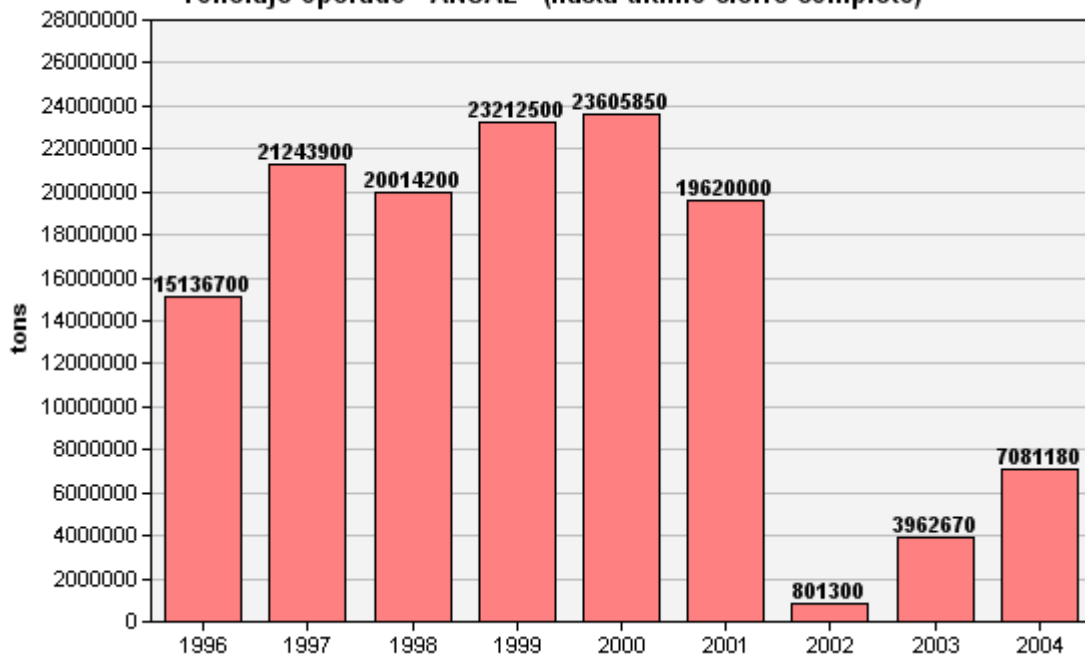




EVOLUCIÓN DEL TONELAJE OPERADO EN EL MATBA

El gráfico que sigue pone en evidencia tanto el efecto de la salida de la convertibilidad, con la marcada recuperación que está teniendo el MATBA en lo referente a contratos de futuros.

Tonelaje operado - ANUAL - (hasta último cierre completo)



created with ChartDirector from www.advsofteng.com

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Las cotizaciones terminaron la semana con variaciones que muestran la necesidad de trigo de mayor calidad, ya que Chicago cerró con bajas, mientras tanto, en Kansas, los valores de los futuros más cercanos mostraron subas del orden de 1 dólar, mientras que las posiciones de la siguiente cosecha cerraron con bajas de 1 dólar. Además de tener mejor desempeño el trigo duro en Kansas, las primas pagadas por los trigos con proteína en Estados Unidos también estuvieron firmes a lo largo de la semana.

Los factores que siguen presionando el mercado sin permitirle reaccionar son la falta de demanda importante, la falta de señales por parte de China, que se esperaba participara del mercado en forma más activa, y la oferta de trigo barato por parte de Europa del Este y de Argentina.

Las ventas semanales de la exportación norteamericana fueron cerca del máximo esperado, y algo por encima de las que son necesarias semanalmente para alcanzar las expectativas del USDA, pero de todas formas esto no es suficiente para generar subas importantes.

En la semana Egipto entró al mercado, comprando 120 mil toneladas de trigo norteamericano y 60 mil toneladas de trigo argentino, con entrega en la segunda quincena de diciembre, dando algo de sostén.

Por el lado de Australia, siguen apareciendo versiones de menor producción, ahora hay informes que señalan que en este país no se llegarán a recolectar 20 millones de toneladas, hay que ver ahora si el viernes próximo el USDA refleja algo de esto, y también hay que ver cuanto mejoran los cultivos en los próximos días con las lluvias que se dieron en esta semana.

Ya pensando en la próxima campaña, en Estados Unidos si bien el estado de cultivos del trigo de invierno ya sembrado es mucho mejor al año anterior, se observa cierto retraso en las siembras y la fecha se pasa, por lo que podría haber mayor recorte de superficie al ya esperado.

Respecto a la expectativa de precios, consideramos que no queda demasiado por bajar, pero a la vez también consideramos que en el mediano plazo las bajas están limitadas, solo pudiendo variar esto si tenemos heladas en Argentina, daños importantes en Australia, o una sorpresa por parte de China.

Mercado Local

La exportación mostró mucho mayor interés por hacerse de mercadería sobre el cierre de la semana.

Por trigo nuevo, la semana se cierra con mercado abierto en 91 dólares para todos los puertos, con posibilidades de mejora para los puertos del sur, esto representa subas del orden de los 4 dólares por tonelada, también con mayor interés por parte de los compradores sobre el cierre de la semana.

En las próximas semanas evidentemente estaremos atados a lo que ocurra en el exterior y a una mayor actividad o no en el mercado externo, pero creemos que no hay en el corto plazo cambios importantes en los valores

Maíz

Mercado Internacional

La semana se cerró el pasado viernes 5 en Chicago con bajas levemente superiores a 1 dólar para la posición Diciembre y del orden de los 60 centavos para las restantes posiciones.

La explicación de la mayor baja en Diciembre puede estar relacionada con el cierre de la posición, ya que al acercarnos a la expiración de estos contratos cierto tipo de

En teoría esto debería producirse también la semana siguiente, los primeros cuatro días estos fondos estarían sacando los contratos que les quedan de diciembre, vendiéndolos, para comprar marzo, e influyendo en el normal comportamiento del mercado

Por el lado de las exportaciones, las ventas semanales norteamericanas fueron de 1.5 millones de toneladas, mucho más de lo esperado y muy por encima de lo necesario para alcanzar las proyecciones actuales del USDA, pero igual esto no alcanza para levantar el mercado, porque la producción es gigante, récord y algo más. Las estimaciones privadas aparecidas esta semana estuvieron repartidas, la firma FC Stone dijo que el maíz americano llega a 294 millones de toneladas, sorprendiendo, ya que esto es inferior a los 295 millones mostrados por el USDA en Octubre, pero apareció Informa (ex Sparks), que estimo la cosecha en 298.5 millones de toneladas. Todo un número, más de 20 veces nuestra cosecha.

El tema es que si la producción es de 295 o 298 millones de toneladas a esta altura es lo de menos, en cualquiera de los dos casos, es gigante.

Por el lado de la demanda se conoció que la producción de ethanol en Estados Unidos se incrementó un 3% respecto al mes anterior, y que a la vez es 25% mayor a igual mes del año anterior, pero en realidad esto es demasiado poco como para que compense tal aumento de oferta.

Como problema adicional, esta el tema de la conservación, ya que hay mucho tirado tanto en campos como en acopios, las ultimas semanas hubo varias lluvias, y se teme con la suerte de estas montañas de maíz.

Por su parte China no colabora demasiado con los precios, ya que aparecieron estimaciones privadas marcando que la producción de esta campaña fue de 128 millones de toneladas, y hay quienes hablan de 130 millones de toneladas, contra 116 el año anterior. Mayor producción, además, parece que va a significar mayores exportaciones.

El panorama internacional no es muy alentador, si bien puede que no tengamos posibilidades de valores mucho más bajos a los actuales, tampoco parece haber chances de tener precios mucho más altos, sino un mercado muy estable y cercano al actual nivel de precios.

Mercado Local

En el mercado disponible los valores mostraron algunas bajas, donde creemos que se destacan Dársena y Rosario ya que es aquí donde los mercados son más fluidos, donde se observaron pérdidas de unos \$ 5, terminando la semana con negocios en \$ 205 y \$ 196 respectivamente.

Los valores de Dársena corresponden a compras de consumos, por lo que no se deben descartar mejoras, y dejamos en claro que ponemos este valor como indicativo de lo que pasa con este sector de la demanda, ya que cada consumo en cada lugar ofrece valores diferentes y, en todos los casos, más atractivos que lo pagado por la exportación en los puertos.

Lo que se observa es que las ventas de la exportación en esta campaña llegan casi a 9 millones de toneladas, 1.3 millones menos que el año pasado a igual fecha, pero con una producción menor en 2 millones de toneladas, y mientras el año pasado a esta altura teníamos mucha oferta de mercadería para consumos, este año sabemos que la disponibilidad de maíz es menor.

Para el disponible entonces, creemos que podemos tener mejoras en las próximas semanas, ya que la demanda de los consumos crece (los números de pollos, cerdos y vacunos a corral con estos precios de maíz son muy buenos), la oferta está limitada y, en general, los productores que tienen mercadería hasta esta fecha, también tienen paciencia.

Por maíz nuevo la semana termina con valores del orden de los 67 dólares por tonelada para Bahía Blanca y 65 para Necochea y Rosario, en todos los casos esto significa pérdidas del orden de los 2 dólares por tonelada, pero en un mercado con muy poca oferta.

El porvenir de nuestro maíz nuevo? Atado a lo que ocurra afuera, ya que tenemos que salir a competir con el producto chino y el norteamericano, y como ya dijimos, creemos que el mercado se va a mantener rondando los actuales precios, ojalá estemos equivocados y suba

Soja

Mercado Internacional

Una semana más con bajas en todo el complejo en Chicago. La soja cerró el viernes con pérdidas de entre 8 y 10 dólares por tonelada, el aceite bajó unos 25 dólares y la harina descendió 7.5 dólares promedio en todas las posiciones. La semana comenzó con bajas importantes de la mano de las ventas de algunos fondos, que ante la baja del petróleo, y estando comprados en soja, decidieron salir y evitar bajas en el resto de los commodities.

Algo que en la semana no logró revertir la situación del mercado, pero que a largo plazo tendrá influencia, es el precio record que mostró el Euro frente al dólar, ya que esto abarata precios y terminará incentivando la demanda, más aun si sumamos a esto la fuerte caída de precios.

Comenzaron a aparecer estimaciones privadas respecto a lo que finalmente terminará siendo la producción de soja norteamericana, tratando de anticiparse a lo que diga el USDA el viernes próximo. Las cifras aparecidas fueron las de FC Stone con 84.9 millones de toneladas, y la de Informa (ex Sparcks) 85.7 millones de toneladas, ambas por encima de los 84.6 millones de toneladas mostró el USDA el mes pasado.

Las tareas de recolección muestran algo de retraso, esto debido a lluvias que afectaron el ritmo normal de cosecha, pero de todas formas por el momento no se teme que haya pérdidas de calidad o cantidad.

La oferta mundial de soja se complementa fundamentalmente por la producción sudamericana, y desde nuestra región los datos de la semana también fueron positivos, ya que el avance de siembras tanto en Brasil como en Argentina es algo mayor al año anterior, el clima en líneas generales se esta comportando muy bien, y los pronósticos también son favorables.

Las ventas semanales de la exportación norteamericana no fueron para nada favorables, cuando esperaban un mínimo de 700 mil toneladas, las mismas fueron solo de 486 mil. Las ventas de harina y aceite tampoco fueron buenas. Como para complementar esto, China en la semana canceló algunas compras hechas con anterioridad, si bien eran dos vapores solamente, fue un dato desalentador para los operadores, ayudando a las bajas.

Uno de los factores que sostenía, si esto se puede decir, los valores de soja en Estados Unidos era la falta de oferta, el tema es que en la semana apareció una planta de molienda de soja diciendo que ante esta falta de físico, estaría por cerrar temporariamente sus operaciones.

Estamos en el fin de la cosecha norteamericana que es record, la siembra en Sudamérica se desarrolla muy bien, y la demanda esta bastante tranquila, por lo que parecería que el panorama es complicado.

Puede quedar por bajar aun en el mercado, pero por una cuestión de estacionalidad no deberíamos sorprendernos por subas, y además es probable que las bajas se vayan dando en la medida que avance el desarrollo de la soja sudamericana y nos vayamos asegurando también una producción importante.

Mercado Local

Los valores disponibles en nuestro mercado mostraron bajas, pero no todos los puertos bajaron en igual medida. En Rosario, los negocios terminaron en \$ 455, solo \$ 5 debajo de la semana pasada, mientras que en Necochea y Bahia Blanca los valores mostraron bajas de \$ 20 y \$ 15 respectivamente, esto ultimo es equivalente a un rango de entre 5 y 7 dólares por tonelada, mucho mas acorde a los 8 a 10 dólares de baja de Chicago.

Que pasa en Rosario? Oferta muy baja y necesidades por parte de las fabricas para cubrir sus necesidades y cumplir con sus compromisos de embarques de aceite y harina, pero si los valores en el exterior siguen bajando, no sabemos cuanto podrán sostener esta situación.

Los valores de soja nueva terminaron con bajas de unos 5 dólares por tonelada respecto a la semana pasada, la mitad de las pérdidas de la soja julio en Chicago, pero oferta no hay, quien no vendió antes sigue a la espera de mejoras en los valores para concretar ventas.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA., Granar.