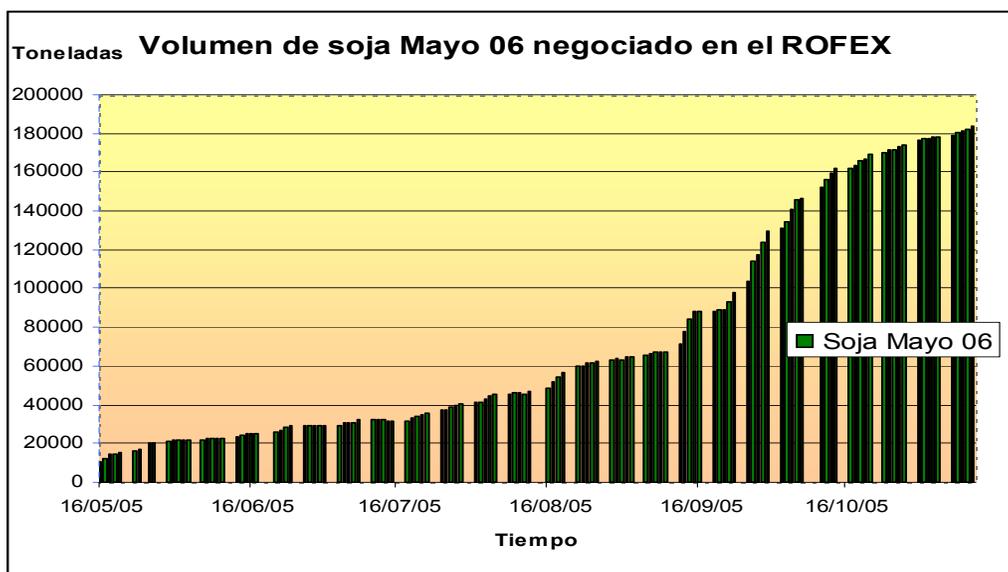
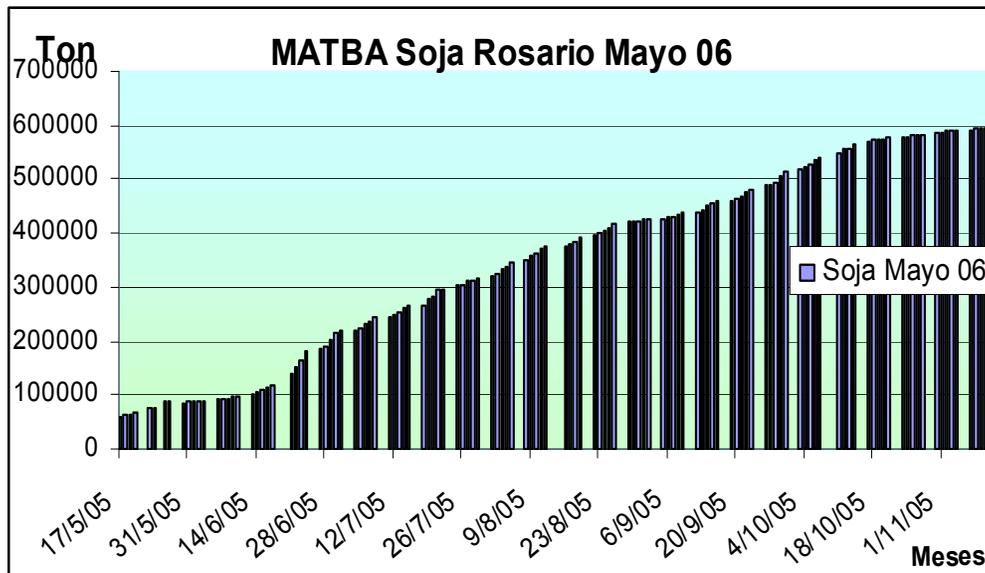




**MERCADOS A TÉRMINO. EVOLUCIÓN DE LAS TONELADAS DE SOJA MAYO 06 OPERADAS EN LOS MERCADOS A TÉRMINO**



De la información aquí consignada, se desprende que el mercado de Buenos Aires opera casi el triple que el Rofex

## NOTICIAS DEL MERCADO

### Trigo

Durante la última quincena (28/10-11/11), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano (diciembre), mostraron bajas cercanas a 2% en la plaza de Chicago y en la de Kansas, respectivamente. Con este comportamiento, el cereal mostró la búsqueda de un equilibrio en torno de 135 u\$/t en Kansas y de 115 u\$/t en Chicago.

El análisis técnico del precio del cereal para Chicago y para el contrato más cercano, mostró una figura bajista que se podría acentuar. En el caso de Kansas, también se confirmó una tendencia bajista que podría derivar en una lateral. La tendencia divergente en ambos mercados de los tienden a revelar un interés por el trigo duro de Kansas.

El balance mundial de trigo 2005/06 continuó ajustado según lo previsto por el USDA en el informe de noviembre

En resumen, en el ámbito internacional, la producción mundial de trigo se proyectó en cifras similares a las de la campaña 2004/05, mientras que la demanda por trigo de calidad sería más firme. Las exportaciones en el Golfo de México tienden a mostrar las primas a favor del trigo de Kansas, en razón de una activa demanda de esa calidad.

Una perspectiva que ayudará a la demanda de exportación del cereal sería el retorno de la India como importador neto de trigo. La reducción de stocks en ese país y el incremento del consumo y la suba en los precios domésticos hacen prever la necesidad de importar, al menos, un millón de toneladas hacia inicios del próximo año.

Mercado local

En el mercado local el trigo siguió mostrando inusitada firmeza se negoció en puertos del sur a 315 \$/t, sin descarga y en el forward a 108 u\$/t para entregas en enero 2006.

**14 DE NOVIEMBRE DE 2005 – CIRCULAR 453– VIOLETA**

La presente circular se encuentra en la página [www.acopiadorescba.com.ar](http://www.acopiadorescba.com.ar)

El mercado de exportación del Golfo de México los precios declinaron levemente. El trigo duro de Kansas finalizó ofertado a un precio FOB de 172,4 \$/t (174,2 quincena y 177,8 mes anterior). Cabe destacar que el trigo proveniente de Chicago se ofertó a 135,7 u\$/t. Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos para los embarques cercanos siguió mostrando firmeza y cotizó al cierre a 137 u\$/t (139 quincena y 140 mes anterior).

El precio del cereal logró sostenerse para la mercadería vieja y también para su posición de la nueva cosecha. Las paridades teóricas indicarían un precio algo inferior al que se estuvo pagando en el mercado, por lo que podría bajar cuando se concrete un mayor volumen de negociación.

La fortaleza del precio en buena medida logra sostenerse por la variable climática, que fue proyectando una menor oferta de trigo para la nueva temporada y consecuentemente del saldo exportable.

Las últimas estimaciones de producción por mermas de superficie cultivada y de rindes, se situaron entre 11,6 y 12 millones de toneladas, casi 4 millones de toneladas menos que en 2004/5. Las exportaciones serían de apenas 6,5 a 7,5 millones de toneladas. Si ésta previsión se concreta, las ventas para trigo fuera de los destinos habituales sería muy escasa.

Con respecto a la demanda de Brasil, continúan las malas perspectivas de su producción de trigo. Se prevé según fuentes locales, menor volumen y menor calidad de los granos. Según el gobierno de Brasil, se deberá importar un importante volumen en la próxima temporada. Es probable que los molinos tengan que recurrir a otros países, como Ucrania y Rusia.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2006 de 109 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha mejoró significativamente sus márgenes brutos que alcanzaron a 109 y 190 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 12/11 y para la nueva zafra 2005/06, la cosecha de trigo avanzó un 13,4% sobre una superficie a cosechar que se redujo a 4,934 millones de hectáreas (5,08 implantada) contabilizando ya un área perdida de 116,1 mil hectáreas.

Las últimas semanas las condiciones climáticas agudizaron la falta de agua en las zonas trigueras del sur con el agravante de repetidas heladas tardías. El estado de los cultivos más pobre podría indicar un rinde de 2,38 t/ha para el promedio nacional, en este caso la proyección de acuerdo a la superficie a cosechar sería de 11,6 millones de toneladas, la más baja de los últimos cinco años.

Salvando el triángulo Mar del plata, Necochea y Tandil, cuyo potencial de rinde sería igual al año anterior, en general el recuento de los granos y posibilidad de llenado que le resta en la zona triguera del sur del país muestra un menor potencial.

## **Maíz**

Durante la última quincena (28/10-11/11), las cotizaciones del maíz en Chicago siguieron mostrando debilidad, pocos cambios y manteniendo el cereal alrededor de los valores más bajos en lo que va del año.

Las variaciones de precio se colocaron por debajo de los 80 u\$/t, desde donde vienen declinando desde mediados de octubre último. Dicho piso fue perforado y ahora el cereal busca uno nuevo que podría ser el de 75 u\$/t.

Los indicadores técnicos mostraron la confirmación de una tendencia declinante que podría persistir.

Un factor negativo para los precios fue el balance mundial de maíz 2005/06 previsto por el USDA del mes de noviembre. El mismo aumentó la producción mundial y stock mundial

Los comentarios se fueron confirmando siendo mejores rindes a los esperados aún en los estados más castigados por la sequía.

Otro factor bajista para el mercado cuyas dimensiones no se conocen con precisión sería el temores de contagio de la fiebre aviar. Los exportadores de maíz chino recortaron los precios del cereal debido a la expansión de la gripe aviar en ese país. Los productores de alimento balanceado de ese país dejaron de comprar maíz y harina de soja ante temores que se produzca una fuerte disminución en la demanda de alimento animal y las raciones. La situación esta lejos de ser controlado, y en ese país se reportó un nuevo brote en una provincia del noreste. Por causa de las medidas de control ya se ha matado más de 10 millones de aves.

En lo inmediato los temores persistieron en el mundo disminuyendo los precios de los forrajes y la previsión del consumo y de la producción de aves de corral.

Se puede concluir que en el mercado mundial de maíz siguió muy influenciado por la situación del mercado norteamericano donde el avance de la trilla y los buenos rindes siguen pesando. La expectativa declinante debería mantenerse en el corto plazo.

Mercado local.

En el mercado local el cereal se mostró reticente a avalar las bajas de Chicago pero se ajustó igualmente en forma más lenta con nuevas bajas. La demanda local ofreció compras en torno de 205 a 210 \$/t en la zona de Rosario para la entrega inmediata. Las ofertas para maíz entrega marzo 2006 se negociaron en el forward a 72 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del maíz ofertado en el Golfo de México siguió mostrando mermas mayores a las de Chicago. Para los embarques cercanos perdió 4 dólares y cerró a 97,8 u\$/t (101,9 quincena y 107,8 mes anterior).

Por su parte, en los puertos Argentinos, el precio del cereal también se ajustó pero su baja fue menor (1%) y cerró a 92,3 u\$/t (93,3 quincena y 97,4 mes anterior).

Se puede concluir que los precios del cierre entre el Golfo y de la Argentina tendieron a la baja acorde a la evolución de Chicago y se mantuvo la prima para el cereal norteamericano, que pasó a 5 dólares.

En el mercado de futuros local, el maíz disponible mostró mermas de tres dólares cerrando a 70,5 u\$/t Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario y para los meses cercanos de noviembre de 2005 a enero 2006, mostraron bajas de dos a tres dólares cerrando entre 70,5 a 73 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, se negoció con una baja marginal cerrando a 73,8 u\$/t .

Como vemos, estuvo abierta la posibilidad de vender la nueva cosecha a 74 u\$/t, pero se advierte de la paridad técnica que si no ocurren subas en el precio de exportación, este precio no estará más vigente en el mercado y deberá caer por debajo de los 70 u\$/t.

La estrategia más aconsejada de corto plazo sería asegurar dicho precio en el forward o en el mercado de futuros con ventas a la posición de nueva cosecha.

De acuerdo al USDA en su informe de noviembre la producción para la Argentina de maíz 2005/06 sería de 17,3 millones de toneladas (18 mes y 19,5 año anterior).

## Soja

Durante la última quincena (28/10-11/11), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano (noviembre) mostraron nuevas alzas que alcanzaron casi a un 5%, en el transcurso se tocó mínimos de 207,5 y en la última jornada hubo un salto de casi cinco dólares cerrando a 219,9 u\$/t. El precio más frecuente de la soja estuvo entre 210 a 213 u\$/t.

El comportamiento del precio de la oleaginosa mostró una tendencia lateral, que se prolonga desde inicios de septiembre, pero que en las últimas jornadas, podría iniciar un cambio a alcista, si es los precios permanecen en torno del valor del cierre. Los mismos quedaron casi cinco dólares arriba de la media de los últimos veinte días.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena mostró fuertes alzas del orden de 7% para la harina y mermas de 2,5% para el aceite de soja.

Los principales **factores bajistas** fueron; el avance de la cosecha norteamericana, las preocupaciones por el consumo de forrajes que puede deprimir la gripe aviar y las condiciones climáticas que acompañaron las siembras en Sudamérica.

El clima fue favorable en la zona de cultivos de Sudamérica salvo en áreas puntuales donde hay preocupación pero también hay tiempo para que se produzcan lluvias.

Un factor adicional lo constituye el comportamiento del dólar que afecta a las exportaciones estadounidenses y a los países exportadores en dicha moneda como los de Sudamérica.

Un **factor alcista** en el corto plazo fue la compra por parte de China de soja norteamericana y la reticencia de ventas de los farmers para noviembre aguardando mejoras en los precios.

Como ya fue señalado el dólar se fortaleció respecto al euro a niveles máximos en dos años y también se apreció frente al yen. Esto a pesar del déficit comercial de los EEUU que alcanzó en el mes de septiembre un nuevo récord.

Gran parte de los fundamentos de mercado están pendientes del tema de la fiebre aviar, que podría modificar la demanda de los forrajes. El otro factor es el avance de la producción sudamericana que según sus reportes influirá directamente en Chicago.

El escenario de corto a mediano plazo resulta muy complicado, donde los fondos y los principales especuladores podrán tornar este mercado más imprevisible y ciertamente más volátil.

### Mercado local

Los precios de la soja disponible estuvieron varios días cercanos a los 490 \$/t, pero el 11/11 volvieron a negociarse para entregas inmediatas en torno de 505 a 510 \$/t. Las ofertas en el forward estuvieron alineadas con comportamiento de los precios externo, para la soja de la próxima cosecha con entrega en mayo 2005 alcanzaron algunos días a 165 u\$/t.

Según la paridad teórica para la exportación de la soja cercana, en base a los valores FOB de 230 u\$/t, arrojó 170 \$/t, por arriba de lo que se pagó en el mercado físico y en el término. Para negocios sobre el mes de mayo 2006 igual calculo a partir de un FOB de 220 u\$/t, daría una paridad teórica de 162 u\$/t, por debajo de lo que pagó el mercado.

En el mercados de futuros local la soja disponible mostró una suba superior al 4% y cerró a 173 u\$/t. El precio para los contratos de noviembre a enero de 2006, cerraron con subas del orden de 3% a 4% colocándose entre 173 a 176 u\$/t, respectivamente. Los negocios para el mes de mayo de 2006, subieron casi 4 dólares cerrando a 166,4 u\$/t.

Como vemos, el mercado local mostró una recuperación que, básicamente ocurrió el último día, a tono con los sucesos internacionales, con ello, los precios retornaron aproximadamente a los valores vigentes hace un mes atrás.

Hay que destacar que el mercado local esta muy alineado a los movimientos del Golfo y de Chicago, tal como ocurrió en las ofertas del último día. Esto supone la importancia de un seguimiento del mercado para fijar posiciones de ventas, que podría generar oportunidades de ventas por encima de los valores del cierre, pero también recordando que el contexto es muy variables, siendo previsible también, bajas como las que ya ocurrieron.

**Producción.** Si la sequía persiste en todas las regiones donde falta humedad, la siembra proyectada podría reducirse en un 18% sobre las 15,6 millones de hectáreas que fueron proyectadas.

Según las proyecciones del USDA conocidas en el mes de noviembre, la producción de soja 2005/06 local sería de 40,5 millones de toneladas (39 año anterior), producto de un área cosechada de 15,2 millones de hectáreas (15,2 mes y 14,4 año anterior) y de un rinde de 2,66 t/ha (2,71 año anterior).

*Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, FYO*