



LA OPERATORIA QUE SE VIENE DESARROLLANDO EN LOS MERCADOS DE FUTUROS, PERMITE MEJORAR SENSIBLEMENTE LA RENTABILIDAD.

Se viven días muy activos para Trigo en el MaT, concretándose fluidas operaciones de futuros, opciones y primas, destacándose el diferencial con el mercado forward. A continuación les brindamos un cuadro comparativo entre una venta Forward y una venta en los mercados de Futuros, de acuerdo a como quedaron hoy las cotizaciones.

Además de la diferencia a favor de los mercados de futuros en lo que a precio se refiere, también se debe adicionar el beneficio del cobro del 100% contado, contra el 97.5% contado del forward y saldo a 120 días y la posibilidad de salir de la operación en el momento deseado, ante cualquier situación que así lo recomiende.

Las cotizaciones del dólar tomadas para el presente cuadro, son las correspondientes al día de la fecha, extrapolando las mismas a Enero/2004

	Mercado del 31/07/03							
	Forward			Futuros			Dif \$ P/Ton.	Dif u\$/Ton \$ 2,93
	Precio	T/Camb\$		Precio	T/Camb\$			
Rosario	u\$ 105,00	2,820	296,10	u\$ 107,00	2,930	313,51	17,4	5,94
Dársena	u\$ 105,00	2,820	296,10	u\$ 110,00	2,930	322,30	26,2	8,94
Necochea	u\$ 110,00	2,820	310,20	u\$ 110,50	2,930	323,77	13,6	4,63
B. Blanca	u\$ 110,00	2,820	310,20	u\$ 111,00	2,930	325,23	15,0	5,13

Cabe mencionar, que si bien no se puede negar la firmeza del mercado, el valor promedio de puertos observado de u\$ 109.62 (futuros) o de u\$ 107.50 (forward), equivalen a un mercado FOB de u\$ 145/143, lo cual de no existir retenciones, tendríamos un valor FAS de u\$ 139/137 para Enero/2004.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Las cotizaciones de trigo continuaron su tendencia alcista en la semana, cerrando con mejoras de 3 a 4 dólares en Chicago, y 5,5 a 6 dólares en Kansas. Estas mejoras siguen estando relacionadas fundamentalmente con tema clima en los principales países productores. Destacando que las mejoras en ambos desde el 11/07, fueron de u\$ 10.20 en Chicago y de u\$ 14.20 en Kansas.

La última estimación de cosecha del USDA para la Unión Europea era de 103,3 millones de toneladas, cifra que se corregirá en el reporte del 12 de Agosto, ya que las cifras privadas actuales muestran una cosecha del orden de los 97 millones de toneladas solamente.

Entonces, con la Unión Europea fuera de mercado temporariamente, con Rusia con menor producción y enviando trigo a Ucrania, con Ucrania fuera de mercado, y con valores de trigo en el Golfo muy competitivos, los operadores estadounidenses consideran que la demanda en sus puertos se incrementará, y en función de esto los valores continúan mostrando el comportamiento de las últimas semanas.

Evidentemente los factores de suba del mercado, si bien son expectativas de venta, se basan en hechos concretos, por lo sería poco probable una caída importante de precios, mientras que no se debe descartar mayores subas si comienzan a concretarse ventas importantes por parte de los exportadores americanos.

Mercado Local

Molinería. Los valores pagados por la molinería mostraron mejoras a lo largo de la semana, logrando que se incrementara la oferta, para terminar la misma en precios similares a los del viernes anterior ante una menor necesidad de compra de corto plazo.

Exportación. Los negocios en los puertos del sur tuvieron una leve mejora respecto a la semana anterior, concretándose operaciones en \$ 365, esto es \$ 5 por encima del viernes pasado, pero en realidad esto es una baja en el precio real, ya que en dólares el valor resulta sensiblemente inferior.

Si miramos los valores actuales, podemos ver que lo pagado por los exportadores equivale a 124 dólares por tonelada, siendo este el valor que pueden pagar en función los valores FOB actuales. Contra los u\$ 128.00 pagados al pasado viernes.

De todas formas, esta leve mejora en los valores en pesos logró incrementar algo la oferta, por lo que la exportación se resisitio a continuar mejorando los valores, y aprovechó la mejora en el tipo de cambio para lograr pagar en paridad con el FAS teórico.

En la semana se concretaron ventas por 70 mil toneladas, mientras que en las últimas semanas los compromisos de embarque crecieron levemente, por lo que no debemos descartar cierto sostenimiento en nuestro mercado, fundamentalmente por el lado de mayor demanda brasileña ante una suba en el precio del trigo del Golfo. Ya en esta última semana Brasil no compró trigo estadounidense.

Trigo 2003/04

Los valores de trigo 2003/04 mejoraron algo, siguiendo relativamente la tendencia del exterior, de todas formas, la indefinición de temas impositivos lleva a que este no sea un mercado con competencia y fluido, por lo que creemos que en una situación normal los valores podrían llevar a ser algo mejores aún.

Cabe señalar que el mercado Fob local también experimentó una importante suba, cerrando el viernes en u\$ 150.00 promedio comprador-vendedor, lo cual da una paridad de u\$ 114.00.

Las perspectivas del trigo nuevo están en relación directa con lo que suceda en el mercado internacional.

Como alternativas a ventas forward a u\$s 112 para los puertos del sur o a u\$s 107/108 para Rosario, está la operatoria con futuros y opciones del Mercado a Término, detallando a continuación algunas posibles estrategias.

Venta Fururo a u\$ 111.20

Venta Fururo a u\$ 111.20 con compra Call u\$ 116.00 con 3.50

Venta neta a u\$ 107.70 - Cubierto a la suba desde u\$ 116.00 (neto 119.50)

Riesgo de venta en u\$ 116.00 (neto u\$ 117.00)

Maíz

Mercado Internacional

Por segunda semana consecutiva el mercado de Chicago mostró subas mínimas (60 a 80 centavos por tonelada para las diferentes posiciones). Pero que aún se mantiene con pérdidas de u\$ 1.00 respecto al 11/7/03.

Entre los pocos factores que sirvieron para este sostenimiento de los precios debemos mencionar el reporte del lunes por la tarde del estado de cultivos del USDA, que mostró una caída del 3% en los cultivos en condiciones buenas y excelentes. Para el próximo lunes, se espera que el reporte vuelva a mostrar una leve caída.

El tema es que en el caso del maíz, ya la mayor parte del cultivo está superando la polinización, y al ser esta quizás la etapa más crítica para rindes, las potenciales pérdidas por efecto del clima no deberían ser de importancia.

Es por esto que de todas formas se espera que el informe mensual del USDA de oferta y demanda del 12 de Agosto muestre un aumento en sus proyecciones de producción para Estados Unidos respecto al mes anterior.

Para finalizar, se debe mencionar a los fondos, que en la semana concretaron compras, cubriendo una mínima porción de los futuros que vendieron en grandes cantidades en las semanas anteriores.

Si bien consideramos que en maíz un cambio en el clima a esta altura no puede provocar grandes cambios en la producción estadounidense, consideramos que no debería haber demasiado por perder en el corto plazo.

Mercado Local

Si bien los valores en el mercado local mostraron una suba en pesos, en realidad se cierra la semana con los mismos valores en dólares, ya que esta mejora solo reflejó la del tipo de cambio.

La situación local no muestra cambios, la demanda por parte de los exportadores si bien no desaparece, no llega a ser lo suficientemente importante como para presionar al mercado y provocar subas.

Seguimos considerando que este debería ser el piso del mercado, por lo que aquellos que tienen la posibilidad de esperar e ir vendiendo en los próximos meses, podrán lograr al menos los valores del momento de cosecha, cuando se concretaban operaciones a 80 dólares por tonelada.

Cosecha

2003/2004

Cabe mencionar la apertura en el Mercado a Término de la posición Abril 2004, la cual comenzó sus cotizaciones en u\$ 72.50

Soja

Mercado Internacional

Al igual que la semana anterior, el complejo sojero cerró con variaciones mixtas en Chicago. La soja mostró una baja en la posición Agosto de 4,4 dólares, fundamentalmente por la influencia técnica de cierre de posición, Septiembre con una baja algo inferior a los 2 dólares, mientras que las posiciones que son netamente de la nueva cosecha, Noviembre en adelante, mostraron subas que fueron de 1 a 1,5 dólares por tonelada.

El aceite de soja, mostró bajas de 15 dólares para las posiciones de la cosecha vieja, y de 4 a 6 dólares par la nueva campaña. La harina de soja por su parte, mostró bajas para el Septiembre algo superiores a 1 dólar, pero las siguientes posiciones terminaron con subas de 1,5 dólares promedio por tonelada.

04 DE AGOSTO DE 2003 – CIRCULAR 334 – VIOLETA

La presente circular se encuentra en la página www.acopiadorescba.com

Claro que si comparamos los valores actuales con los vigentes al pasado 11/7, podremos apreciar que para la actual campaña el Aceite perdió u\$ 42.00 - el Poroto u\$ 19.00 y las Harinas u\$ 14.00, mientras que las cotizaciones de cosecha nueva americana dejaron un saldo negativo para el Aceite de u\$ 26 y de u\$ 3.30 para el poroto. Sólo la harina logró un saldo positivo de u\$ 1.00.

La caída en los porcentajes de cultivos en condiciones buenas y excelentes mostrada por el USDA el lunes pasado, dio cierto aire al mercado, y sirvió para sostener los precios a lo largo de la semana.

El caso de la soja es diferente al del maíz, ya que le queda por delante el llenado de vaina que se produce en su mayor porcentaje en los primeros 15 días de Agosto, por lo tanto, falta de lluvias justamente en los próximos días impactarían en los rindes finales sin lugar a dudas, aunque tampoco hay que pensar en pérdidas que los lleve a una producción mucho más baja a la esperada.

De aquí en adelante vemos al menos tres escenarios posibles, el primero de ellos es

- *con buenas lluvias en Estados Unidos* en los próximos días, lo que podría llevar a que veamos bajas adicionales en la soja Noviembre de Chicago de hasta 10 a 15 dólares,
- *con algún problema climático*, que lleve a los estadounidenses a lograr una producción algo inferior a lo esperado, hecho que podría evitar mayores caídas en las cotizaciones.
- *problemas climáticos graves*, o que al menos provoquen gran preocupación en los fondos y que los lleve a revertir su posición vendida, provocando una suba en Chicago.

Actualmente, creemos que las **dos primeras alternativas son las más posibles** para el corto y mediano plazo, al menos respecto a lo que pueda ocurrir en Estados Unidos, con lo que queremos decir que esperamos un mercado estable en los actuales valores o en baja.

Mercado Local

Los valores pagados en nuestro mercado mostraron una mejora en pesos, leve, respecto al viernes de la semana pasada, pero la realidad, si miramos los precios en dólares, indica que se dieron bajas de entre 1 y 2 dólares por tonelada, en línea con lo que ocurrió con la posición Septiembre en Chicago.

Para el mediano plazo es posible que el mercado local tenga cierto distanciamiento del mercado internacional, aunque esto no significa que no tomará en cuenta una baja fuerte externa en caso que la misma ocurra.

Cosecha 2003/2004:

Por el momento el desarrollo local de este mercado esta en el MaT, donde la operatoria está mostrando un crecimiento diario del volumen. El valor actual cercano a los u\$ 140.00 consideramos que es para tenerlo en cuenta.

Sabemos que luego de haber visto valores de u\$ 160 a 170 para actual campaña cuesta mirar con entusiasmo este precio, pero de concretarse la cosecha Americana y la expectativa de Sudamérica, **no descartamos ver precios sensiblemente inferiores a los que se observan en la actualidad**.

Recordemos que en la actual campaña, antes de las pérdidas de EEUU y la demanda China se llegó a ubicar en u\$ 128.00

Girasol

Evidentemente, el precio del aceite de girasol perdió la independencia de la que en otra época gozaba frente al aceite de soja, hoy cada vez más los consumidores de este aceite comparan y presionan en función del comportamiento del resto de los precios de aceites vegetales del mercado internacional.

También se debe tener en cuenta que el principal consumidor de aceite de girasol es Europa, y en las últimas semanas el euro viene perdiendo terreno lentamente frente al dólar.

Respecto a la oferta de Europa que ingresa, la situación se mantiene, si bien países como Francia, España, Portugal e Italia, que son importantes productores, ven reducida fuertemente su producción por las elevadas temperaturas y la falta de lluvias, el incremento de producción de Rusia, Ucrania, Hungría y otros países de Europa Central y Europa del Este, lograrán abastecer cómodamente la mayor demanda de los primeros, tal como lo planteamos en los reportes anteriores.

El hecho que si puede ser favorable para el mercado local, para precios no para producción, es la situación climática y de reservas de humedad del norte de nuestro país, ya que si no se producen lluvias en la primer quincena del mes que hoy estamos iniciando, probablemente se verá muy reducida la siembra de girasol de esta región, que se concreta en esta época e ingresa al mercado sobre fin de año.

Como conclusión, en el corto plazo hay que estar atentos a los mayores precios ofrecidos puntualmente por algunos compradores, ya que creemos que cubrirán necesidades puntuales y dejarán de pagar los valores actuales, creemos que es una oportunidad para pensar en aprovechar.

Para los próximos meses, la clave estará en la evolución climática ya no solo de Europa, sino que también de la provincia de Chaco fundamentalmente.

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