



## **MERCADO CHICAGO LANZARÁ FUTUROS DE SOJA SUDAMERICANA**

CHICAGO (Reuters) - El mercado de Chicago, la principal plaza comercializadora de granos del mundo, lanzará un contrato de futuros de soja sudamericana el 20 de mayo.

El destino de entrega de la mercadería estipulado en los contratos será Brasil. Es la primera vez que el mercado de Chicago ofrece un producto con entrega fuera de Estados Unidos.

El lanzamiento se da en momentos en que el mayor mercado agrícola del país norteamericano enfrenta una creciente competencia mundial debido a que la producción global de soja se está concentrando en Sudamérica.

Estados Unidos tiene la mayor cosecha de soja del mundo y es el principal exportador también. Pero las ventas de Brasil y de Argentina, segundo y tercer productor de soja respectivamente, aumentan en forma creciente.

Se espera que la producción de soja de los dos países sudamericanos alcance las 93 millones de toneladas este año, 10 por ciento más que en el 2004. Estados Unidos proyecta una cosecha total de 85 millones.

"Trabajando estrechamente con participantes del mercado sudamericano de soja, Chicago desarrolló este contrato para ofrecer una herramienta de precios confiable, transparente y eficiente," dijo en un comunicado el presidente de la Bolsa de Chicago, Charles P. Carey.

La expectativa es que el contrato reduzca las discrepancias de precios que se dan entre la soja estadounidense y la sudamericana a lo largo del año comercial. Sudamérica siembra mientras Estados Unidos cosecha y viceversa.

Los problemas de precios se evidenciaron el año pasado para importadores como China -que usan los futuros para arbitrar los precios de sus compras en los mercados de entrega física de granos-, cuando la cotización de la soja estadounidense se disparó a más de 10 dólares por bushel.

Ese nivel de cotización -que no se veía desde la sequía que sufrió Estados Unidos en 1998- permitió a los productores brasileños hacer ganancias enormes con los arbitrajes de precios, incluso antes de sembrar sus cultivos.

El nuevo contrato de Chicago estipula que el despacho de la mercadería se hará en los puertos brasileños de Paranaguá y de Santos, cotizará en centavos de dólar por bushel y en lotes de 5.000 bushels, al igual que las posiciones actuales de Chicago que se entregan en puertos del Río Illinois.

Los negocios se harán entre las 1630 GMT hasta la 1815 GMT y, en forma electrónica, desde las 0031 hasta las 1100 GMT, al igual que los contratos actuales de Chicago.

El nuevo contrato se suma a los otros del complejo de la oleaginosa que cotizan en Chicago: soja, harina de soja, aceite de soja y las opciones. El mercado de Chicago ha negociado futuros de soja durante cerca de 70 años y es la principal referencia de precios a nivel mundial.

Fuentes del mercado de Chicago agregaron que la plaza tiene interés en lanzar también contratos de harina y aceite de soja procedentes de Sudamérica

## **NOTICIAS DEL MERCADO**

### **TRIGO**

Durante la última quincena las cotizaciones del trigo en Chicago y en Kansas y para el contrato mayo, mostraron leves alzas y luego bajas generando movimientos laterales y cerrando para ambos mercados casi sin cambios. El balance quincenal fue marginalmente negativo para Kansas y se comenzó a afianzar una tendencia lateral. Sin embargo, para mediano plazo, persistió la tendencia negativa que prolonga desde mediados de marzo.

El análisis técnico del precio del cereal en Chicago y para el contrato más cercano mayo, siguió mostrando una figura bajista, dado que los movimientos laterales fueron de las últimas dos semanas. Se estima que el cereal se podría estabilizar en estos guarismos y por lo tanto acentuar la tendencia lateral.

Como factores alcistas se indicó el pronóstico de bajas temperaturas en las Planicies del Sur de los EEUU en la zona de cultivos de trigo de invierno. Se informó que el clima seco en China también hace temer por el desarrollo de sus cultivos en la región triguera.

En materia comercial, La Unión Europea incrementó el monto de los subsidios otorgados a la exportación de trigo.

En cuanto al análisis del balance mundial de trigo 2004/05 el informe mensual de USDA del 9 de abril mostró pocos cambios. No obstante resultó en aumentos de las existencias finales con una relación stock/uso mundial alcanzaría a un 24,3% contra un 22,2% del año anterior.

Para los EEUU dicho informe como balance de oferta y de demanda proyectó una relación stock/uso de 45,7% (45,8% año anterior) y la condición del trigo de invierno reúne un 72% en condiciones buenas a excelentes (46% año anterior), lo que indica un buen avance de esa producción.

Se puede concluir que tanto el balance mundial como el de los EEUU, siguió mostrándose como factor neutro a bajista sobre los precios, reafirmando la holgura que se prevé para el ciclo 2004/05.

### **Mercado local**

El trigo sigue muy demandado para completar bodegas.

En el mercado de futuros local el disponible se negoció firme cerrando a 110,5 u\$s/t (104 quincena y 105 mes anterior). El futuro más cercano mayo se mostró más holgado y finalizó a 104 (105,5 quincena y 108,8 mes anterior), y para los meses de julio a septiembre se negociaron con pocos .

Según estimaciones preliminares el área cultivada podría aumentar cerca del 4%, respecto al año anterior. Si bien la nueva zafra podría crecer en el área a cultivar, la intención podría oscilar entre 6 a 6,5 millones de hectáreas. Luego si se logra, por condiciones de clima adecuado y humedad del perfil, la zafra podría resultar similar o inferior, dado que los rendimientos de la última temporada fueron muy buenos. Según el Consejo Internacional de Granos indicó para el ciclo 2005/06 el área de trigo podría superar hasta en un 5% a la anterior.

Finalmente, es oportuno recordar para compartir una perspectiva que el USDA en su estimación para la cosecha futura 2006 de la Argentina indicó que sería de 16,5 millones de toneladas.

## **MAIZ**

Durante la última quincena (8-22/04), las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron una recuperación cerrando con un balance levemente alcista, que alcanzó a un 2,5%. Si bien las alzas no fueron muy importantes, durante las últimas semanas los precios oscilaron en el rango de 80 a 83 u\$s/t, también, como en el caso del trigo, reduciéndose la volatilidad.

El maíz se mostró relativamente estable. Los indicadores técnicos mostraron la persistencia de una figura levemente bajista que se prolonga desde el día 15/03, pero se estima que podría tornarse en una lateral dado que los precios quedaron coincidentes con los 82,5 u\$s/t, de la media de los últimos 20 días. Con este comportamiento, los precios del maíz en la plaza de Chicago tienden a persistir en un canal lateral en torno de los 81 u\$s/t, más o menos 3 dólares desde septiembre del año anterior hasta la fecha.

Los factores dominantes en el mercado, fueron la gran oferta mundial del cereal y los stocks que crecerían nuevamente al final del presente ciclo.

Pocos factores alcistas, entre los cuales puede incluirse el clima húmedo pronosticado para la zona de cultivos del Medio Oeste norteamericano, que podría demorar las siembras. Además, las bajas temperaturas podrían dañar a los cultivos en emergencia.

Por el lado del consumo, en los EEUU se aprobó la ley energética que requerirá en los próximos siete años el uso de 19 mil millones de litros de etanol de maíz, un factor más para alentar el consumo.

La cosecha de maíz de Paraná principal estado productor de Brasil, alcanzó a un 77% del área sembrada (76% año anterior). Sin embargo, se encuentra vendida sólo el 19% de la producción (30% año anterior). Además, la safrinha que es una producción de maíz de segunda de este país se vería reducida en un 40 a 50% por falta de agua.

Se estimó que las necesidades de granos forrajeros de Brasil, serían crecientes para sus enormes producciones de aves y de cerdos. Se demandaría importación de maíz argentino este año por 2 a 2,5 millones de toneladas. Sin embargo, Brasil necesita en la medida que sufra pérdidas como la de este ciclo afectado por la seca, pero hacía casi cuatro años que estaba ausentes de este mercado.

El otro gran demandante sería China que debería convertirse en un importador neto de maíz, debido a la mayor utilización del grano como forraje

Con respecto a la cosecha 2005/06 de los EEUU, se informó que esta plantada un 18% del área que se situaría en torno de 28,5 millones de hectáreas y una previsión estimativa de cosecha de 285 millones de toneladas. A este respecto, las condiciones climáticas desde la primavera boreal serán dominantes en las proyecciones del mercado.

Sin embargo, es oportuno recordar que el balance mundial de maíz 2004/05 informado por el USDA en el mes de abril reitero una situación de holgura. El mismo se resumiría en un stock final de 124,4 millones de toneladas (97,9 año anterior) y una relación de stock/uso de 18,3% (15,1% año anterior).

Se puede concluir que tanto el balance mundial como el de los EEUU en el ciclo 2004/05, siguió claramente como un factor bajista para los precios.

Se puede suponer que el mercado debería continuar deprimido en función de los indicadores fundamentales, pero en función de la demanda y del consumo doméstico de los países importadores se podría iniciar una leve recuperación de los precios.

En este contexto la estabilidad de las últimas semanas constituye un buen indicador de un precario precio de equilibrio para la situación coyuntural del mercado.

### **Mercado local**

En el mercado local el maíz se negoció alrededor de 190 \$t para descargas cercanas. Los negocios en el forward para cosecha se realizaron hasta a 65 u\$s/t.

El cereal cercano se fortaleció pero lo hizo en forma leve para los meses de la entre zafra. Tomando como referencia el mercado de Chicago, para el mes de diciembre cotizó a 93 u\$s/t, es decir, no hay cambios sustantivos para los meses más alejados, lo que denota que, sin movimientos especulativos de los fondos, las cotizaciones podrían retornar a los indicadores fundamentales, que siguen siendo más bien bajistas.

La cosecha de maíz avanzó fuertemente sorprendiendo con los buenos rindes. Según la SAGPyA, la cosecha de maíz de 2004/05 alcanzaría a 19,2 millones de toneladas, con una siembra total de sembraron 3,42 millones de hectáreas, un 14,6% superior al año anterior. El USDA proyectó una producción similar, de 19,5 para la Argentina.

## **SOJA**

Durante la última quincena las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato mayo se mostraron más estables. Desde fines de febrero a la fecha, la oleaginosa se ha mantenido dentro de un rango, excepto por las subas durante pocos días de mediados de marzo, cuando tocó los 250 u\$/t.

Según el análisis técnico y para el contrato mayo, el precio de la soja mostró un cambio de tendencia, que pasó de alcista a una lateral y, dado que el cierre quedó muy cercano a la media de los últimos 20 días, se podría reforzar esa figura lateral.

Los precios del poroto soja y de los subproductos de las últimas semanas mostraron un equilibrio, donde no hubo noticias estridentes especulativas ni de fundamentos de mercado. Entre los factores alcistas se conoció que Canadá estimó la siembra de canola un 8,1% menor a la del año pasado. Las demoras en la zafra de Brasil por las lluvias y una producción menor a la proyectada para este país.

Del lado bajista, las noticias indicaron que las importaciones se están dirigiendo a Sudamérica, que vende más barato por el ingreso de la nueva cosecha.

Las ventas hacia China han sido modestas en las últimas semanas, indicando que este país se apresta a embarcar lo ya comprometido en lugar de concretar nuevos negocios. También, se postergaron los embarques comprometidos con Sudamérica. Según fuentes locales, las compras de marzo fueron voluminosas y tendrían suficiente mercadería para los próximos meses.

La cosecha en Sudamérica avanzó y China va comprando donde la mercadería está más barata. Principalmente lo ha hecho de Argentina y en menor medida de Brasil.

La lenta demanda exportadora de poroto tiene que ver fundamentalmente con el comportamiento de China. Sus importaciones de poroto, que rondarían 23 millones de toneladas, tendrían este ciclo un manejo comercial más gradual y más planificado.

El balance mundial de la soja 2004/05 sigue mostrando una mayor holgura, así los stocks finales crecieron y pesan como para levantar los precios. Además, hay retención por los agricultores norteamericanos que ya están sembrando y pensando en la campaña 2005/06.

Se puede concluir que ante pocas noticias alcistas, la gran oferta a nivel mundial y de los EEUU, presionen negativamente a los precios.

**Finalmente, luego de anunciado hace meses, el CBOT lanzará el 20/05 un nuevo contrato de futuro de soja sudamericana. Este contrato tendrá entrega en Brasil y será el primero con entrega fuera de los EEUU. Los puertos serán los de Paranaguá y de Santos y la cotización será en centavos por bushel.**

Según Oil World, la producción de soja 2004/05 de Brasil se ubicó en 50 millones de toneladas (52 mes y 63 su primer estimación), se acerca a las 49,7 millones de 2003/04. Para dicha fuente además, los precios de la harina de soja deberían caer en los próximos meses por causa de la molienda que está creciendo en América del Sur y se espera que se incrementen los stocks de harina en Argentina y Brasil, lo que presionaría los precios entre mayo a julio.

En resumen en el plano internacional, las presiones especulativas podrían ceder a los fundamentales del mercado y en este caso nuevas bajas podrían suceder en el corto a mediano plazo.

### **Mercado local**

La soja disponible se mostró firme, oscilando entre 480 \$/t para entrega inmediata, 485 con descarga el 2/05 y 490 \$/t sin descarga. Las ofertas de soja para mayo se negoció en el forward hasta a 168 u\$/t.

En el mercado de futuros local la soja disponible mostró un alza de cinco dólares al cerrar a 167 u\$/t (162 quincena y 165 mes anterior). El contrato más cercano, abril 05 finalizó a 169,5 u\$/t, y el de la cosecha nueva, mayo 2005, se mostró firme y cerró a 170,2 u\$/t (166,1 quincena y 165,3 mes anterior).

Las posiciones para los meses de julio noviembre de 2005, cerraron aumentos de hasta 3%, colocándose entre 173 a 178,8 u\$/t, respectivamente. Los negocios para mayo de 2006, mostraron con pocos cambios y cerraron a 162 u\$/t (158 quincena y 157 mes anterior).

Como vemos, el mercado local mostró precios que se lograron afianzar pese al avance de la cosecha. Se puede destacar que las esperadas bajas estacionales por la presión de la soja local, una vez más, no estuvieron a tono con la misma, mostrándose como más explicativo las oscilaciones de precios del mercado internacional y las ofertas desde del golfo de México. Se considera entonces que los ajustes

Las estrategias comerciales indican la conveniencia de concretar ventas en el mercado físico o en el mercado de futuros, dado que sobre rindes normales se alcanzarían los resultados económicos antes señalados.

Es importante destacar que el sector exportador lleva compradas 4,05 millones de toneladas (4,03 año pasado) para igual fecha. Pero, las ventas de exportación fueron de 2,72 millones de toneladas (4,45 año anterior). Se puede deducir que los precios son bajos y los exportadores esperan ventajas para concretar sus ventas o bien, que la demanda no es tan activa como se supone para la soja Argentina.