



CALENDARIO DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL MATBA

MATBA - FECHAS DE VENCIMIENTOS DE COTIZACIONES DE FUTUROS					
Año 2003					
Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
24/7	22/8	23/9	24/10	21/11	19/12

MATBA - FECHAS DE VENCIMIENTOS DE COTIZACIONES DE OPCIONES			
Prod./Cosecha		Julio	Septiembre
Trigo 02/03		18/06/03	20/08/03
Prod./Cosecha	Agosto	Octubre	Diciembre
Maíz 02/03	23/07/03	17/09/03	19/11/03
Prod./Cosecha	Julio	Septiembre	Noviembre
Soja 02/03	18/06/03	20/08/03	22/10/03
Prod./Cosecha	Julio	Septiembre	Noviembre
Girasol 02/03	18/06/03	20/08/03	22/10/03

Último día para negociar futuros y opciones de Índice de Trigo Argentino 2003

Mes/	Ultimo día para negociar futuros de ITA	Ultimo día para negociar opciones de ITA
Febrero	28	28
Abril	30	30
Junio	30	30
Agosto	29	29
Diciembre	30	30

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Las cotizaciones en Chicago muestran una mejora promedio algo superior a los 2 dólares por tonelada, mientras que en Kansas cerraron con una baja de unos 30 centavos de dólar por tonelada. La baja de Kansas está relacionada con el avance de la cosecha de trigo de invierno, que al fin de semana anterior llegaba al 47%. También tiene que ver que los rindes están superando las expectativas iniciales, por lo que también se espera que en el reporte del próximo viernes se vea un incremento en las proyecciones de producción. En Chicago, en cambio, el reporte de siembras de trigo del lunes, que mostró una superficie de trigo de primavera de 320 mil hectáreas menor a la esperada por el mercado.

En Australia también se generó un dato que alentó algo al mercado, ya que nuevas estimaciones oficiales redujeron las expectativas de cosecha en 2 millones de toneladas, ubicándolas en un rango de 20 a 22 millones de toneladas. También en Ucrania dijeron oficialmente que será necesario para este país importar trigo con calidad panadera, por un volumen del orden de los 2 millones de toneladas, tal como lo anticipáramos hace un par de semanas atrás.

Se conocieron también cifras del Consejo Internacional de Granos, que mostró una producción mundial de trigo 2003/04 de 572 millones de toneladas, esto es 10 millones por debajo de la estimación que había emitido a fines de Mayo, pero 6 millones por encima de la producción de la campaña pasada.

Seguimos creyendo que el ingreso de la cosecha del Hemisferio Norte presiona al mercado, y que la salida del mercado internacional de Rusia y Ucrania tendrá mayor impacto al esperado en las ventas de los tradicionales exportadores, por lo que consideramos que en el mediano plazo la tendencia de precios puede cambiar.

Mercado Local

Molinería Es de destacar que el precio de venta de la harina por parte de la molinería también mostró bajas importantes en un mercado con fuerte competencia, hecho que evidentemente los compradores tratan de reflejar en los precios pagados por su materia prima.

Si bien se dio esta baja respecto a la semana anterior, la misma llevó a una disminución en el volumen de los negocios concretados, por lo que consideramos que en la medida que las existencias de alguna o de varias de las industrias disminuyan, deberán volver a mejorar los precios pagados.

Exportación. En el caso de este sector, la semana comenzó con tranquilidad, con valores similares a los del viernes anterior, pero con el correr de los días, ayudados por una suba en el mercado internacional, los compradores fueron mejorando algo los valores pagados, para ubicarse en \$ 360 por tonelada, \$ 10 por encima del viernes pasado, y quedarse en dicho precio hasta hoy inclusive.

Seguimos considerando que en el mediano plazo las posibilidades de mejora para el precio de este cereal están atadas a una cuestión puntual de oferta y demanda, solo observaremos mejoras ante necesidades de alguno exportador, que una vez que cubra las mismas vuelva a provocar una baja en los precios para volver a los \$ 350

Maíz

Mercado Internacional

El mercado de Chicago mostró bajas promedio de 3 dólares por tonelada para las posiciones del 2003 respecto al viernes anterior.

El lunes, el reporte del USDA de stocks debería haberle dado algo de sostén a los precios, ya que mientras el mercado esperaba que los mismos al 1 de Junio fueran de 76,5 millones de toneladas, los mismos fueron de 75,8 millones.

Estas cifras no tuvieron el efecto esperado debido a que el reporte de superficies mostró una estimación de 32 millones de hectáreas, 60 mil hectáreas por encima a lo esperado. Si bien esta diferencia es mínima, combinado con el buen clima imperante en el cinturón maicero lleva a pensar en rindes récord, y en una producción mayor a los 255,5 millones de toneladas proyectadas por el USDA en el mes de Junio.

Vale la pena mencionar que como es habitual la baja fuerte que mostró el maíz en las últimas semanas estuvo acompañada de un cambio en la posición de los fondos de inversión, que pasaron de tener una posición "long" o comprada muy importante, a tener unos 30 mil contratos vendidos.

Si el clima se mantiene bueno como hasta el momento, la tranquilidad de una cosecha abultada puede llevarlos a incrementar esta posición vendida, pero ante un cambio en los pronósticos no sería extraño que intenten salir rápidamente de la misma, llevando las cotizaciones hacia una suba.

Al igual que en soja, los precios dependen fundamentalmente de la evolución del clima, y si bien un modelo de pronósticos anuncia la posibilidad de clima caluroso y seco dentro del período que va de los 11 a 15 días siguientes, actualmente todos en el mercado están convencidos que no habrá problemas.

De todas formas, hay que seguir el tema clima muy de cerca, ya que justamente en el mes de julio es donde se produce la floración, por lo tanto es uno de los períodos de mayor criticidad para la definición del rinde, por lo que cualquier cambio en las condiciones puede tener alto impacto en precios.

Mercado Local

Las cotizaciones en nuestro mercado estuvieron lejos de mostrar una baja tan importante como la que se observa en el exterior, ya que la misma dependió mucho de la necesidad de la exportación en cada puerto

También se pudo observar mayor interés por parte de alguna industria.

La evolución de precios está atada al contexto internacional, consideramos que no hay demasiado por bajar, ya que a por un lado la oferta es limitada, y varía en función de los precios, mientras que por el lado de la demanda consumos e industrias continuarán demandando y la exportación si bien tiene buena cobertura sobre sus ventas, los negocios nuevos que concrete serán con sobreprecio sobre el maíz americano, por lo que les permitirá seguir pagando los actuales valores.

Por maíz nuevo actualmente no hay mercado, consecuencia del proyecto que modifica el momento de fijación de las retenciones, cambiándolo del momento de la venta al exterior, como es actualmente, al momento de embarque, hecho que deja a los exportadores imposibilitados de cerrar costos, y por ende, negocios con el exterior.

Esto es algo que debe preocuparnos, no solo por no poder ir cerrando márgenes, sino fundamentalmente porque las actuales bajas si tienen impacto en los precios de la nueva cosecha, que hoy si existieran posiblemente no llegarían a los 70 dólares por tonelada, valor al cual esta actividad deja de ser rentable en muchas regiones periféricas

Soja

Mercado Internacional

La soja y la harina de soja operaron en baja en la semana en Chicago. El aceite, por su parte, tuvo una leve recuperación de la fuerte baja de la semana anterior en las posiciones más cercanas.

El reporte de stocks al 1 de junio fue un factor importante para el desarrollo de la semana para las cotizaciones de soja vieja, ya que mientras se esperaba que los mismos fueron del orden de los 15,1 millones de toneladas, la realidad mostró que eran de 16,4 millones.

Al igual que en maíz, el clima para soja en Estados Unidos hasta el momento se está comportando en forma muy buena, lo que lleva a pensar en rindes récord, y obviamente, en producción récord también, y esta es la principal causa de la baja de los futuros más lejanos tanto de soja como de harina.

El freno a las bajas iniciales de la semana estuvo dado por rumores de nuevas ventas de soja a China por parte de exportadores norteamericanos

Expectativas respecto a comportamiento de mercados es muy difícil formarse en este momento, ya que como lo dijimos recién, todo depende de rumores y pronósticos, ambos factores imposibles de anticipar o de evaluar objetivamente, por lo que seguimos creyendo que seguiremos en un mercado muy volátil.

Mercado Local

Los precios en nuestro mercado mostraron una baja pronunciada a principios de semana, en línea con la fuerte baja que mostraba Chicago, para luego ir recuperándose hasta mitad de semana y volver a mostrar una leve baja en los últimos días de la misma.

Si bien los precios fueron volátiles y siguieron el mercado externo, comparando este viernes con el anterior los valores siguen siendo los mismos, cuando Chicago cerró con bajas y el dólar no mostró modificaciones, esto dejó en claro que algunos compradores necesitan hacerse de mercadería para mantener stocks o asegurar cubrir compromisos.

De todas formas, creemos que aún los precios seguirán dependiendo fundamentalmente de lo que ocurra en el mercado internacional, y por ende, atados por sobre todas las cosas a lo que ocurra con el clima en Estados Unidos.

Girasol

En el mercado internacional los precios operaron en baja, los valores del aceite de girasol FOB puertos argentinos cerraron en unos 550 dólares por tonelada, con una baja de 14 dólares respecto a la semana anterior, y mayores aún respecto a la semana concluida el 20 de Junio en que el aceite argentino con embarque en julio cotizaba a 470 dólares.

En el plano internacional, estamos cada vez más cerca del ingreso de la cosecha de girasol de Europa, principal destino de nuestras exportaciones de aceite. Hay que tener en cuenta que los embarque de nuestro país arriban a este continente unos 30 días más tarde, por lo tanto, si bien la cosecha ingresa al mercado en su mayoría a partir de principios de septiembre, las exportaciones argentinas que salen de aquí a fines de Julio ya compiten con la nueva cosecha Europea, ya que ingresan en fechas similares.

Con esto queda en claro, que el mes de julio puede ser el mes de quiebre en los precios locales, ya que si la demanda de aceite argentino en el plano internacional en este momento no es importante, a medida que transcurra el mes de julio podría ir disminuyendo, lo que puede disminuir también la demanda por parte de las aceiteras locales.

Que puede pasar con los precios aquí?

Esto va a depender mucho de cómo siga comportándose la oferta, que hasta el momento es reducida, y de la demanda del mercado local, pero no se debe descartar una potencial baja en los precios.

No se pueden descartar de llano subas en los precios, ya que como todos sabemos el cultivo de girasol es muy sensible a problemas climáticos, y más aún en momentos previos a la cosecha, pero en caso de esperar hasta las últimas instancias un hecho de esta naturaleza que nos favorezca, nos puede llevar a perder las cotizaciones actuales.

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