



Detalles volúmenes de fut. y opc.

En Dólares

VOLUMEN	OPERADO	Moneda: Dólares	EL DIA	06/06/2003	ACUMULADO	MENSUAL	'	06/2003
PRODUCTOS	FUTUROS	FUT. S/PRIMAS	Opc. CALL	Opc. PUT	FUTUROS	FUT. S/PRIMAS	Opc. CALL	Opc. PUT
TRIGO	2500	0	200	0	13.400		200	
MAIZ	0	0	0	0	1.200			
SOJA	5700	0	0	0	21.100			500
Sub-TOTALES	8200	0	200	0	35.700		200	500
TOTALES			8.400		TOTALES		36.400	

En pesos

VOLUMEN	OPERADO	Moneda: Pesos	EL DIA	06/06/2003	ACUMULADO	MENSUAL	'	06/2003
PRODUCTOS	FUTUROS	FUT. S/PRIMAS	Opc. CALL	Opc. PUT	FUTUROS	FUT. S/PRIMAS	Opc. CALL	Opc. PUT
TRIGO	0	0	0	0	500			
MAIZ	0	0	0	0	200			
SOJA	1300	0	0	0	3.700			
Sub-TOTALES	1300	0	0	0	4.400			
TOTALES			1.300		TOTALES		4.400	

Comentarios

El volumen negociado hasta ahora, supera ampliamente el volumen negociado en esta época el año pasado, a pesar de la gran retención de mercadería por parte de los productores y los mejores precios, que a veces llevan a no realizar coberturas. De todas formas, todavía se está muy lejos de los volúmenes que se operaban antes del fin de la ley de convertibilidad..

MaT - Aviso N° 366

Cambio en el sistema de compensaciones.

Se lleva a conocimiento de los señores operadores que el Directorio resolvió modificar el sistema compensatorio de márgenes a depositar por la posición de cada comitente correspondiente a un mismo operador. A partir del próximo 2 de junio de 2003, compensarán para un mismo mes, producto y puerto:

- Ventas de Call con Compras de Futuros
- Ventas de Put con Ventas de Futuros

En estos casos, se abonará únicamente el margen correspondiente a la operación de futuro. No se abonará margen por la opción lanzada, consecuentemente la prima será de libre disponibilidad para el lanzador.

Buenos Aires, 22 de mayo de 2003

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Las cotizaciones en Chicago durante la pasada semana concluyeron con bajas respecto de la anterior, con pérdidas promedio de 1 dólar por tonelada. Por su lado en Kansas los precios cedieron entre 1,5 y 2,5 dólares por tonelada.

Los mayores rindes en los lotes que se comenzaron a cosechar de trigo de invierno, y la consiguiente presión de oferta de cosecha, son un factor importante de baja para el mercado. El clima también estuvo presente en esta semana, por un lado con excesivas lluvias en algunas regiones trigueras en Estados Unidos, retrasando la cosecha y abriendo la posibilidad a problemas de calidad de no mejorar la situación. Por el momento, los lotes cosechados mostraron excelentes resultados tanto en rindes como en calidad. En cambio en Australia el problema es el contrario, la falta de lluvias pone en riesgo en algunas zonas los trigos sembrados, e impide que se concluya con esta tarea.

Evidentemente al momento de analizar el mercado, se debe tener en cuenta que estamos en el comienzo de la cosecha del Hemisferio Norte y el mercado internacional siente la mayor presión de oferta, por lo que creemos que sin mayores inconvenientes climáticos que generen problemas de calidad son pocas las posibilidades de ver subas importantes en precios en el corto plazo.

Mercado Local

Molinería. La molinería mostró bajas en los valores ofertados, siguiendo el comportamiento de los exportadores del cierre de la semana anterior y toda esta semana.

Se debe tener en cuenta que la molinería no cuenta con existencias importantes, por lo que están casi obligados a hacerse de mercadería para no desabastecer el mercado local, hecho que los lleva a mejorar precios.

Exportación. Los valores pagados por este sector en los puertos del sur mejoraron algo respecto del cierre del viernes pasado, pero los mismos siguen estando lejos de los valores vistos hace tan solo unos 10 días atrás.

Para el largo plazo, el mismo escenario de hace un tiempo atrás: a los valores que los exportadores pueden cerrar negocios los productores no venden volumen suficiente para que los mismos sean cubiertos, por lo tanto, no se cierran grandes volúmenes de ventas, y esto traba el mercado. A su vez, no solo provoca esto un mercado deprimido y con poca actividad en la actualidad, sino que esto nos llevará a terminar la campaña con altas existencias, que impactarán en los valores de la nueva cosecha, algunos cálculos primarios indican la posibilidad de llegar a un carry de 1.5 millones de toneladas. No se debe dejar de ver tampoco que hoy nuestro único destino posible es Brasil, y que la demanda de este país disminuye a partir de fines de Septiembre debido al ingreso de su cosecha, a menos que tengan problemas climáticos, por lo que se debería ir delineando estrategias de venta poniendo dicha fecha como cierre de campaña.

Trigo Nuevo. En la semana se siguieron concretando operaciones a 105 dólares por tonelada con entrega en Diciembre – Enero. Lo cual en valores de cálculo de margen tomando el mercado FOB para nueva cosecha no da, siendo el precio u\$ 102.00. La explicación de pagar ya contra margen, a nuestro entender radica en el hecho que los u\$ 105.00 serán pesificados oportunamente con un tipo de cambio (Bco. Nación), que resulta entre 2 y 3% inferior al valor real al cual el sector exportador liquida sus divisas.

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones en Chicago durante la pasada semana mostraron bajas promedio de 2 dólares por tonelada, a pesar de una suba algo mayor a un dólar en la última jornada del viernes.

Las bajas están relacionadas con dos temas que ya venimos mencionando desde hace un tiempo, clima (en general para la implantación) y ventas de Estados Unidos (por debajo de lo necesario semanalmente para cumplir las proyecciones del USDA).

Los factores que impidieron una baja mayor, permitiendo una suba el viernes, fueron climáticos. Hay que destacar que los buenos precios de la soja impulsaron a los productores chinos a disminuir la superficie sembrada con maíz. Esta caída en producción podrá ser beneficiosa para el mercado internacional, ya que generará la posibilidad de incrementar las ventas por parte de Estados Unidos.

Mercado Local. El mercado local mostró una evolución similar a la de Chicago, con valores en baja en los primeros días y una recuperación el último día viernes en los puertos de río, mientras que en Dársena y en los puertos del sur los precios se mostraron más firmes ante la necesidad de cobertura de algunos exportadores.

Dadas las perspectivas comerciales, nuestro mercado tratará de seguir los movimientos de precios de Chicago, pero las cotizaciones tendrán una mayor resistencia a la baja.

Soja

Mercado Internacional

Las cotizaciones del complejo sojero comenzaron la semana con bajas para luego cambiar esta tendencia, cerrando con subas respecto al viernes anterior.

Las bajas de los primeros días estuvieron relacionadas con el buen avance de las siembras en Estados Unidos y el buen clima imperante en el cinturón sojero de este país, que como país sigue siendo el principal productor del mundo. Esta situación llevaba a los fondos a continuar lentamente con la liquidación de sus posiciones compradas.

Luego, aportó a la suba del mercado el mal clima en China, donde la falta de lluvias pone en riesgo la producción de soja de la campaña 2003/04. También se prevé un retraso en la época de lluvias de India, lo que podría reducir la producción de oleaginosas de este país, que es el principal importador de aceites vegetales del mundo.

Un tema que sigue siendo favorable para las cotizaciones es la firmeza del Euro frente al dólar, que beneficia las exportaciones al viejo continente.

Si bien el mercado externo es importante para el mercado, cada vez más habrá influencia del tema climático, otorgándole al mercado **gran volatilidad en los próximos dos meses por lo menos**.

Si bien el ingreso de la nueva cosecha americana puede descomprimir el mercado internacional y provocar bajas, hasta tanto no se supere el período crítico de este cultivo en Estados Unidos no se deberían observar bajas importantes, pero si variaciones en los precios en ambos sentidos, lo que denominamos en el párrafo anterior con el término volatilidad.

Mercado Local

Los precios en nuestro mercado siguieron en general lo que ocurría en el exterior, solo influenciados en algún día en especial o en algún puerto por la necesidad puntual de algún o algunos compradores. Creemos que en las próximas semanas nuestro mercado tendrá posibilidades de comenzar a divorciarse paulatinamente del mercado internacional, ya que la oferta actualmente es más limitada debido al alejamiento del período de cosecha, aunque esto podría no ocurrir ya que se ve intenciones de parte de los productores de incrementar la compra de insumos para la próxima campaña, siendo este un factor que podrá mantener o incrementar la oferta.

Sabiendo que debido a los rindes en general muy buenos de nuestro país los márgenes de rentabilidad con los valores actuales son buenos, consideramos que puede ser una buena alternativa ir cerrando ventas periódicas e ir cerrando ganancia.

Soja Nueva

En la semana los precios de la soja nueva para Rosario y Bahía se mostraron en niveles de 145 dólares en los primeros días, para pasar a 148/150 dólares en el día viernes ante una suba importante de Chicago.

Creemos que hay que mirar la evolución de estos precios ya que se debe tener en cuenta que si el clima es favorable para la producción en los 3 principales productores, el volumen de oferta de los mismos para la próxima campaña se incrementaría en un rango de 14 a 18 millones de toneladas, lo que puede ser un factor importante de presión para los precios.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Grimaldi Grassi S.A., Granar.