



**CIRCULAR del MATBA 23-11-2005**

Señores Operadores:

Les informamos que el próximo día martes 29 del corriente, el Cdor. Gustavo Picolla dictará en la Bolsa de Cereales de Entre Ríos, una charla sobre el funcionamiento de nuestro Mercado y el uso de las herramientas (Futuros y Opciones).

La cita será en:

**Bolsa de Cereales de Entre Ríos**

Urquiza 645 Planta Baja - Paraná

18:30 Hrs.

Continuando con nuestra misión de mantener y fortalecer nuestra presencia en el interior, estaremos comunicándoles los cronogramas de charlas abiertas a las que concurremos.

Esta comunicación, les servirá para que Uds. puedan invitar a sus clientes, representantes o sucursales a participar de las mismas.

Para presenciar la charla, rogamos confirmar la asistencia a los teléfonos que figuran al pie o bien a la dirección de e-mail: [marketing@matba.com.ar](mailto:marketing@matba.com.ar)

23 de Noviembre de 2005

4311-4716/19 Int.18

Dpto. de Marketing y Relaciones Institucionales

## Noticias del Mercado

### Trigo

#### Mercado Internacional

La semana pasada no fue para nada positiva para los precios de trigo en los mercados norteamericanos, y las bajas estuvieron relacionadas por sobre todas las cosas con la caída del resto de los commodities agrícolas con cotizaciones en los mercados de futuros, y con la pérdida de ventas al exterior por parte de Estados Unidos.

Estamos en un año en que la producción mostró una reducción respecto al anterior, la demanda continuó con su crecimiento y los stocks mundiales muestran una caída, pero el nivel al que llegamos no es considerado crítico por el momento.

Tenemos que tener en cuenta además, que en general los países exportadores no muestran modificaciones en sus existencias.

El otro factor que falta para motorizar este mercado tal como lo hizo en el 2004 es China, que al incrementar su producción en 3 millones de toneladas, recorta sus importaciones en 4 millones de toneladas, y esta menor demanda se nota en el mercado internacional.

Con la mayoría de la producción ya definida a nivel mundial, con una demanda internacional más tranquila, parecería que de acá hasta la salida del invierno del Hemisferio Norte este mercado no nos dará grandes sorpresas si todo sigue igual, aunque no debería tener mucho por bajar.

**Mercado Local.** Los valores en el mercado local mostraron a lo largo de la semana una leve recuperación en el disponible para luego cerrar la semana sin cambios respecto al viernes previo, para luego empezar esta semana con algunas bajas, mientras que el trigo nuevo ya sobre el cierre de la semana pasada comenzó a mostrar algunas pérdidas en su cotización.

Por parte de la molinería de Dársena, se observa cierto sostenimiento en las cotizaciones, tratándose de cubrir la demanda inmediata y de negocios con entregas muy cortas, buscando solo cubrir necesidades de corto plazo para empalmar con el ingreso de la nueva cosecha que cada día esta mas cerca.

Evidentemente nos encaminamos este año a tener un mercado predominantemente regional, ya que ante la baja de cosecha vamos a contar con un saldo exportable del orden de los 6 millones de toneladas, de las cuales históricamente tenemos colocadas alrededor de 5.2 millones de toneladas en el mercado regional, quedándonos por vender a otros destinos tan solo unas 800 mil toneladas.

Podríamos ver entonces, alguna baja adicional en las próximas semanas si es que la cosecha se desarrolla con normalidad, aunque no creemos que las mismas puedan ser alarmantes, ya que por debajo de 100 dólares parecería que va a haber muy poca oferta.

Esta baja que mencionamos, además, consideramos que va a dar lugar a **una ampliación en los pases** con las posiciones futuras, ya que estamos en un año en que la disponibilidad de mercadería a partir de febrero o marzo va a ser menor que la habitual.

Y por ultimo, creemos que los valores a partir justamente de febrero o marzo comenzaran a mostrar una recuperación bastante interesante respecto a lo que veamos en cosecha.

Pero claro, siempre hay algo que puede modificar esto, y justamente podemos tener en medio de esto problemas en cosecha que retrasen el ingreso de mercadería o que afecten la calidad de parte de la misma, o reticencia a vender, y esto generaría urgencia en los compradores por cubrir los embarques pudiendo cambiar el comportamiento del mercado en el corto plazo respecto a lo que esperamos.

Maíz

#### Mercado Internacional

La semana pasada tampoco se mostró muy alentadora para los valores del maíz. Los factores de la baja fueron las lluvias en Argentina, que evidentemente fueron benéficas para nuestro maíz, y fundamentalmente la gripe aviaria y el impacto que

tendría en el mercado con una fuerte disminución en el consumo de este tipo de carnes, fundamentalmente en Asia, con la consiguiente caída en el consumo de forrajes.

La otra gran preocupación pasa por las exportaciones, si bien las ventas semanales informadas por el USDA fueron muy buenas y superaron las expectativas, fueron menos que lo que sumaban en la campaña anterior, cuando el USDA esta proyectando un aumento en las mismas de 5.4 millones de toneladas, algo que el mercado empieza a ver cada vez como mas lejano. El tema es que gran parte de lo que no se exporte engrosará las existencias finales. De todas formas, la baja en los fletes oceánicos hacen más competitivo el maíz norteamericano respecto al producto chino, por lo que en las próximas semanas sus ventas podrían empezar realmente a mostrar una reducción importante respecto a lo que eran un año atrás.

Desde Argentina tampoco favorecemos demasiado al mercado, ya que luego de obtener una producción record del orden de los 20 millones de toneladas, estamos aun agresivos en el mercado a esta altura del año, cuando lo lógico seria que sólo nos dedicáramos a abastecer el mercado local y a concretar negocios puntuales de exportación.

Si bien la producción mundial de maíz y de forrajeros en general cae respecto a la campaña anterior, y también caen los stocks y la relación stock – consumo mundiales, el gran problema que tenemos es que Chicago está situada dentro de Estados Unidos, y tal como lo dijimos en trigo, si bien refleja lo que ocurre en el mercado internacional, por sobre todas las cosas refleja que es lo que sucede en su mercado local. Por ende, mientras no tengamos una reactivación importante en la demanda internacional, y fundamentalmente una mejor performance en las ventas norteamericanas, difícilmente veamos una recuperación importante en los precios.

Para el largo plazo el mercado comienza a ver como factores de sostenimiento: caída de producción en Argentina, aumento en la demanda industrial norteamericana por crecimiento en la producción de etanol (2006/07 fundamentalmente), y una posible caída de área de siembra en Estados Unidos ante el aumento de los costos de implantación.

**Mercado Local.** Las cotizaciones en el mercado local en los últimos 10 días se mostraron estables en general, solo observándose bajas de importancia sobre el puerto de Bahía Blanca, donde la exportación ante la falta de oferta dejo de presionar un mercado vacío por medio de precios con los que igualmente se hacia de escaso volumen.

La **exportación** tiene declaradas ventas por 12.3 millones de t., pero a su vez también declaran haber comprado 13.6 millones de t., por lo que estarían en una situación realmente cómoda, y lo mismo ocurre por el lado de los **consumos**.

Para cosecha nueva, los precios de exportación no dan expectativas de mejoras a menos que las mismas vengan desde el exterior, ya que si en los niveles actuales de mercado se incrementara la oferta, podríamos observar bajas en el mercado a niveles de 68 dólares por tonelada

Soja

### **Mercado Internacional**

Los precios a lo largo de la semana pasada para el complejo sojero no fueron para nada alentadores, ya que la soja en Chicago bajo 10.5 dólares por tonelada, el aceite de soja unos 14 dólares y la harina de soja perdió también unos 10.5 dólares por tonelada. En el caso de la soja, en lo que va de la semana no mostró modificaciones. Lo que más influyó en la baja no difiere demasiado de lo que mencionamos en maíz, ya que por un lado las lluvias en Argentina y Brasil presionaron ante una mejora en las condiciones climáticas de nuestra región de cara a la campaña que estamos iniciando, y por el otro lado todo lo concerniente a la gripe aviar.

El tema es bastante complejo para el caso de los aceites, ya que la menor demanda de harina repercutiría en menor molienda y mayor precio para los aceites (más demanda y menos molienda), pero a su vez en EE.UU. el rendimiento en aceites en mayor al esperado y Alemania demandaría menos aceites por un cambio en la legislación de biocombustibles...

Tema gripe aviar, *la nueva enfermedad que esta en el mundo hace años*, parecería ser que ahora es importante porque aparecieron casos en Europa, ya no son los asiáticos los que la sufren, entonces aparece en los diarios del mundo y eso lleva al menos a una caída momentánea del consumo de aves, lo que seguramente puede tener cierto efecto en el corto plazo.

Lo que no debemos olvidar es que habitualmente cuando el hombre reemplaza algún alimento, lo hace por alguno de similares características, la sustitución no la hace por pastas (si fuera así cuanto debería valer el trigo panificable hoy en el mundo?), por ende creemos que los sustitutos con mayores posibilidades de incremento de demanda si esta situación se mantuviera serian otras carnes, que también necesitan de forraje para ser producidas.

Consideramos entonces que el efecto de la potencial caída en el uso de harina de soja y de maíz es por sobre todas las cosas en lo inmediato, corto a mediano plazo, solo podría mantenerse en el tiempo si realmente el alerta de la Organización Mundial de la Salud (organismo respetable del cual no opinamos, estamos lejos de ser médicos) respecto a la posible pandemia se hiciera realidad.

Pasando a la realidad, algo que presiona el mercado es el mal desempeño de las exportaciones norteamericanas. Consideremos que todo lo que no exporten, lo acumulan en stock, factor de presión para el mercado.

La situación mundial es bastante distendida por estos días, la producción estadounidense supero las expectativas, América del Sur sigue ofreciendo todos los productos del complejo, y si el clima viene bien en nuestra región tendremos producción record, y esto se suma a una demanda que hoy se sospecha relativamente frenada por tema gripe aviar.

Creemos que actualmente los precios incluyen cierta premio climático por la incertidumbre que se tiene respecto a lo que sucederá con Argentina y Brasil, que son la clave del mercado de acá en adelante, pero si lográsemos entre ambos países cerca de 100 millones de toneladas, no deberíamos descartar valores mas bajos que los actuales para la soja nueva.

En el corto plazo podríamos esperar una recuperación estacional a mediados de diciembre, ante menores ventas de los productores estadounidenses, y una mayor volatilidad en el mercado si el clima no nos acompaña por estos lares.

**Mercado Local.** Sin mucho por comentar, ya que actualmente las fábricas tendrían existencias para alrededor de un mes, esto es en general y no descartamos casos puntuales de situaciones mas ajustadas, y con stock en poder de productores y acopios que alcanzan para empalmar con la nueva cosecha sin grandes problemas.

Se debe agregar que los márgenes de molienda no son los mejores que se pueden ver a esta altura del año, y es por eso que la exportación sigue ofreciendo soja para embarcar como tal en lo que resta del año comercial, y de hecho sigue vendiendo, por ende creemos que en las próximas semanas es poco probable que veamos divorcio alguno de nuestra soja respecto al mercado de Chicago, sino que esperamos que nuestros precios sigan de cerca el comportamiento de lo que allí suceda.