



PARA QUÉ SIRVEN LOS FUTUROS SOBRE PRIMAS?

La concentración de puertos dispuesta por este mercado tiene como objetivo aumentar la liquidez en un solo puerto.

A partir de ello, se decidió lanzar un contrato de futuros sobre primas para que los distintos operadores del MATBA puedan fijar el precio del producto puesto en el puerto de referencia del operador. Por ejemplo si un operador vende trigo Dársena y desea fijar el precio de la mercadería puesto en Quequen debe vender un contrato de futuro sobre primas Quequen y de esta manera fija el precio de la mercadería puesta en dicho puerto.

Ejemplo: Se vende un futuro sobre Buenos Aires, pero se quiere asegurar el precio sobre el Puerto de Quequén.

Cotización del Futuro Trigo Enero 04 (Dársena): U\$S 107

Cotización Prima el Q.Q. Trigo Enero 04: U\$S 103,5

Si uno vende un futuro Dársena lo que debe hacer es vender prima en Q.Q. porque de lo contrario no puede entregar la mercadería en Q.Q. Siempre el contrato de futuro y el de prima deben ser para la misma posición. Esto no implica que no puedas comprar prima Q.Q. pero no te va a servir para la entrega de la mercadería en dicho puerto.

Para asegurarlo en Q.Q hay que vender prima Q.Q. y si se vende a \$ 103,50, el precio asegurado es \$ 110,50 porque una prima de +3.50 implica que el precio del trigo en Q.Q. es mayor que en Dársena.

Cuando se entrega la mercadería en Q.Q. se factura el contrato sobre dársena y la prima. Cuando la prima es positiva, como en el ejemplo, paga el comprador y cobra el vendedor. Cuando es negativa, por ejemplo -3.50 (cotiza a \$ 96.50) paga el vendedor y cobra el comprador.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Las cotizaciones a lo largo de la semana volvieron a mostrarse en baja, con pérdidas de 1 a 2 dólares en Chicago y 1 a 3 dólares en el mercado de Kansas.

El clima seco que permitiría avanzar la cosecha en los próximos días en Estados Unidos fue el factor que presionó al mercado de Kansas para mostrar bajas tan pronunciadas. También el clima fue uno de los factores que llevó a Chicago hacia la baja, ya que la mejora en las condiciones disminuiría el riesgo de enfermedades en los trigos blandos sembrados.

Un tema para seguir de cerca es Ucrania, que el año pasado tuvo peso en el mercado internacional como exportador, y que este año podría llegar a importar trigo.

Ucrania misma reconoce que su producción puede caer de 20 millones de toneladas a solo 6 millones en la presente campaña, de las cuales solo 4 millones serían de calidad panadera, cuando necesitan para su abastecimiento 6 millones de toneladas de dicha calidad. Esto es importante ya que si estas proyecciones se cumplen, Ucrania podría absorber el exiguo saldo exportable de Rusia, dejando de esta forma el mercado internacional a los tradicionales exportadores.

Respecto a expectativas de mercado, hoy influyen dos factores que impiden una recuperación en los precios, por un lado el ingreso de la cosecha del Hemisferio Norte, y por el otro los bajos precios del trigo europeo. Consideramos que se deberá observar una reactivación importante de la demanda hacia los exportadores tradicionales para revertir la actual tendencia de precios.

Mercado Local

Molinería. Los valores pagados por la molinería siguen siendo sostenidos y estables, con precios que rondan los \$ 390 por mercadería Cond. Cámara ó Art. 12, pudiendo lograr mejoras en estos valores por calidad y/o procedencia.

La oferta de trigo para los molinos de Dársena solo alcanza para que los mismos mantengan existencias mínimas operativas, por lo que continuamos considerando que este mercado se mantendrá firme.

Exportación. Los valores del trigo disponible mostraron variaciones mínimas a lo largo de la semana, para terminar en valores similares a los del viernes anterior, en un mercado con muy poca oferta y con importantes necesidades por parte de algunos exportadores.

La imposibilidad por parte de los compradores de hacerse de mercadería, ante la falta de disposición a vender por parte de los productores en valores inferiores a los \$ 375/380, los llevó mejorar condiciones a fijar, pero esto es solo para lotes de importancia y con entrega muy rápida, otorgando premios por sobre las pizarras, algo que no había sucedido sobre los puertos del sur, ya que lo mejor que pretendían los vendedores, era poder obtener una pizarra llena hasta fin de año.

Seguimos considerando que este mercado presentará oscilaciones de precios de acuerdo a las mayores o menores necesidades de la exportación, por lo que hay que mantenerse atentos para ir concretando ventas parciales ante las subas puntuales. Recordando no obstante que los valores actuales libres para el vendedor de u\$ 128.00/130.00, equivalentes a un mercado FOB aproximado de u\$ 168.00, lo cual sin retenciones nos daría un mercado FAS de u\$ 160.00/162.00.

Cosecha 03/04. A lo largo de la semana y luego de haber tocado la pasada semana los u\$ 110.00 para entregas Diciembre/Enero, este mercado fue oscilando entre los u\$ 105.00/107.00, para quedar en la tarde de este viernes sin compradores. La versión que corría por los mercados, era que el retiro de mercado obedecía a falta de claridad sobre la posible aplicación de nuevas medidas para el pago de los gravámenes a la exportación

Maíz

Mercado Internacional

Los precios en Chicago muestran una leve baja respecto a la semana anterior, pero la misma fue solo de 30 a 60 centavos de dólar por tonelada.

El clima sigue siendo uno de los factores de mercado, y obvio que lo seguirá siendo por las próximas semanas, hasta tanto no haya riesgo de pérdida de potencialidad de rindes en Estados Unidos. En esta semana el aumento de la temperatura fue favorable para los cultivos americanos, y esto limitó las posibilidades de suba de precios.

Las estimaciones de siembra dadas a conocer por privados en la semana muestran una superficie levemente superior a la cifra del USDA, y además los analistas coinciden en que si el clima a lo largo de Julio es tan benévolo como lo fue en las primeras semanas del mes en curso, se podrá arribar a un rinde récord y a una producción que superaría levemente los 260 millones de toneladas.

En tanto China mostró datos alcistas y bajistas en la semana, por un lado se mencionan inconvenientes climáticos en la nueva campaña, que podrían limitar la producción, y por ende las exportaciones, pero por otro lado se corrió el rumor de una venta importante a un revendedor, en unos 15 dólares por debajo del maíz americano, por lo que este volumen ingresaría al mercado en las próximas semanas.

El mercado hoy está presionado por las buenas condiciones climáticas en Estados Unidos y el potencial de producción de este país, pero no se debe perder de vista que las proyecciones de la campaña 2003/04, aunque la producción americana supere los 260 millones de toneladas, seguirán siendo inferiores a los últimos años, y la relación stock/consumo seguirá siendo muy ajustada, es por esto que creemos que si bien se pueden llegar a ver bajadas adicionales, las mismas no deberían ser de importancia.

Por otra parte, ante un cambio en el clima, estas mismas cifras tan ajustadas llevarían al mercado a mostrar subas de importancia.

Mercado Local

En nuestro mercado la semana se desarrolló con tranquilidad, y con precios que si bien mostraron alguna baja en los primeros días para alguno de los puertos o suba para otros donde la necesidad de la demanda era mayor, terminaron siendo iguales al cierre de la semana anterior.

Consideramos que con el correr de las semanas, la oferta seguirá disminuyendo, por lo que la demanda por parte de exportación y de los consumos llevarán a sostener las cotizaciones.

A esto se debe agregar, que en la demanda que haya en los meses futuros desde el exterior requerirá maíz de nuestro país por una cuestión de calidad, por lo tanto estarán dispuestos a pagar un sobreprecio respecto al mercado internacional, y esto nos hace pensar más aún en valores por lo menos en los actuales niveles, pero que obviamente se verán influenciados por lo que ocurra en el exterior.

Cosecha 03/04 Este Mercado concluyó la semana sin compradores, a falta de claridad sobre la posible aplicación de nuevas medidas para el pago de los gravámenes a la exportación

Soja

Mercado Internacional

Las cotizaciones en el mercado de Chicago mostraron subas para todo el complejo, con mejoras de 4 a 5 dólares para la soja vieja y de 1,5 a 3 dólares para la nueva cosecha, 14 a 15 dólares para el aceite de la vieja y de 10 dólares para la nueva campaña, mientras que la harina mostró subas de 1,5 a 2,5 dólares para la 2002/03 y estabilidad para la cosecha nueva.

La suba más importante se observaron en los meses que restan para terminar la campaña 2002/03, esto se debe a que se sigue considerando que las existencias de soja americanas serán más bajas aún de lo que actualmente se proyectan, más aún ante los rumores de que China cambiaría el origen de algunos vapores comprados en América del Sur por compras en Estados Unidos, para lograr una entrega más rápida.

Además, en la semana Estados Unidos confirmó una venta de 20 mil toneladas de aceite de soja, sin conocerse el destino, y no se descartaba que se hubiera concretado una operación por otras 10 o 15 mil toneladas. Este ritmo de ventas de aceite supera las expectativas, por lo que también se estima que las existencias finales de aceite caigan por debajo de lo esperado actualmente. Se debe tener en cuenta que la producción de girasol y colza de la campaña 2002/03 fue inferior a la campaña previa, llevando a que se incrementara la demanda sobre el aceite de soja y de palma, por lo que las existencias mundiales de ambos muestran caídas, y esto lleva al sostenimiento de los precios, sin descartar mayor firmeza hasta tanto se acerque el ingreso de la próxima campaña en el mes de septiembre.

En la harina de soja, el fundamento del sostenimiento es el mismo de las semanas anteriores, la firmeza del Euro frente al Dólar incentiva la demanda por parte de Europa.

De todas formas no todas son alentadoras para la soja, ya que el clima en Estados Unidos se comporta, hasta el momento, de manera ideal, generando expectativas en el mercado de una producción probable que ronde los 80 millones de toneladas, muy por encima de los 74,3 millones de la campaña que se está terminando.

Los factores que actualmente se observan en el mercado nos llevan a pensar un mercado sostenido en el corto y mediano plazo, pero con mucha volatilidad relacionada con el clima.

Mercado Local

Los valores en nuestro mercado mostraron subas respecto al cierre de la semana anterior, aunque estas no fueron de la cuantía que se observó en Chicago, y esto se debió a que tanto fábricas como exportación necesitaban pagar algo menos en dólares para que sus números cerraran bien.

Si bien el volumen comercializado en la semana fue suficiente para abastecer las necesidades de fábricas y exportadores en líneas generales, ya se comienza a observar mayor disposición por parte de la demanda a ofrecer condiciones a fijar para asegurarse el abastecimiento de los meses siguientes.

El factor fundamental para el desarrollo de nuestro mercado en las próximas semanas es la evolución del mercado en el exterior, de eso no nos cabe ninguna duda, pero no se deben descartar subas puntuales locales en el mediano plazo en el caso que veamos una fuerte reducción en la oferta, que no sea suficiente para el abastecimiento de las fábricas.

Cosecha 03/04

Luego de haber tocado la pasada semana los u\$ 150.00 y ofrecer durante la jornada de hoy u\$ 148.00 en forma abierta, este Mercado concluyó la semana sin compradores, bajo el mismo argumento esgrimido para Trigo y Maíz.

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