



## LOS FUTUROS EN EL MUNDO:

### A PARTIR DE NOVIEMBRE, CHINA COMENZARÁ LA COMPRA A FUTURO DE SOJA TRANSGÉNICA

Los contratos actuales son sólo para soja no modificada

La República China comenzará en noviembre a realizar contratos a futuro para la adquisición de soja transgénica, variedad que estaba exenta de esas operaciones, según precisó una fuente de la industria de ese país.

La agencia Reuters destacó que el informante, que pidió no ser identificado, aseveró que las operaciones a futuro "han sido aprobadas por el Gobierno" y añadió que los futuros de soja transgénica serán "comercializados a partir del 18 de noviembre" en el mercado de Dalian.

Los voceros oficiales, consultados por la prensa, no negaron la versión y declinaron realizar declaraciones. (NAP)

## MATBA: AVISO N° 396

Se pone en conocimiento de los señores Operadores que con motivo del cambio del huso horario en los Estados Unidos y a efectos de continuar operando en paralelo con la CBOT, el Directorio, en uso de las facultades establecidas en el art. 41 del Reglamento Social, resolvió que a partir del próximo 1° de noviembre, la rueda de operaciones se desarrolle en el siguiente horario:

### RUEDA DE PISO:

#### SECTOR 1

Soja: de 12:30 a 16:15

Girasol: de 15:00 a 16:00

#### SECTOR 2

Trigo: de 12:30 a 12:50

Maíz: de 12:55 a 13:15

Trigo: de 13:20 a 13:40

Intervalo: de 13:40 a 14:15

Maíz: de 14:15 a 14:40

Trigo: de 14:45 a 15:30

Maíz: de 15:40 a 16:15

**Sector 1:** Entre las 15:00 y 16:00, para negociar Girasol, deberá así especificárselo en el voceo.

Cuando no se indique producto, la negociación se referirá a Soja.

Los precios de ajuste de ambos productos se fijarán al finalizar la ronda de Soja.

**Sector 2:** Los respectivos precios de ajuste se fijarán al finalizar la última ronda de cada producto.

Toda la documentación relacionada con las operaciones realizadas en la rueda deberá ser presentada en las oficinas del MAT hasta las 17:15.

### MERCADO ELECTRONICO - MATeBA:

Sesión única: 16:30 a 18:00

La presentación de la documentación relacionada con las operaciones realizadas a través del MATeBA, con el ejercicio de opciones o la remisión del fax, deberán realizarse hasta las 18:15.

Buenos Aires, 21 de octubre de 2004

Alfredo F. Pereyra  
Gerente

## NOTICIAS DEL MERCADO

### *Trigo*

Semana negativa para los precios de trigo en los mercados americanos, que cierran con caídas de 4 y 4.5 dólares en Chicago y en Kansas. Si bien las bajas fueron importantes, igual quedamos algo mejor

en cuanto a precios que a principios de Octubre, todo esto gracias al buen desempeño de precios de la semana anterior, en la que se conoció el reporte mensual del USDA.

El inicio de la semana se mostró con bajas fuertes por toma de ganancias, justamente luego de una semana previa con muy buenas ganancias, pero esas pérdidas fueron compensadas por mejoras al día siguiente.

Lo que generó las ganancias fue que en Canadá no se concluyó con la cosecha y algo de trigo podría quedar bajo la nieve, y que en Australia el clima sigue complicado, llevando a pensar que la producción va a ser menor a lo que se esperaba en un principio, de hecho ya se habla de una campaña con 20 o 21 millones de toneladas solamente.

También la tendencia bajista del dólar en el mundo era un incentivo, ya que al bajar esta moneda los precios se hacen más accesibles para muchos demandantes.

Pero el miércoles comenzó con fuertes ventas de fondos, que evidentemente se adelantaron a lo que ocurriría el resto de la semana. Que provocó estas ventas? No se sabe, pero si supimos el efecto, pérdidas importantes y un cierre de mercado poco alentador para aquellos que miran gráficos.

El jueves la compra por parte de Egipto de trigo argentino desencadenó una nueva crisis de mercado, ya que de 355 mil toneladas compradas por este país, 300 mil fueron de origen sudamericano, y esto fue simplemente por precio, nuestro trigo era realmente mucho más barato que cualquier otro en el mundo, las buenas condiciones del trigo en el sudeste y sudoeste bonaerense y el importante stock final de la actual campaña, lleva a ofrecer precios realmente bajos para el trigo a embarcarse de la nueva cosecha a partir de diciembre.

Esto fue ayudado además por las magras exportaciones norteamericanas, que mostraban como resultado de sus ventas semanales solo 318 mil toneladas, muy pobre y muy por debajo de lo necesario para alcanzar el volumen esperado por los operadores.

El trigo de la próxima campaña se sigue sembrando normalmente, las condiciones climáticas hasta el momento son muy buenas y las lluvias anunciadas para los próximos días serán beneficiosas, ayudando a la baja.

Estados Unidos teme no poder completar su programa de exportaciones, tiene que competir además de con los clásicos exportadores, incluyendo Argentina con trigo bueno y barato y la Unión Europea que reingreso al mercado este año con su incremento en la cosecha, con países de Europa del Este, por lo que los americanos pretenden tender a mejorar su competitividad bajando precios, y esto sería lo que se espera en el corto plazo.

La alternativa, es una suba en los precios del resto de los competidores, pero en Argentina tenemos un fuerte volumen de trigo viejo que sigue vendiéndose, con una demanda muy tranquila, por lo que probablemente tengamos un mercado tranquilo en el corto plazo

## **Maíz**

La semana se cierra en Chicago con bajas que van de 1.5 a 2 dólares por tonelada.

Se esperaban precios más bajos, pero el avance de cosecha es uno de los temas, la misma esta retrasada respecto a años anteriores, y eso se relaciona con el rápido avance en la cosecha de soja por un lado, y con el precio del petróleo por el otro.

La suba del precio de los combustibles llevó a una suba en el costo de la secada, sumado eso al bajo precio del cereal, los productores intentan levantar su cosecha con la menor humedad posible.

Para los próximos días se esperan lluvias en el midwest, por lo que seguiríamos viendo retraso en la recolección, y por ende también menor presión de oferta, no de la normal pero si menor presión que la esperada.

Buenas ventas de la exportación, con más de 1.3 millones de toneladas reportadas por el USDA este jueves, correspondientes a la semana anterior, y con un negocio de más de casi 300 mil toneladas a Japón de esta misma semana, esto si bien estaba dentro de lo esperado, supera lo necesario para alcanzar lo estimado por el USDA.

También existen buenos indicadores de consumo interno en Estados Unidos, por ejemplo en el caso de cerdos los precios locales e internacionales se muestran firmes, y se espera un crecimiento de exportaciones, siendo esta una importante industria en este país.

Las ventas de China no fueron tan importantes como se esperaba, las exportaciones de este país entre Octubre del 2003 y Septiembre de 2004, su año comercial, fueron de 7,55 millones de toneladas, por debajo de los 7.7 millones proyectados por el USDA, esto abre las expectativas de bajas exportaciones en la presente campaña también.

De hecho, en la semana china habría concretado una venta que posiblemente sería a Corea, pero esta habría sido lograda fundamentalmente por un tema de fletes, ya que actualmente sus precios no son suficientemente competitivos contra el maíz americano para otros importantes destinos.

También debemos mencionar a los fondos de inversión, que tienen una cantidad importante de futuros vendidos, y al no tener variaciones de precios apreciables, cerraron parte de sus contratos y aseguraron las ganancias ya obtenidas, esto se da en un momento en que las ventas de los productores no son tan grandes como se esperaba.

Finalmente, tenemos justamente a los farmers, que por retraso en cosecha y por financiarse con subsidios cobrados, evitan vender a la espera de mejoras en los precios, y esto afecta al mercado, ya que aquellos que tienen que armar raciones o aquellos que tienen que completar embarques, necesitan hacerse de la mercadería.

De todas formas, en el fondo el panorama sigue siendo poco alentador, en algún momento el dinero va a hacer falta o el espacio va a seguir siendo insuficiente y las ventas van a incrementarse, si bien hoy pueden estar poniendo maíz fuera de los silos, no creo que sigan dejándolo a la intemperie mucho tiempo más, ya que la llegada de las nevadas es inminente en algunas regiones, y esto puede generar mayores bajas, o al menos, puede ser un freno para cualquier suba importante.

Este sería el comportamiento lógico del mercado

## **Soja**

El complejo sojero terminó la semana con mejoras, en soja las subas fueron del orden de los 5 dólares por tonelada, en harina alrededor de 4 dólares, mientras que el aceite subió unos 11.5 dólares por tonelada. La harina de soja se mostró firme por los buenos números que presenta la producción de cerdos, tal como lo mencionáramos en maíz, por la cercanía del invierno, cuando el nivel de raciones a los animales aumenta en Estados Unidos, y porque nuevamente hay expectativas sobre la posibilidad de cambios que impidan la alimentación con proteína animal, pero eso se espera desde la llegada de la vaca loca, o sea, no nos genera muchas expectativas a nosotros.

También tenemos que agregar acá que las ventas semanales de harina de soja informadas por el USDA fueron de 230 mil toneladas, superando el máximo esperado y ayudando a la firmeza de precios.

En el caso del aceite de soja, la fuerte suba se observó el viernes, cuando el Pte. Bush firmó un cambio impositivo que beneficia al Bio Diesel en Estados Unidos, con lo que se espera incrementalmente algo la demanda local, aunque la realidad marca que esto no sería lo suficientemente importante como para modificar demasiado el balance de oferta y demanda.

En el caso de soja, las subas vinieron obviamente en parte por las mejoras que obtenían sus derivados, pero también hubo algunos factores propios de este producto.

Los fondos de inversión son uno de esos factores, tienen una posición vendida realmente muy grande, y ante la falta de continuidad en las bajas, concretaron compras y aseguraron parte de sus ganancias.

Por otro lado, tenemos el clima, si bien la cosecha viene adelantada respecto a las campañas anteriores, las lluvias de la semana sumadas a las que se anuncian para los próximos días, retrasarán un poco su evolución.

Por otra parte, las ventas de los farmers eran realmente bajas, esto llevó a que se observaran subas en los precios del Golfo y también en los mercados disponibles, y este fue uno de los disparadores para las compras de los fondos a mitad de semana.

Las ventas de la semana de soja por parte de los exportadores también sirvieron de sostén, ya que fueron de 988 mil toneladas, si bien esta dentro de lo que se esperaba son realmente importantes.

Finalmente, la firma por parte del Presidente norteamericano de ciertos cambios impositivos, que incluyen un incentivo impositivo para el Bio Diesel, fue el factor que logró revertir las bajas en las que había comenzado la última rueda de la semana, hecho que llevó a los fondos a aparecer nuevamente como compradores de futuros.

Esto deja en claro que estamos en un momento que podríamos llamar complicado del mercado, ya que por un lado tenemos a todos, incluidos nosotros, considerando que el piso del mercado no fue visto todavía, viendo la buena cosecha estadounidense, las perspectivas de buena producción para Sudamérica, la menor demanda de China, pero por el otro lado tenemos a los fondos de inversión muy vendidos, y ante cualquier indicio de posible rebote, salen a comprar y llevan el mercado para arriba.

Además, estamos en una época en que históricamente, por el fin de la cosecha, los precios tienden a subir, y no tenemos que olvidar que muchos de los operadores se manejan por estadísticas, por lo tanto estos también, ante el menor signo de suba, salen a comprar.

Para agregar a la teoría de un potencial cambio en los precios, tenemos que tener en cuenta que la caída del dólar abarata el complejo sojero para muchos demandantes, que la suba del petróleo eleva los costos de producción y esto debería ser compensado con subas en los precios, y que muchos obtuvieron muchas ganancias en otros commodities y estarían pensando en pasar parte de sus inversiones a granos (preferentemente complejo sojero), aprovechando los bajos precios que muestran actualmente.

Entonces, y como para dejar en claro la idea, todos los factores apuntan a mayores bajas, pero creemos que hay que ser cautelosos ya que algunas cosas se están dando como para que esto pueda cambiar

Extraído de <http://www.granar.com.ar/secciones/informacion/gig.asp>.