



CALENDARIO DE LOS MERCADOS

SEPTIEMBRE				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
1 <b>EE.UU. Feriado</b> <b>Día del Trabajo</b> <b>ROFEX</b> Ultimo día para negociar Futuros y Opciones Dólar Ago-03				
			11 <b>USDA</b> Of/Dem EEUU y Mundial <b>JORNATEC – Jornada técnica poscosecha de granos Aposgran</b>	12 <b>JORNATEC – Jornada técnica poscosecha de granos Aposgran</b>
		17 <b>SAGPyA</b> Estimación de cultivos <b>MATBA</b> Vencimiento opciones soja, trigo y maíz Octubre	18 <b>ROFEX</b> Ultimo día para negociar Futuros y Opciones IMR Sep-03 • <b>56 Exposición Sociedad Rural de Jesús María</b>	19 • <b>56 Exposición Sociedad Rural de Jesús María</b>
	23 <b>MATBA</b> Vencimiento futuros soja, trigo y maíz.	24 <b>ROFEX</b> Ultimo día para negociar Opciones Trigo y Maiz Oct-03		
	30 <b>USDA</b> Stocks trimestrales. Informe granos finos <b>ROFEX</b> Ultimo día para negociar Futuros y opciones Dólar Set-03			

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

**Mercado Internacional**

Las cotizaciones en Chicago terminaron la semana con subas del orden de los 2 dólares por tonelada, mientras que en Kansas la suba fue del orden de 1,5 dólares. La calma del mercado en las primeras jornadas de la semana estuvieron relacionadas con una nueva estimación de producción de trigo en Australia, donde dan un rango esperado de 22 a 24 millones de toneladas

El mercado no ha cambiado, se sigue con la expectativa de un buen nivel de exportaciones por parte de Estados Unidos, Canadá, Australia y Argentina para la próxima cosecha, como resultado de las caídas generalizadas de volumen en toda Europa, por lo que el mercado a nuestro criterio debería continuar con tendencia sostenida.

**Mercado Local**

Las cotizaciones por parte de los exportadores mostraron una leve baja, que ante menores necesidades aprovecharon para pagar sólo lo que da la paridad con el precio FOB actual.

De todas formas, en la semana se concretaron ventas, o al menos hubo exportadores que hicieron declaraciones en la Secretaría de Agricultura, por 110 mil toneladas de trigo de la vieja cosecha, por lo que las ventas superan actualmente al volumen comprado, generando la expectativa de poder volver a ver una suba en los precios en función de la necesidad de las próximas semanas.

Por su parte, la molinería si bien continúa participando a diario del mercado, no se observan actitudes propias de las épocas en que están con necesidades importantes de corto plazo, por lo que mantuvieron a lo largo de la semana los valores similares a los del viernes anterior.

Ante esto consideramos que con un mercado externo firme, y con el panorama local que describimos, no sería malo esperar y seguir de cerca la evolución del mercado para concretar operaciones de venta.

#### **Cosecha 2003/2004**

Continúa paralizado el mercado Forward, situación que no permite realizar este tipo de operaciones trayendo muchas complicaciones al sector, cierre de arrendamientos, canjes, toma de coberturas, etc.

Más allá que el avance de los precios no perjudicó a quienes deberían tomar posición, ya que ha sido prácticamente en alza constante desde iniciado el conflicto entre Exportadores y Gobierno. Por el momento el único parámetro que existe es el Mercado a Terminado, en el cual día a día si se realizan operaciones y resulta por hoy el único mecanismo con que cuentan quienes deben tomar posición futura.

Cabe mencionar que los valores que se observan en este mercado, u\$ 117.00 Dársena / Necochea, u\$ 117.80 B. Blanca y u\$ 113.00 Rosario, son sensiblemente inferiores a las paridades que permite pagar el mercado

Ante esta situación, recomendamos para quienes deben tomar coberturas de venta, realizar las mismas en opciones, las cuales si bien les otorgan un piso quizás más bajo que el valor actual, les permitiría capturar toda o gran parte de la suba que pudiera experimentar el mercado una vez resuelta la diferencia entre exportadores y gobierno.

### **Maíz**

#### **Mercado Internacional**

Los precios del maíz en Chicago cerraron la semana con una mejora de 2 a 2,5 dólares por tonelada respecto del viernes

Por un lado el estado de cultivos que mostró el lunes pasado un recorte inesperado de 10 puntos en aquellos que se encuentran en condiciones buenas y excelentes, y por otro que las condiciones de la semana llevan a los operadores a considerar que el próximo informe mostrará un nuevo recorte de 2 a 4 puntos adicionales.

Si bien hay analistas que consideran que la producción final de maíz de Estados Unidos caerá por debajo de los 250 millones de toneladas, actualmente el USDA la estima en 255 millones, hay quienes consideran que las altas temperaturas y la falta de humedad no pueden haber causado una reducción importante del rinde final por el momento en que se dieron.

Unión Europea estima una producción de maíz 2003/04 estimada en 32,9 millones de tns. contra 40,3 millones de tns. del 2002/03 y, 1,5 millón menos que el último USDA.

De todas formas, esa es la discusión del mercado y la respuesta la tendremos a medida que avance la cosecha a partir del mes próximo.

Por el lado de la demanda, las ventas de la exportación estadounidense de la semana fueron de 1,15 millones de toneladas entre cosecha vieja y cosecha nueva, por encima de lo esperado del mercado.

Seguimos considerando que en el corto plazo las cotizaciones deben tender a sostenerse, y no descartamos en el largo plazo, en función de la fuerte caída de existencias, mejoras en los valores.

#### **Mercado Local**

En nuestro mercado los precios no mostraron grandes variaciones en la semana, con una baja en los puertos de río como lo más destacable.

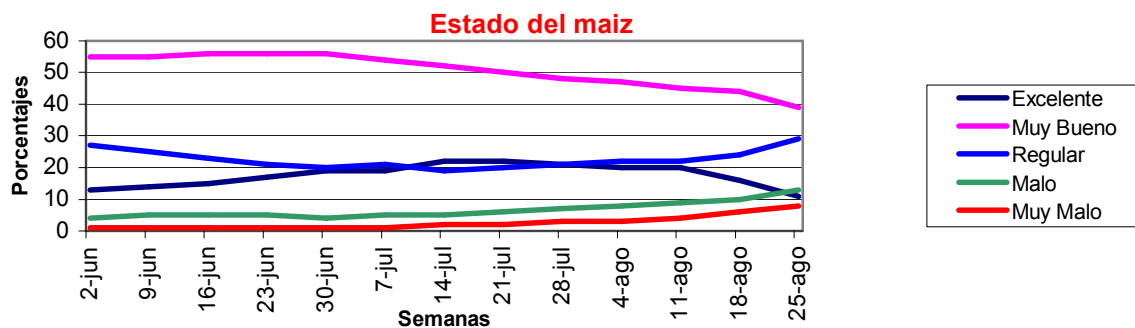
Esta calma en el mercado se relaciona con la menor necesidad por parte de los exportadores, lo que los lleva a pagar valores que se acercan más a la paridad que les permite el actual valor FOB sobre nuestros puertos.

No obstante esta situación, consideramos que la misma resulta puntual y consideramos que seguiremos en un mercado de sostenido a firme.

#### **Cosecha 2003/2004:**

Al igual que lo comentado en Trigo, los únicos valores de referencia que existen hoy están dados en el Mercado a Terminado, donde se pueden concretar operaciones para Abril/04 en niveles de u\$ 77.00 Dársena/Rosario y u\$ 74.00/75.00 para B. Blanca y Necochea. Aquí a diferencia del Trigo, el valor se encuentra prácticamente en línea con las paridades FOB.

No obstante y en base a lo mencionado en el contexto mundial, los niveles actuales parecieran ser piso para este mercado, no descartando mejoras en el corto y mediano plazo, viendo los u\$ 80.00 para Abril/04 como un valor posible y donde se observa un caudal vendedor interesante.



## Soja

### Mercado Internacional

Los valores del complejo soja fueron dispares en su comportamiento a lo largo de la semana, con bajas del orden de 1 dólar en harina, subas similares en soja, y subas de 18 dólares por tonelada en aceite de soja.

La mejora tan importante en aceite se dio siguiendo la tendencia alcista del aceite de palma en Malasia, ya que las estimaciones de exportaciones de este país del mes de Agosto fueron superiores a lo que se esperaba, generando la expectativa de una baja en las existencias para fines de mes, contrario a lo que se esperaba hace algunas semanas.

El tema principal es el clima, si bien a lo largo de la semana no se dieron subas ya que los pronósticos mostraban posibilidades de lluvias, las mismas no se dieron aún, y en caso de darse a lo largo de la semana no serían generalizadas en el cinturón sojero, que es eso lo que se necesita para revertir la situación de stress en la que entraron buena parte de los cultivos.

Es clave la evolución del clima en Estados Unidos las próximas dos semanas, ya que en este período de tiempo se termina de definir gran parte de la suerte de la producción de este país.

Influyó también en la evolución del mercado el hecho de tener en Estados Unidos un fin de semana largo por delante, ante esto, Chicago cerró con leves mejoras luego de haber mostrado a lo largo del día bajas superiores a 1 dólar por tonelada.

Tal como lo dejamos entrever en los párrafos anteriores, el mercado se definirá en las próximas semanas por la evolución del clima, dejándonos sin posibilidades de cualquier tipo de análisis o de anticipación sobre esto.

### Mercado Local

Las cotizaciones en nuestro mercado mostraron mejoras pero fundamentalmente en pesos, respuesta que dieron los exportadores y las fábricas a la mejora en el tipo de cambio y a alguna mayor necesidad por parte de alguno de los participantes.

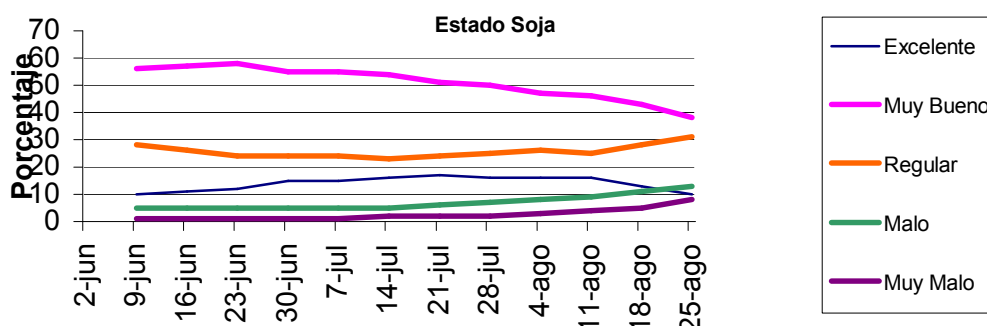
Esta situación llevó al mercado el día jueves a concretar operaciones en Rosario en \$ 500 por tonelada, valor que era esperado por los vendedores, lo que provocó un incremento en la oferta, lo que a su vez actuó como factor de baja en el último día de la semana, ya que la necesidad de la demanda era mucho más baja.

El precio de la soja en nuestro mercado seguirá en general evolucionando acorde a lo que suceda en Chicago, con algunos desvíos ante mayores o menores necesidades de los compradores, y los desvíos que pudiera tener hacia la baja o la suba obedecerán exclusivamente al comportamiento de la oferta y la demanda.

Cabe mencionar que por el lado de la oferta, se estima en el mercado que aún quedan por comercializar, aproximadamente entre 13 y 14 millones de toneladas.

### Cosecha 2003/2004

Sin mercados forward, el único valor de referencia es el Mercado a Terminado, donde se pueden tomar precios en niveles de **u\$ 148.00 Mayo/Rosario**, o bien realizar estrategias con opciones, donde ante la volatilidad que muestra este mercado a nivel mundial, pareciera ser lo más aconsejable, fijando quizás un valor más bajo que actual como piso, pero que permita capturar toda o gran parte de una futura suba



Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Granar, FyO.