



LA PRIMA CLIMÁTICA

La **prima climática** es un elemento estructural de los precios mundiales reflejados en Chicago, originada en la incertidumbre climática temporaria en los grandes centros productivos del mundo y que se produce todos los años en dos momentos: el verano boreal y el verano austral. Típicamente los precios suben en promedio, pero con grandes y violentos altibajos que confunden a los operadores.

EEUU en particular, tiene su gigantesca área agrícola muy concentrada en una zona muy definida, por lo que todo lo que ahí ocurra e influya a esos cultivos tiene un impacto muy directo sobre la producción y existencias de granos mundiales para todo el año. Los grandes sustos se registran en los meses de junio y hasta mitad de agosto. Julio es donde se ve la máxima volatilidad de precios debido a que hay gran parte de los lotes que están en floración o llenado de grano. Cualquier stress hídrico o térmico en Julio es muy definitorio sobre el rendimiento final.

Sudamérica, a contra-estación, tiene su momento de gran impacto climático entre mediados de noviembre y mediados de enero. Pero por un lado, los norteamericanos hasta ahora no tienen realmente claro cuál es el impacto de cada lluvia o golpe de calor en cada lugar de Sudamérica, porque no conocen la zona, no hay una visión tan directa de los lotes a tanta distancia y porque los cultivos en toda Sudamérica, están muchísimo más dispersos que en EEUU (desde Rio Colorado hasta el norte de Brasil). Esta mayor incertidumbre produce que por un lado haya un gran nerviosismo en los operadores y por otro lado, que no haya una tremenda correlación entre lo ocurrido aquí y las violentas subas y bajas de precios de esos meses.

NOTICIAS DEL MERCADO

Estamos en un momento en que los grandes jugadores globales abordan cada información como si fuera la última, siempre con el “manual técnico” en el portafolios, para reinterpretarlas e ir construyendo posiciones comerciales, más allá de los fundamentos ambientales. Fundamentos que a esta altura todavía no dan plena tranquilidad sobre el desarrollo de la que podría ser otra supercosecha estadounidense.

Trigo

En la semana pasada el trigo cerró a \$290. Repercutió el comportamiento externo dado que no mostró una baja tan importante como en los demás productos, la demanda de la molinería está firme y limita la disminución de los precios disponibles.

El precio de referencia del trigo fue \$295,00; en Rofex el ITR trigo julio 2005 ajusto a u\$s 104,00; ITR enero 2006 ajustó a u\$s 94,70. El trigo entrega enero 2006 ajustó a u\$s 94,70.-

Algunos datos que a su vez le dan soporte adicional al mercado internacional son los pronósticos que hablan de que el USDA recortará la producción de trigo norteamericano en su próximo reporte del día viernes, mientras que a su vez se están produciendo algunas demoras en la cosecha debido al tiempo lluvioso en las Planicies. Subas limitadas por la noticia de que Egipto compró 120.000 tt. de trigo australiano, a la vez existen rumores de que países asiáticos han comprado hasta 150.000 tt. de trigo proveniente del este europeo

Por otra parte, las reservas hídricas necesarias para sembrar trigo son insuficientes en las regiones sudoeste, sur y parte del sudeste de Buenos Aires. Lo mismo sucede en las zonas sudeste de Córdoba y sudeste de Santa Fe.

Es muy probable que el área de siembra de trigo descienda de manera importante en las zonas afectadas del sur de las provincias de Córdoba y Santa Fe. Esto porque las posibilidades de recibir lluvias abundantes en los próximos meses son escasas.

Por su parte, Stella Carballo, investigadora del Instituto de Clima y Agua del INTA Castelar, estima que en el sur de la provincia de Buenos Aires hacia fines de julio o inicios de agosto de 2005 se presentarían precipitaciones suficientes como para sembrar –al menos– trigos de ciclo corto.

Soja

La caída de los precios futuros en EE.UU. se motivó en nuevos cambios en las condiciones climáticas en las regiones productoras del Medio Oeste. Los pronósticos más cercanos señalan nuevas precipitaciones que mejorarán las condiciones de los cultivos de soja y maíz. En el furor de los precios en Chicago, el miércoles 1º, la industria aceitera pagó el precio más alto desde la tercera semana de marzo último cuando las lluvias atrasaban la recolección y los barcos esperaban mercadería.

Después de las fuertes ventas de la producción de soja a 500 pesos la semana pasada, superando un volumen de un millón de Tn, durante este período apareció nuevamente un volumen interesante a 510 pesos, para **borrarse** al cierre cuando la industria no pagaba más de 495 pesos.

La producción sojera pareció ya acostumbrarse a valores que comenzaran con un 5 y así, al cierre de este comentario y con niveles de 495 pesos, la oferta resultó virtualmente nula.

El precio de referencia para la soja en el mercado Disponible de Rosario fue \$500,00; en Rofex la posición del ISR soja julio 2005 ajustó a u\$s 175,50; ISR noviembre 2005 ajustó a u\$s 182,50 realizándose transacciones; la posición ISR mayo 2006 ajustó a u\$s 167,90 realizándose transacciones.

Las lluvias caídas en el medio oeste americano durante el fin de semana fueron más débiles de lo que se pronosticaban, especialmente en Illinois. La próxima oportunidad de que se produzcan lluvias vendría hacia fines de la semana, mientras que el clima seco estará acompañado por altas temperaturas. El mercado de exportación estuvo tranquilo durante el fin de semana.

Maíz

En el Rofex, se negoció IMR abril a u\$s 74,50. Los futuros de maíz en Chicago cerraron en baja presionados por pronósticos de lluvias para el Medio Oeste de EE.UU.

La falta de lluvias amenaza con causar daños a los cultivos, especialmente en el clave estado productor de Illinois. La acción del mercado exportador en el fin de semana incluyó la compra por parte de Taiwan de 58.000 tt. de maíz norteamericano.

El maíz bajó en seguimiento a la evolución externa. Cerró a \$192. Los vendedores esperaban mejoras para cerrar los negocios. La exportación en San Martín y Punta Alvear pagó \$ 192 con descarga inmediata, mientras que en San Lorenzo la oferta quedó en \$190.

La demanda de maíz se centró sobre todo en los puertos del sur, donde se superaron los precios pagados sobre los ríos. Sobre Bahía Blanca se alcanzó un tope de 215 pesos, mientras sobre Necochea y ante la llegada de vapores la demanda ofrecía hasta 200 pesos, aunque sin mayor éxito en la compra. La producción que cuenta con maíz en la zona de afluencia de esos puertos lo guarda como reserva de forraje, al menos hasta que las lluvias mejoren las pasturas.