en el midwest todo sigue en orden, no hay nada de que temer por el momento, siendo esto el puntapié inicial para una semana muy tranquila. El tema pasa fundamentalmente por el lado de la oferta norteamericana, ya que la cosecha va avanzando en forma normal, con rindes que se van informando realmente muy buenos, y con expectativas por parte de los operadores de una producción en este país mayor a la esperada por el USDA.

El tema clima se considera todavía esta incluido en los precios, ya que si bien el daño que podría causar una helada sería mínimo, la incertidumbre todavía persiste. De todas formas, los pronósticos de estos días marcan que durante los próximos 10 días no deberíamos tener heladas, eso nos ubica en los últimos días de septiembre, por lo que realmente las chances de pérdidas creemos que son muy bajas realmente.

Respecto a la pérdida de calidad del trigo canadiense, la semana pasada decíamos que esto era un incremento en la competencia en el mercado internacional para el maíz, y esta semana esto se confirmó.

La visión del mercado sigue siendo la misma, si no aparece nada nuevo, si no hay cambios en clima, y si los resultados de la cosecha siguen siendo tan buenos como hasta el momento, debemos prepararnos para seguir viendo bajas en los precios.

#### **Mercado Local**

Otra semana que logramos divorciarnos del mercado externo y mantenernos al margen de las bajas debido a la necesidad de cubrir posiciones por parte de la demanda, tanto exportadores como consumos ante una oferta que se muestra muy poco proclive a realizar ventas.

En la medida que la oferta no cambie de comportamiento y la demanda no satisfaga sus necesidades, continuaremos con un mercado sostenido dentro de estos niveles y ajenos a las baja en el exterior, claro está que una vez superada esta instancia, las probabilidades de caer a niveles cercanos a los u\$ 70.00 son muy amplias en la medida que no haya cambios en el contexto internacional.

### **Soja**

#### **Mercado Internacional**

La soja terminó con bajas de unos 7 dólares por tonelada, el aceite bajó mas de 30 dólares mientras que la harina de soja retrocedió unos 3 dólares respecto al viernes anterior.

Esto se da en un marco signado fundamentalmente por el ingreso de la cosecha norteamericana, que parece va a ser mayor a lo esperado por el USDA en su ultimo reporte.

Para arrancar la semana, el reporte de estado de cultivos del USDA mantuvo el porcentaje de soja en condiciones buenas y excelentes igual a la semana anterior, y muy por encima del año pasado, sosteniendo la idea de producción realmente grande.

Por el lado de rindes, los resultados observados hasta el momento en las zonas donde va avanzando la cosecha son realmente muy buenos, superando en general las expectativas de los productores. Obviamente, esto no es favorable para el mercado.

El tema clima también ayuda a las bajas, ya que los pronósticos indican que por los próximos 10 días no habría heladas, por lo que los riesgos de perder producción se van alejando de la mente de los operadores.

La molienda de soja de Estados Unidos del mes de Agosto, de acuerdo a lo informado por la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas fue menor a lo esperado, pero también menor el consumo de aceite y harina en el país, por lo que no fue muy importante la caída de existencias, y por ende termino siendo un dato también bajista.

En realidad, podríamos insistir con que la producción de Argentina y Brasil esta sobre estimada para la próxima campaña, o alguna cosa por el estilo, pero realmente hoy el mercado esta centrado en saber si la cosecha de soja estadounidense es o no más grande de lo que se espera hasta el momento, y hasta acá todo apunta a un volumen mayor.

Ante esto, se sigue esperando una baja importante en los valores del mercado, ya que no hay en la actualidad nada alcista que de sostén a los precios, sin cambios, vamos camino a los precios piso mencionados la semana anterior.

#### Mercado local

El mercado local finaliza con bajas, pero variando las mismas según el destino y los participantes.

Las previsiones de bajas en el mercado Internacional se dieron y pareciera que aún en el corto plazo tiene chances de caer algunos puntos más. Localmente el comportamiento de la oferta y demanda tendrá un carácter adicional a lo que suceda en el exterior. Las operaciones que se realizan a fijar precio resultan tentadoras para la oferta, ya que hace espacio y apuesta a una recuperación de los valores, pero a su vez también le juega en contra, ya que provee de materia prima a exportadores y fabricantes. En la medida que esta situación continúe la demanda podrá seguir intentando acompañar las bajas internacionales, pero si el nivel de oferta diaria continúa tan bajo esto puede provocar mejoras puntuales, no hay que olvidarse que en los último 15 días en el mercado internacional el poroto de soja cayó u\$ 21.00, mientras que localmente en ese mismo período bajó de \$ 525.00 a \$ 492.00, cediendo solamente u\$ 10 / 11, la mitad de la baja en Chicago, situación que muestra el divorcio de las cotizaciones entre ambos mercados.

Momentáneamente parecería que no queda otra opción que aguantar la presión de la cosecha americana en los mercados, solo queda el interrogante sobre que sucederá una vez que los americanos hayan concluido su cosecha y comiencen a mirar Sudamérica como próxima meta de producción, sincerarán las cifras?, asumirán que entre Argentina y Brasil habrá aproximadamente 11/13 millones menos de producción en el mundo?

El mercado esta muy sensible a las cifras de producción, cualquier caída en los números afectará el stock final y este impactaría de lleno en los precios, pero tal situación no se verá hasta el mediados de Octubre – Noviembre, con lo cual hay que ser muy cauteloso a la hora de tomar decisiones de venta, sobre todo para la nueva campaña.

***Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, Barrilli Granar.***