



RANKING DE NEGOCIACIÓN POR CUENTA PROPIA Y TERCEROS (ROFEX)

Futuros y Opciones Enero 2007		Futuros y Opciones Acumulado últ. 12 meses	
Puesto	Agente	Puesto	Agente
1	No Revelado	1	No Revelado
2	Enrique R. Zeni y Cía. S.A.	2	Enrique R. Zeni y Cía. S.A.
3	Asoc. de Cooperativas Arg. CL	3	Agric. Federados Arg. CL
4	Agric. Federados Arg. CL	4	No Revelado
5	BLD S.A.	5	No Revelado
6	No Revelado	6	BLD S.A.
7	Agrosafé S.R.L.	7	Comercio Interior S.A.
8	No Revelado	8	Boggio Sosa, Luis Ernesto
9	Boggio Sosa, Luis Ernesto	9	Agrosafé S.R.L.
10	Sola Cereales S.R.L.	10	Carvi Cereales S.R.L.

Futuros Enero 2007		Futuros Acumulado últ. 12 meses	
Puesto	Agente	Puesto	Agente
1	No Revelado	1	No Revelado
2	Asoc. de Cooperativas Arg. CL	2	Enrique R. Zeni y Cía. S.A.
3	Agric. Federados Arg. CL	3	Agric. Federados Arg. CL
4	No Revelado	4	No Revelado
5	BLD S.A.	5	No Revelado
6	Enrique R. Zeni y Cía. S.A.	6	Comercio Interior S.A.
7	Agrosafé S.R.L.	7	BLD S.A.
8	No Revelado	8	Carvi Cereales S.R.L.
9	Boggio Sosa, Luis Ernesto	9	Boggio Sosa, Luis Ernesto
10	Sola Cereales S.R.L.	10	Asoc. de Cooperativas Arg. CL

Opciones Enero 2007		Opciones Acumulado últ. 12 meses	
Puesto	Agente	Puesto	Agente
1	Enrique R. Zeni y Cía. S.A.	1	Enrique R. Zeni y Cía. S.A.
2	Asoc. de Cooperativas Arg. CL	2	Agrosafé S.R.L.
3	Sola Cereales S.R.L.	3	BLD S.A.
4	Agrosafé S.R.L.	4	Agric. Federados Arg. CL
5	Agric. Federados Arg. CL	5	Alabern, Fábrega y Cía. S.A.

NOTICIAS DEL MERCADO

Extraído de Mercado de Granos - INTA

TRIGO

Durante la última quincena (26/01-9/02/07), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato más cercano (marzo), mostraron leves oscilaciones con predominio de estabilidad en un cuadro similar al del maíz, de aparente reducción de la volatilidad.

Considerando este comportamiento, el mercado busca un piso para las cotizaciones y un equilibrio para la situación de la oferta y de la demanda. Por ahora no se logra, pero la reducida variación de los precios en las últimas semanas puede ser indicativo de un precario equilibrio en ese rango. No obstante, el mercado está fuertemente influenciado por el precio del maíz, que también mostró cierta estabilidad.

Los factores que influenciaron el precio se dividen en efectos bajistas y alcistas sin un predominio claro tal como lo muestra la evolución de las cotizaciones. Fueron **alcistas** las preocupaciones por el clima riguroso muy frío en la región triguera de EEUU, que podría dañar a los cultivos. El reporte del USDA de febrero, que modificó poco el panorama del trigo 2006/07, pero que ajustó aun más el estrecho balance de oferta y de demanda mundial, a la vez que mantuvo el de los EEUU.

Los factores **bajistas** fueron el incremento en el área sembrada de los EEUU durante 2007/08, que limitaría las ganancias. Sin embargo, en este ciclo, este fenómeno viene ocurriendo también a nivel mundial. Estimándose según el ICG una siembra de 215 millones de hectáreas, un 4% más en relación a ciclo 2006/07. Los datos disponibles por país para el trigo de invierno, presentaron en casi todos los países exportadores una expansión del área.

Probablemente China incremente sus exportaciones de trigo forrajero, reduciendo los amplios stocks domésticos.

Sería previsible bajo condiciones climáticas favorables, una producción mundial de trigo recuperada en 2007/08

Como un balance un especulativo, la CFTC informó que al 30/01 que los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en futuros de trigo en 5.304 contratos. Sin embargo, los fondos índice aumentaron su posición neta comprada en futuros de trigo llegando a 191.428 contratos. Esto revela durante el primer mes de 2007 un incremento de la actitud compradora.

En suma las expectativas de incremento en el área de trigo, en los EEUU, y el lento ritmo de las exportaciones de este país, fueron los factores fundamentales que presionaron las cotizaciones del cereal a la baja.

Los elevados precios que el maíz alcanzado en Chicago hizo que los productores carne de EEUU comenzaran a demandar una mayor cantidad de trigo como alimento forrajero. Si bien el trigo es más caro que el maíz, la diferencia de precios entre estos dos se redujo al valor más bajo de los últimos 2 años y medio. La relación precio contenido proteico, se ha volcado a favor del trigo. Este factor viene ayudando a sostener el precio del trigo más allá de lo inicialmente esperado.



El resumen el mercado mundial de trigo continua con sus indicadores de oferta y demanda mundial muy ajustados, pero la inminencia de una buena cosecha 2007/08 en los EEUU podría debilitar a los precios. Además, las mermas de ventas al exterior observadas en el último informe, plantean la hipótesis de un precio lo suficientemente alto para limitar a la demanda. También se presenta en el corto plazo una oferta de trigo de diferentes regiones del mundo que mejorarían el suministro del cereal y que reducirían la dependencia del mercado de importación, declinando así los valores FOB actualmente vigentes en los principales países exportadores.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible mostró una alza del 1,4%. El trigo disponible sobre puertos de Buenos Aires, cerró a 370 \$/t (365 quincena y 375 mes anterior). En el forward la molinería ofreció para entrega en marzo en torno de 123 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró una leve alza para cerrar a 122,5 u\$/t (122 quincena y 124 mes anterior). El contrato más cercano correspondió a marzo de 2007 que cerró a 123 (131,2 quincena y 132 mes anterior), para los meses de mayo a septiembre predominó un comportamiento bajista quedando entre 129 a 136 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 116,5 u\$/t (118 quincena y 119,2 mes anterior), para marzo de 2008 cerró a 119 u\$/t.

Se puede concluir que pese a la separación de la formación de precios local de la internacional y transcurrida ya la salida de la cosecha, las cotizaciones lograron sostenerse por arriba de 130 u\$/t para el mes de julio. Esto es importante, porque como resulta evidente hay cereal guardado para ventas posteriores, esperando lograr mejores precios.

La disconformidad del sector triguero continua latente y la integración vertical entre las exportadoras y los molinos harineros, indica que las primeras establecieron un sistema de cupos para realizar sus compras de trigo sin necesidad de competir. La reglamentación del subsidio a los molinos de trigo involucran a gran parte de la cadena agro industrial.

Por su parte, los productores vienen promoviendo una demora en las ventas, acumulando el cereal guardado en silos para tiempos mejores. Así las entregas de trigo al puerto de Ingeniero White, mermaron fuertemente respecto al año anterior.

Más allá de considerar las desventajas de reducir la oferta Argentina de exportación, el corte con el mecanismo de formación de precios ha perjudicado notablemente a los resultados del trigo. Basta señalar que en la presente semana las cotizaciones del trigo estuvieron por debajo del maíz, siendo esto contundente a la hora de considerar sus desventajas. Por su parte la falta de exportaciones dejando de lado al Mercosur genera un escenario futuro bajista muy importante y talvez de difícil reversión.

MAIZ

Durante la ultima quincena (26/01-9/02/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano (marzo) mostraron una curiosa estabilidad oscilando entre un rango de 155 a 160 u\$/t. En realidad dicho rango se expande desde el 12 de enero hasta el presente cierre del 9/02. Las variaciones del cereal se redujeron en forma significativa denotando un mercado que busca un precio de equilibrio, pero con características muy especiales por lo ajustado de sus existencias, que hacen prever reacciones altas en los precios antes novedades productivas, climáticas o especulativas. Esto significa que el mercado de maíz tiene una volatilidad potencial muy alta, cuya característica son las fuertes variaciones de precios, exactamente lo contrario de lo que ocurrió en la última quincena, pero cuyo efecto está remanente.

El pronóstico de corto a mediano plazo indica retomada de fuertes movimientos de precios y alta volatilidad pero no se descarta que puedan continuar semanas de relativa estabilidad en busca de un precario equilibrio.

Es importante destacar que el precio del maíz se volvió a colocar en el valor más alto de los últimos 10 años. Sin embargo, no se puede afirmar si el mismo permanecerá tal como ocurrió en las últimas semanas, lo más probable sería que se inicie variaciones en torno de un rango más amplio, por ejemplo entre 240 a 260 u\$/t.

La fortaleza de los precios del maíz proviene del análisis fundamental que muestra niveles de estrechez cercanos a niveles críticos, donde las estimaciones de la producción y los stocks finales a nivel mundial y de los EEUU, siguieron confirmadas con los recientes reportes. En efecto según el informe del USDA de febrero, no se modificó la estrecha situación de los mercados, ocurrieron leves ajustes a nivel mundial pero manteniendo sin cambios la situación de los EEUU.

Un factor que también afirmó el precio fueron el aumento del consumo de alimento para ganado por las bajas temperaturas en los EEUU. Esto se junto a la fortaleza que presentaron los futuros de oro y de petróleo que impulsan a los precios del cereal. Sin embargo, el mercado de maíz estuvo dominado por la otra novedad que disparó los precios hacia el futuro y que fue la suba en la previsión del crecimiento del consumo de cereal para la obtención de etanol. Al respecto, varias novedades se sucedieron alentando este proceso.

En resumen en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz siguieron impulsados por la firme demanda del cereal que se evidencia en los EEUU y en el mundo. Las cifras de las existencias finales fueron las más bajas de los últimos 14 años y los precios en Chicago los más altos de los últimos 10 años. Se puede concluir que el precio del cereal esta muy firme y tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance para los EEUU, resultan someras explicaciones de la fortaleza de los precios, cuyo determinante futuro más importante e incierto es el uso energético.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga cercana logró sostener sus precios y hubo una fuerte recuperación en los últimos días ofreciendo la demanda abiertamente hasta 400 \$/t en zona de Rosario. Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron en firme 124 u\$/t para descarga en zona de puertos fluviales. En suma, los precios en la cámara de Rosario cerraron a 390 \$/t.

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 160 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,085 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 124 u\$/t, cercana a lo que se pagó en el mercado físico y en futuros.



En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó firme y con leves ganancias. El cereal cerró a 126 u\$/t (124 quincena y 130 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha de abril 2007, logró recuperarse y cerró a 124,2 u\$/t (122,5 quincena y 123 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con ganancias del orden de 2% colocándose entre 125,5 a 130,7 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal cerró a 114 u\$/t (109,5 quincena y 110 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 se afirmó copiando las ganancias del mercado externo y ofreciendo excelentes oportunidades para fijar precio. Cabe destacar, no obstante, que las variaciones internacionales podrían despegarse aún más del mercado local en cierta forma regulado y sujeto a control por los temores inflacionarios. Recordemos que se efectuaron cancelaciones de los permisos de exportación de maíz, cortando de esta forma su activo vínculo con el sector exportador. Se sumó además la intervención en el mercado de carnes de Liniers y las recientes noticias vinculadas a la soja, dejando para esta semana entrante, con nuevo secretario de agricultura, fuertes negociaciones que pueden resultar en mayor regulación de los mercados domésticos.

SOJA

Durante la última quincena (26/01-9/02/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato marzo, mostraron nuevas y continuas ganancias hasta alcanzar al cierre del 9/02 el valor más alto de la soja desde 1996. Las subas del petróleo, los buenos niveles de las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses y problemas climáticos en el medio oeste americano alentaron a los precios del complejo.

Los precios futuros de la soja acompañaron a la presión alcista observada para los cereales, especialmente la fortaleza del maíz. Pese a ello, la oleaginosa continúa por debajo de sus paridades históricas. Durante las últimas dos semanas, la relación de precios entre soja y maíz en Chicago estuvo en el orden de 1,72 pero en las semanas previas fue de 1,67; es decir, se recuperó algo, pero la misma debería ser de alrededor de 2 (histórica). Si llevamos el precio en función de dicha relación, en dicha plaza, la soja debería valer cerca de 320 u\$/t.

Como fue demostrado y reiterado en el informe del USDA de febrero, la oleaginosa tiene fundamentos propios de sobre abundancia en el mercado de los EEUU y en el mundial, que la mantiene deprimida respecto al precio de los cereales.

Con respecto a los precios de los subproductos, durante la última quincena, los movimientos resultaron alcistas.

Los precios de la soja se vieron fortalecidos por las condiciones climáticas poco favorables para el desarrollo de los cultivos en el medio oeste de los EEUU, por las subas en las cotizaciones del petróleo y por la gran demanda de combustible para calefacción por el riguroso invierno y por las excelentes exportaciones semanales. Sin embargo, los ajustes mostrados por el USDA en los stock finales de EEUU y la proyección creciente de la producción de soja de Sudamérica limitaron las ganancias.

Según la CFTC al 30/01 los fondos especulativos aumentaron su posición neta comprada de futuros en 5617 contratos alcanzando a 83860. Por su parte, los fondos índice disminuyeron marginalmente su posición neta comprada en solo 161 contratos reteniendo 133.886 contratos comprados (129.727 mes anterior). Es decir, durante enero se aumentaron las posiciones que resultaron netas compradoras.

Uno de los factores alcistas fueron las exportaciones semanales, que resultaron superiores a lo esperado.

Un aspecto relevante e indicativo de la fortaleza que podrían alcanzar los precios de la soja son las estimaciones de reducción de área sembrada en los EEUU para la campaña 2007/08. Según una encuesta del Pro Farmer, el área con soja sería de 3,84 menos que en el 2006.

Si bien el balance de la oferta y de la demanda resulta holgado para la soja en 2006/07, los analistas tienden a coincidir que el mismo se podría desvanecer rápidamente ante las perspectivas de una fuerte reducción de la producción de soja en dicho país. Esta posibilidad esta latente, porque los aumentos del precio del maíz fundamentan ese pronóstico y no se observa una reacción de precios de la soja para corregir dicha expectativa.

El informe del USDA resultó levemente bajista a pesar de las modificaciones poco usuales en este mes.

Se puede concluir que sino se corrigen los precios, aumentado más la soja, la holgura de esta oleaginosa en los mercados internacionales y especialmente en los EEUU, puede desaparecer rápidamente ante los mercados muy demandados y ante reducciones en la futura producción 2007/08.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció en alza consiguiendo recuperar los precios a un nivel cercano al mes anterior. En este contexto la oleaginosa cerró a 605 \$/t (580 quincena y 610 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en fábricas cerraron en el orden de 197 u\$/t lo mismo que para entregas en mayo 2007.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó más del 3,5% para cerrar a 196 u\$/t (190 quincena y 200 mes anterior). El contrato de soja para la nueva temporada, mayo de 2007 se negoció en un similar contexto de alza recuperándose a 197 u\$/t (191,5 quincena y 195,2 mes anterior). Los contratos para julio a noviembre de 2007 concluyeron la quincena con alzas superiores al 3%, finalizando entre 202,6 y 209,6 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja cerrando a 190 u\$/t (188 quincena, 190 mes anterior).

La recuperación del precios traída por el mercado internacional hizo olvidar las alzas de las retenciones locales, negociándose casi en niveles similares previos a dicha modificación. Sin embargo, comparando las paridades locales con las de Chicago, en las ultimas semanas se amplió a 75 a 80 u\$/t contra las 50 a 60 anteriores. Es decir, no acompañó la formación doméstica de precios a las alzas recientes traídas por el mercado internacional.