



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador

Vol.1 - N° 163 20 /10/03

#### AVISO N° 374

Se pone en conocimiento de los señores Operadores que con motivo del cambio del huso horario en los Estados Unidos y a efectos de continuar operando en paralelo con la CBOT, el Directorio, en uso de las facultades establecidas en el art. 41 del Reglamento Social, resolvió que a partir del próximo 27 de octubre, la rueda de operaciones se desarrolle en el siguiente horario:

RUEDA DE PISO:	
SECTOR 1	SECTOR 2
Soja: de 12:30 a 13:40	Trigo: de 12:30 a 12:50 Maíz: de 12:55 a 13:15 Trigo: de 13:20 a 13:40
Intervalo: de 13:40 a 14:15	
Soja: de 14:15 a 15:00 Girasol: de 15:05 a 15:35 Soja: de 15:45 a 16:15	Maíz: de 14:15 a 14:40 Trigo: de 14:45 a 15:30 Maíz: de 15:40 a 16:15

Los respectivos precios de ajuste se fijarán al finalizar la última ronda de cada producto.

Entrega Inmediata en Pesos, Todos los productos: 16:25 a 16:55

Los respectivos precios de ajuste de todos los productos se fijarán al finalizar la ronda de piso, a las 16:55

Toda la documentación relacionada con las operaciones realizadas en la rueda deberá ser presentada en las oficinas del MAT hasta las 17:15.

MERCADO ELECTRONICO – MATeBA:

Sesión matutina: de 11:15 a 12:15

Sesión vespertina: de 17:15 a 17:45

La presentación de la documentación relacionada con las operaciones realizadas a través del MATeBA, con el ejercicio de opciones o la remisión del fax, deberán realizarse hasta las 18:00.-

Buenos Aires, 16 de octubre de 2003.-

**Alfredo F. Pereyra**  
Gerente

## NOTICIAS DEL MERCADO

### TRIGO

#### Mercado Internacional

La semana termina con muy pocas variaciones, con subas de 60 centavos de dólar en Chicago y bajas del orden de 1 dólar por tonelada en Kansas.

Los factores que influyeron en el mercado en ambos sentidos fueron varios pero ninguno de ellos con peso suficiente como para modificar fuerte el mercado.

Por el lado del comercio, en cambio, si hubo varios rumores en la semana. Por un lado, Egipto habría rechazado un embarque de trigo americano por temas sanitarios, pero este vapor luego de ser fumigado debería ser recibido, el tema es que esto podría generar por parte de este importante comprador preferencias por trigos de otros orígenes para evitar repetir inconvenientes.

A esto se agrega que esta semana Egipto habría comprado 60 mil toneladas de trigo a India para hacer una prueba, y en caso de estar satisfechos con este embarque podrían continuar con compras en este país.

El lado positivo fue el rumor de compra de 32 mil toneladas de trigo blando estadounidense por parte de China, lo que sería la segunda venta a este destino en el año. Esto se podrá corroborar recién la semana próxima en el reporte semanal de ventas del USDA.

NO hay nada que haya cambiado, estamos en un mercado que por el lado de la oferta está ajustado, pero para poder mostrar una mejora en los precios necesita una reacción por parte de la demanda, hasta tanto eso no ocurra, los valores seguirán tranquilos.

20 DE OCTUBRE DE 2003 – CIRCULAR 345 – VIOLETA

La presente circular se encuentra en la página [www.acopiadorescba.com](http://www.acopiadorescba.com)

## **Mercado Local**

Por el lado de la molinería de Dársena a medida que se sucedieron las jornadas fueron mostrando precios algo más bajos, aprovechando el ingreso de mercadería del norte del país.

Por otra parte, tampoco les sirve mejorar valores para intentar atraer oferta de mercadería afluente a los puertos del sur debido a la mejora mostrada por los exportadores.

Por el lado de la exportación, se pudo observar una mejora en los valores negociados en función de la necesidad que tienen algunos exportadores de cubrir embarques en el corto plazo y la escasa oferta que hay en el mercado. Si bien las necesidades siguen insatisfechas, evidentemente no es importante el volumen que se genera en este nivel de precios y por otra parte los números no le cierran a los compradores, por lo que volvieron a bajar el mercado a niveles de \$ 370 no logrando capturar volumen interesante.

Si bien es cierto que hay mucho trigo por venderse, la oferta es muy baja y hoy existe una necesidad puntual que puede llevar los precios, en el muy corto plazo, a niveles superiores a los vistos esta semana, y ese debería ser el momento para aprovechar, ya que consideramos que luego de eso los valores tenderán a bajar.

## **Trigo 2003/04**

Si bien nuestro trigo está relacionado con la evolución del mercado internacional, debemos tener en cuenta que podemos encontrarnos con situaciones locales que diferencien nuestro mercado en momento de cosecha, logrando sostener las cotizaciones internas.

En función de esto, consideramos que hoy es mejor alternativa para aquellos que quieren ir poniendo precio a su producción la compra de puts en el Mercado a Término que las ventas Forward, **más aún teniendo en cuenta la diferencia de cambio entre cada uno de estos mercados (4%).**

Actualmente con 2 dólares se puede comprar un Put de 108 dólares de trigo enero, si tomamos el tipo de cambio de hoy del MaT (\$2.863) esto nos da un precio de venta de \$ 303.5 descontando la prima, mientras que si concretamos una venta Forward para los puertos del sur la misma se hace en 110 dólares a pesificarse por el tipo de cambio comprador del Banco Nación (hoy \$ 2.745), que equivale a \$ 302.

## **MAÍZ**

### **Mercado Internacional**

Los precios de maíz en Chicago siguen sin tener una reacción, respecto al viernes anterior, se observan bajas de 1 a 1,6 dólares por tonelada.

A lo largo de la semana no hubo datos alentadores, por un lado siguen apareciendo reportes de rindes muy buenos en Estados Unidos, donde ya nadie descarta que la cosecha puede ser aún algo mayor a lo estimado por el USDA.

Por otra parte, se siguen concretando ventas de maíz de China a Corea del sur, donde se estima que el maíz chino llega con unos 20 dólares menos en el precio que el procedente de Estados Unidos. Una suba en los fletes en las últimas semanas colabora con esta situación.

De todas formas, las ventas reportadas por el USDA en el día de hoy, cercanas a los 1,7 millones de toneladas, nos hace pensar que en las próximas semanas este mercado puede llegar a mostrar algún cambio en la tendencia.

A esto se debe agregar que los bajos precios repercuten en una baja oferta por parte de los productores, que optan al igual que en Argentina por financiar su cuenta corriente con ventas de soja, donde los precios son mucho más atractivos.

### **Mercado Local**

Las cotizaciones en nuestro mercado se mantuvieron estables a lo largo de la semana, a pesar de no tener un volumen importante de oferta, la exportación no muestra necesidades de hacerse de mercadería, por lo tanto no presiona el mercado.

Por el lado de los consumos, si bien les es algo más dificultoso hacerse de mercadería, día a día van cubriendo sus necesidades sin tener que pagar las diferencias de precios que se observaban en años anteriores.

De todas formas, consideramos que en la medida que las cotizaciones en el exterior muestren mejoras las mismas se trasladarán a los precios locales.

### **Cosecha 2003/04**

Si bien este mercado no tiene ningún desarrollo, ya que los compradores ofrecen valores de 70 dólares por tonelada con entrega en Abril, el valor FOB actual tampoco permite pagar un precio superior.

Por lo tanto, si bien creemos que en el exterior se dará una suba y que esto obviamente impactará en nuestro mercado, consideramos que se debe tener como alternativas para ir haciendo alguna cobertura, la posibilidad de vender en el MaT en niveles de 77.5 dólares por tonelada, con un tipo de cambio similar al dólar libre, o la alternativa de concretar compras de opciones Put en este mismo mercado con precio de ejercicio de 76 dólares con una prima de 4,5 dólares, lo que nos arroja un precio piso en dólares mejor al de una venta Forward, con un mejor tipo de cambio, y con la posibilidad de tomar ganancias adicionales ante una suba del mercado

## **SOJA**

### **Mercado Internacional**

El comportamiento de las cotizaciones fue igual para todo el complejo, pero dispar de acuerdo a las posiciones, ya que los futuros más cercanos mostraron subas en todos los casos y los más lejanos operaron en baja.

Este diferente comportamiento se debe a que los resultados de la cosecha estadounidense siguen siendo bajos, ya con un avance del 60% de la cosecha al domingo pasado, dando sostén a los futuros cercanos, mientras que por el otro lado las lluvias de la semana pasada en América del Sur tranquilizaron a los operadores, que esperan un récord de producción en nuestra región ingresando a partir de Marzo, y presionando sobre el mercado.

Algunos otros factores que se observaron en la semana fueron un supuesto menor rinde de aceite en la molienda estadounidense, la posibilidad de que bajas temperaturas en Estados Unidos incrementen la demanda de harina para alimento animal en el corto plazo, y las excelentes ventas semanales de la exportación conocidas en el día de hoy que superaron el millón de toneladas.

El tema pasa por el posible impacto del actual escenario de precios en oferta y demanda, ya que si miramos en Chicago la soja hoy cuesta 24 dólares más que en Mayo, el aceite 30 dólares más y la harina de soja cuesta en su posición más cercana 25 dólares por encima del Mayo.

Por el lado de la oferta, creemos que ante este escenario de precios, a medida que los farmers vayan terminando sus tareas de recolección tenderán a incrementar sus ventas, ya que no es muy alentador apostar a la posibilidad de quedarse con soja para venderla en 7 meses un 8.7% por debajo de hoy, por lo tanto es mejor alternativa vender hoy y guardar dinero o realizar inversiones, con la posibilidad de complementarlo con la compra de Calls por eventuales subas importantes a futuro.

Si esta fuera la actitud de la oferta los precios de las posiciones más cercanas deberían bajar, al menos en forma relativa respecto a las lejanas.

### **Mercado Local**

Los valores operados en la soja disponible en nuestro mercado mostraron subas de mayor importancia que las registradas en el exterior, terminando la semana con negocios en \$ 600, esto es \$ 28 por encima del viernes anterior, que equivalen casi a 10 dólares por tonelada.

Respecto a precios, en lo inmediato fuera de variaciones puntuales que difieran de lo que ocurre en Chicago, consideramos que el mercado seguirá lo que ocurra en el exterior.

#### **Cosecha 2003/04**

Los valores de la soja de la nueva cosecha si bien mostraron bajas respecto al viernes anterior, las mismas fueron mínimas, e inferiores a lo que ocurrió en Chicago, donde la soja Mayo y Julio mostraron bajas importantes.

Un dato para rescatar es que en el día viernes las cotizaciones de las operaciones Forward fueron similares a las cerradas en el Mercado a Término, por lo que queda hoy como principal diferencia, a favor del MaT, la diferencia del tipo de cambio utilizada en las diferentes operatorias.

También es mayor la cercanía que tienen los valores ofrecidos por la exportación con el FAS teórico al que se llega con el FOB actual, esto quiere decir que la competencia que se fue generando en estos días va normalizando el mercado a pesar de los cambios impositivos que se aprobarán, minimizando en parte el perjuicio económico del productor.

Debemos mencionar que en los últimos días surgieron rumores que indican que las compras Forward que están realizando las compañías multinacionales en nuestro mercado, obedecen a órdenes de compras surgidas desde Estados Unidos, donde los operadores de estas casas observan la posibilidad de no poder cumplir con sus compromisos externos en los meses futuros, esto quiere decir, que los americanos intentarán cumplir compromisos de exportación con soja sudamericana, de forma tal de evitar el desabastecimiento interno.

Respecto a precios, la soja nueva está ligada directamente a lo que ocurra en el exterior, por lo tanto los factores claves son los ya mencionados en la primer parte del reporte, que fueron la actitud de oferta y demanda en el mercado norteamericano y el clima en nuestra región.

Creemos que el importante volumen de operaciones en futuros y opciones en el Mercado a Término de Buenos Aires sumado al reinicio de las operaciones Forward y a la posibilidad de hacer arbitrajes con Chicago, brindan hoy un importante abanico de alternativas de coberturas, quedando a disposición de nuestros clientes para la elaboración de estrategias a la medida de los requerimientos particulares de cada uno de ellos

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