



EL M. A T. MEJORA LA RENTABILIDAD

Los mercados de futuros se diferencian significativamente de los valores forward del mercado, transformándose en la mejor la mejor opción de comercialización.

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 al 2004.

14/10/2003									
TRIGO									
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton		
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,86		
Rosario	u\$ 105,00	2,737	287,39	u\$ 108,00	2,847	307,48	20,09	7,02	
Dársena	u\$ 105,00	2,737	287,39	u\$ 112,00	2,847	318,86	31,48	11,01	
Necochea	u\$ 110,00	2,737	301,07	u\$ 112,00	2,847	318,86	17,79	6,22	
B. Blanca	u\$ 110,00	2,737	301,07	u\$ 112,00	2,847	318,86	17,79	6,22	
Forward Estimado			Futuros Real ROFEX			Dif	Dif u\$/Ton		
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,86		
Rosario	u\$ 105,00	2,737	287,39	u\$ 109,00	2,835	309,02	21,63	7,56	
SOJA									
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton		
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,86		
Rosario	u\$ 162,00	2,737	443,39	u\$ 166,60	2,847	474,31	30,92	10,81	
Dársena	u\$ 156,00	2,737	426,97	u\$ 161,60	2,847	460,08	33,10	11,57	
Necochea	u\$ 159,00	2,737	435,18	u\$ 161,60	2,847	460,08	24,89	8,70	
B. Blanca	u\$ 160,00	2,737	437,92	u\$ 164,60	2,847	468,62	30,70	10,73	
MAIZ									
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton		
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,86		
Rosario	u\$ 69,00	2,737	188,85	u\$ 77,00	2,847	219,22	30,37	10,62	
Dársena	u\$ 69,00	2,737	188,85	u\$ 77,00	2,847	219,22	30,37	10,62	
Necochea	u\$ 69,00	2,737	188,85	u\$ 74,00	2,847	210,68	21,83	7,63	
B. Blanca	u\$ 69,00	2,737	188,85	u\$ 74,00	2,847	210,68	21,83	7,63	

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Mercado Internacional

Tanto Chicago como Kansas mostraron bajas muy importantes, con pérdidas de 9,4 dólares por tonelada en el primero de estos mercados y de unos 7,5 dólares en el segundo.

Las novedades que se produjeron estuvieron relacionadas con la demanda y no con la oferta.

El primero de los hechos fue la concreción de compras de trigo australiano por parte de Egipto, que anotó 180 mil toneladas el fin de semana, y a principios de semana concretó operaciones por otras 240 mil toneladas. El hecho que completó el panorama bajista de la semana fue el reporte de ventas semanales de la exportación, donde se reportaron nuevos negocios por parte de Estados Unidos por 349 mil toneladas solamente, por debajo del rango esperado que era de 500 a 700 mil toneladas.

En cuanto a clima, el mismo está permitiendo en Estados Unidos que la siembra del trigo de invierno de la próxima campaña avance normalmente, mientras que las lluvias en Argentina trajeron tranquilidad respecto a la producción del Hemisferio Sur.

Evidentemente, son necesarios incentivos por parte de la demanda para que el mercado logre remontar el actual nivel de precios.

Mercado Local

13 DE OCTUBRE DE 2003 – CIRCULAR 344 – VIOLETA

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

Molinería

Con el correr de los días el interés por parte de los compradores fue disminuyendo, y esto se reflejó en los precios, que a medida que fueron transcurriendo las jornadas fueron mostrando leves bajas, para terminar hoy con los precios más bajos de la semana.

Un factor que en los próximos días va a ir teniendo mayor relevancia en este mercado es el ingreso de trigos del norte, si bien el volumen de la cosecha no será importante por el déficit hídrico que sufrieran los cultivos, pero si le puede ser suficiente a los molineros como para quitar presión al mercado y seguir bajando los precios.

Exportación

La actitud de este sector fue la opuesta a la molinería, comenzando la semana con negocios en \$ 360, para luego ir mejorando y llegar a los \$ 370 en que cerramos la semana, esto en función de la baja oferta y de la necesidad, que consideramos puntual, de algunos exportadores.

Trigo nuevo

El trigo nuevo si bien no mostró el mismo nivel de bajas, si mostró la misma tendencia que los mercados externos

Evidentemente, nuestro mercado tiene mucho por definir aún, y hablamos de factores que pueden impactar en el mercado local, como ser evolución de lluvias y heladas, evolución de ventas por parte de exportadores y también ventas por parte de los productores.

Si planteamos la peor de las alternativas, podemos pensar que nuestro trigo puede mostrar bajas adicionales.

Esta hipótesis sería en un mercado internacional que no muestre recuperación alguna, buen clima y ventas fluidas por parte de los productores, esto obligaría al mercado a mostrar bajas de precios, de forma tal de lograr la exportación posicionarse de forma competitiva en el mercado internacional con destino extra mercosur, ya que hoy nuestro trigo Enero FOB en niveles de 147 dólares no es el más competitivo.

MAÍZ

Mercado Internacional

Los precios del maíz en Chicago mostraron una baja de 2,7 dólares respecto al viernes de la semana pasada, pero alrededor del 75% de esa baja es atribuible a las cifras del USDA.

Previo al reporte mencionado, ya los valores mostraban algún descenso, esto era como consecuencia de los buenos rindes que se conocían a diario.

Si bien en esta semana tuvimos bajas adicionales, nuestra visión sigue siendo la misma, la producción de Estados Unidos es muy superior a la campaña anterior, pero la caída en producción en otras regiones debería generar un aumento en la demanda, apoyado además por la baja de precios actual, y esto debería generar mejoras en los precios una vez pasada la época de mayor presión de oferta, además, los actuales bajos precios pueden limitar el nivel de ventas de los productores americanos, hecho que también daría sostén a los precios.

Mercado Local

Evidentemente la disposición de los productores a concretar ventas importantes de maíz en este nivel de precios no es la mejor, a pesar de tener aún un buen nivel de existencias en su poder, pero la falta de necesidades financieras y la posibilidad de vender soja que sigue en suba les genera la posibilidad de no vender.

Por el otro lado, las ventas de los exportadores fueron muy buenas hasta el momento, pero esto genera necesidades de compra y en oportunidades urgencias para cubrir vapores.

Por el lado de los consumos, si bien hasta el momento se manejaron con calma por haber contado con oferta suficiente en sus propias zonas de influencia, en los últimos días comienzan a dar la sensación, algunos de ellos al menos, que ya no les resulta tan sencillo satisfacer sus necesidades diarias.

En función de esto, creemos que además de tener más por ganar que por perder en el mercado externo, que a su vez impactará en nuestros precios, el mercado local tendrá fundamentos propios para mostrar mejoras en el corto y mediano plazo.

Eso si, habrá que mantenerse alerta y saber aprovechar mejoras puntuales de precios ante presión compradora en el mercado

SOJA

Mercado Internacional

Los valores del complejo sojero siguen siendo las estrellas del mercado.

Estas mejoras fueron en las posiciones anteriores al ingreso de la cosecha sudamericana.

En los primeros días de la semana las subas estaban fundamentadas en las noticias de bajos rindes que reportaban los productores desde las diferentes zonas. Esto a su vez era apoyado por las ventas al exterior americanas

El USDA estimó la producción de soja estadounidense campaña 2003/04 en 4.74 millones de toneladas por debajo del mes anterior y también por debajo de los 69.7 millones que promediaban las estimaciones privadas de lo esperado.

A nivel mundial el cambio que se puede observar de importancia es el aumento en la producción proyectada de Brasil, subiéndola a 60 millones de toneladas de los 56 millones del mes anterior. Esta suba permite ajustar las cifras mundiales sin grandes cambios respecto al mes pasado.

El otro dato alcista para el complejo es una caída en la producción de aceite de soja en Estados Unidos que se refleja en una baja en los stocks, tanto americanos como mundiales, y esto debería tener impacto alcista en el mercado también.

Si bien es cierto que la producción americana muestra una reducción importante respecto al mes anterior, no se debe perder de vista que la corrección en las existencias iniciales de la campaña 2003/04 y un incremento en las expectativas de producción para Brasil de 4 millones de toneladas, dejan las cifras mundiales de oferta y demanda en condiciones similares, y hasta algo mejor, que en el reporte anterior.

El tema pasa porque el mercado de referencia es Chicago, que está en Estados Unidos, por lo que obviamente refleja fundamentalmente lo que ocurre con la oferta y demanda interna, y por eso valoró por sobre todas las cosas las cifras americanas.

En las próximas semanas los temas que definirán la evolución de las cotizaciones son evolución de la cosecha americana (rindes por sobre todo), ventas de la exportación americana, evolución de siembras y clima en América del Sur (fundamental en los próximos meses) y actitud de los productores sudamericanos, ya que si los precios le resultan atractivos pueden incrementar algo la superficie de soja en detrimento de maíz, y por otro lado si comienzan a vender masivamente la soja de la nueva cosecha, pueden actuar como freno a los precios internacionales.

Mercado Local

Los valores en el disponible evolucionaron de la mano a lo ocurrido en el exterior.

Esta mejora se da por dos cosas, por un lado un volumen de oferta que si bien es importante no resulta suficiente, y por otro lado porque los compradores están trabajando con márgenes lo suficientemente generosos como para poder mejorar los precios.

Regresando al tema oferta, si bien a diario los productores concretan ventas, tratando de captar el muy buen precio que hoy tiene su stock, por otro lado se muestra muy medido al momento de hacerlo, ya que en las últimas semanas, quien no vendió, ganó, y esto se convierte en un problema para los compradores, ya que el mismo mercado genera retención. Si bien la evolución de los precios está ligada a lo que ocurra en el exterior, el nivel de la oferta también aporta su parte.

Soja Nueva

Al igual que la soja vieja, hubo en la semana mejoras en los valores de los futuros, tanto en el MaT como en el mercado Forward.

Si, esta semana fue abierta la operatoria por parte de aceiteras y exportadores con las posiciones de la nueva cosecha, aunque aún no todos los habituales participantes están presentes en el mercado, pero esto ya logró que se vieran valores más acordes a la actualidad internacional.

Si bien el FAS teórico no se expresa en el Forward que se puede cerrar, ya que las paridades le permitirían a los compradores pagar algunos dólares más, en el día de hoy se pudieron concretar operaciones de soja Abril – Mayo en 170 dólares para Rosario, 168 para Bahía Blanca y 167 para Necochea, valores que después fueron bajando.

Si bien el mercado aún es poco claro, y gran parte de la definición de los precios en adelante estará relacionada con la evolución de nuestra propia soja, quizás los actuales valores no deberían desaprovecharse para concretar ventas por algún porcentaje de la producción esperada, que se puede cubrir con compra de Calls, o al menos aprovechar mediante la compra de Puts con primas sumamente baratas, que otorguen un piso de precio que por bajo que sea, al menos asegure que ante una caída abrupta del mercado, se logre cerrar el año con rentabilidad

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