



VOLÚMENES NEGOCIADOS EN EL MATBA, HASTA OCTUBRE DE 2003

MES / MONTH	TRIGO					MAIZ					
	Futuros en U\$S	Futuros en Pesos	Futuros sobre Primas en u\$s	Opciones / Options	Total	Futuros en U\$S	Futuros en Pesos	Futuros sobre Primas en u\$s	Opciones / Options	Total	
Ene	63.700	0	0	1.100	64.800	4.400	0	0	1.700	6.100	
Feb	61.700	0	0	2.200	63.900	3.100	0	0	800	3.900	
Mar	34.500	0	0	1.400	35.900	34.500	0	0	500	35.000	
Abr	84.000	0	0	1.000	85.000	21.800	0	0	500	22.300	
May	75.800	600	0	2.900	79.300	22.400	100	0	0	22.500	
Jun	55.600	1.100	500	4.400	61.600	3.500	300	0	0	3.800	
Jul	58.000	0	2.200	10.800	71.000	23.400	1.350	0	0	24.750	
Ago	66.300	1.530	300	39.100	107.230	16.700	1.080	0	0	17.780	
Sept	31.000	270	400	27.400	59.070	8.100	270	0	0	8.370	
Oct	95.600	360	1.500	47.000	144.460	29.600	270	0	5.100	34.970	
Total 2003	626.200	3.860	4.900	137.300	772.260	167.500	3.370	0	8.600	179.470	
MES / MONTH	GIRASOL					SOJA					
	Futuros en U\$S	Futuros en Pesos	Futuros sobre Primas en u\$s	Opciones / Options	Total	Futuros en U\$S	Futuros en Pesos	Soja Fabrica en Pesos	Futuros sobre Primas en u\$s	Opciones / Options	Total
Ene	1.100	0	0	0	1.100	76.000	0	0	0	23.000	99.000
Feb	6.800	0	0	0	6.800	46.800	0	0	0	15.000	61.800
Mar	1.200	0	0	0	1.200	76.900	0	0	0	12.700	89.600
Abr	0	0	0	0	0	181.700	0	0	0	21.600	203.300
May	400	0	0	0	400	116.700	2.600	0	0	3.200	122.500
Jun	0	0	0	0	0	70.900	10.500	0	0	25.000	106.400
Jul	400	0	0	0	400	93.600	4.500	5.580	0	6.100	109.780
Ago	300	0	0	0	300	100.900	0	6.840	0	16.600	124.340
Sept	500	0	0	0	500	200.700	630	8.100	0	126.500	335.930
Oct	1.200	0	0	0	1.200	263.400	0	1.620	0	206.500	471.520
Total 2003	11.900	0	0	0	11.900	1.227.600	18.230	22.140	0	456.200	1.724.170

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Los precios de trigo en Chicago y Kansas fueron los únicos en escapar a la baja en esta semana, terminando este viernes con subas algo superiores a los 3 dólares por tonelada en el primero de estos mercados, y cercanas a los 2 dólares en el segundo.

Por el lado de la demanda se mencionó a lo largo de la semana la posibilidad de ventas a China, sin ningún tipo de confirmación, como también la concreción de operaciones de exportación con destino a Egipto.

Además, el reporte semanal de ventas de la exportación, correspondientes a la semana previa, superó las expectativas del mercado.

También en la semana se observó un importante aumento en los precios del trigo en Europa, lo que deja al trigo americano con muy buenas condiciones de competitividad, por lo que esto genera la expectativa de un incremento en el volumen de negocios en las próximas semanas.

Por el lado de la oferta, fueron dos los temas que preocuparon al mercado, por un lado la falta de lluvias en Argentina, que está en etapas claves en cuanto a definición de rinde y calidad.

El otro aspecto que preocupa es el clima en Estados Unidos, actualmente se estima que el 40 al 45% de los cultivos sembrados con trigo de invierno están sufriendo déficit hídrico.

Las cifras de trigo a nivel mundial son muy ajustadas, y que ante el menor peligro en la producción o ante una mayor actividad por parte de la demanda, los precios debían tender a mostrar subas, por lo que esto consideramos que no debe sorprender.

Consideramos que ante el escenario que viene planteado desde el inicio de la campaña, y ante la actual actitud de la demanda internacional, el mercado mantendrá la actual tendencia alcista o al menos mostrará precios sostenidos.

Mercado Local

Molinería A medida que fueron transcurriendo los días los valores ofrecidos por los molinos fueron mejorando, mostrando claramente las bajas existencias con las que llegan a la nueva cosecha por un lado, como también dejando en claro que los bajos rindes de los trigos del norte sumaron inconvenientes en este aspecto.

Ante la falta de oferta, la competencia por parte de la exportación y la firmeza del mercado internacional, consideramos no solo que los actuales valores pueden mantenerse, sino que consideramos probable seguir viendo mejoras en estos valores.

Exportación Si bien la semana en el mercado disponible se mostró bastante tranquila, los valores cerraron con mejoras respecto al viernes anterior, esto producto de la falta de oferta combinada con la necesidad de cobertura del corto plazo de algunos compradores y con la mejora en el valor del precio internacional.

También es un factor de sostenimiento para el trigo disponible la mejora de las cotizaciones del trigo enero, ya que si pasamos a pesos los valores operados para trigo enero en el mercado forward el viernes están en valores similares al disponible.

Ya no queda demasiado por hacer con la cosecha vieja, si bien el volumen sin comercializar quizás asciende a 1,5 millones de toneladas, ya estamos en el final de la campaña, y todas las subas que puedan darse estarán relacionadas a subas puntuales por compromisos de la exportación de corto plazo, o a subas del mercado internacional que impacten también en el trigo nuevo.

Cosecha 2003/04

En este mercado vimos subas importantes en esta semana, un mercado muy activo con gran cantidad de participantes en todos los puertos, y también subas muy fuertes en el Mercado a Término, que ofrece la mejor alternativa de venta a cosecha por el tipo de cambio que utiliza.

Evidentemente el escenario para el próximo año comercial es difícil de plantear, donde vamos a encontrarnos con una producción reducida por efecto de la sequía a alrededor de 11 millones de toneladas, dependiendo de que sucede con las lluvias las próximas semanas, y que a eso se va a sumar una oferta reducida ya desde la cosecha misma, por la posibilidad financiera que tiene gran parte del sector productor que lleva a una fuerte retención.

Ante esto, creemos que las ventas a destinos extra Mercosur no van a ser de importancia, y nuestras exportaciones se van a limitar fundamentalmente a Brasil.

Eso sí, tenemos como ventaja que estamos en un año en que los primeros meses al menos nos mostrarán cotizaciones sostenidas.

Intentando anticiparnos demasiado a lo que puede ocurrir, creemos que quizás el próximo año puede llegar a mostrar mejores valores en los primeros 6 meses que en los últimos, ya que en Julio ingresa la cosecha siguiente del Hemisferio Norte, y si no existen problemas de producción en el trigo 2004/05 el mercado se va a descomprimir bastante.

Maíz

Mercado Internacional

Luego de dos semanas con subas importantes, el cierre del último viernes mostró una caída de 4,5 dólares por tonelada en las cotizaciones en Chicago, pero a pesar de esto, no se terminó la misma con un sentimiento bajista. En realidad, los factores de influencia del mercado de la semana todos fueron positivos para las cotizaciones, pero la salida de los fondos de parte de su importante posición comprada en futuros, llevó las cotizaciones a esta baja.

Además, se sigue complicando la situación en nuestro país, por lo que ya todos esperan ver reducciones en las estimaciones de producción, asumiendo que las mismas deben estar más cerca de los 12 millones de toneladas que de los 16 millones que el USDA proyectaba hasta el momento.

Respecto a Estados Unidos, tal como lo dijéramos se espera una corrección en las estimaciones de producción en el reporte del USDA, el promedio de las estimaciones privadas es de 262.3 millones de toneladas, contra los 259.3 millones pronosticados oficialmente el mes pasado, aunque no se debe dejar de lado que el rango de estimaciones va de 253.9, que parece poco creíble a esta altura de las circunstancias, a 266.3 millones de toneladas.

Por el lado de la demanda, las ventas semanales de la exportación fueron suficiente como para que en las últimas dos jornadas de la semana el mercado mostrara firmeza.

También hubo a lo largo de la semana rumores de ventas de maíz a China, pero esto no se logró corroborar. De todas formas, se espera que ante la caída en producción y los problemas de logística interna China deba importar maíz en algunas regiones del sur del país.

Evidentemente, este país es la clave del mercado, por un lado por el volumen de exportaciones que puede o no hacer en esta campaña, y por el otro, ahora, por la posibilidad de importaciones.

Justamente esto es lo que generó expectativas positivas a largo plazo en los precios, independientemente de haber perdido algo respecto al cierre de la semana anterior.

Mercado Local

Las cotizaciones en nuestro mercado mostraron mejoras a lo largo de la semana, ante la mayor cercanía de compromisos de embarque por parte de la exportación este sector debe hacerse de mercadería, y su única herramienta para hacerse de mercadería es simplemente por medio de precios.

Al igual que en trigo, además, la suba en el precio del maíz de la nueva cosecha, actúa como sostén de los valores del disponible.

En función de la necesidad de los consumos, de la exportación, de la situación local y de la firmeza del mercado internacional, seguimos creyendo que el mercado tiene más posibilidades de mostrar subas que de regresar a los valores de hace unas semanas atrás.

Cosecha 2003/04

Si bien a lo largo de la semana se llegaron a concretar operaciones de cosecha nueva en los precios de la semana anterior, el viernes los precios eran algo inferiores, esto se daba siguiendo la tendencia del mercado internacional.

Es de destacar el gran diferencial de precio que se logra con ventas en el Mercado a Término, donde entre diferencia de precio y diferencia en el tipo de cambio se logra superar el 10% con facilidad.

Si bien creemos que de aquí en más, con el fin de la cosecha estadounidense y algo más de actividad por parte de la demanda, los valores internacionales deben tender a la suba, consideramos que sería una buena alternativa

intentar conseguir opciones de venta en el MaT, de modo de poner ya un piso de venta a una porción de la producción esperada.

Soja

Mercado Internacional

Finalmente, y después de habernos desacostumbrado a que esto ocurriese, las cotizaciones del complejo terminaron la semana en baja en Chicago, con mayores bajas en las posiciones más cercanas.

Seguramente recordarán que hace algunas semanas atrás resaltábamos justamente que la diferencia de precio a favor de las posiciones más cercanas en Chicago no era algo lógico, ya que seguramente esto incentivaría las ventas de los productores. Pues bien, uno de los factores que esta semana se mencionó en el mercado de la baja fue la presión de venta por parte de los productores, si bien en los comentarios de los cierres algunos analistas se preguntaban si esto sería porque la cosecha es mayor a lo esperado, creemos nosotros que la razón es más que obvia y lógica: quien tendría la intención de quedarse hoy con soja cara para venderla barata. La baja además, actúa como incentivo adicional de venta, tal como ocurre con los productores en nuestro país.

Argentina también formó parte de los argumentos de la baja, ya que se estima que las superficies que no se podrá hacer de maíz pasará directamente a soja.

A esto se le debe agregar, respecto a América del Sur, que las siembras en Brasil avanzan con mayor celeridad que en las campañas anteriores, siendo un factor de presión.

La combinación de estos factores, y de alguno que seguramente olvidamos mencionar, llevaron a los fondos a cerrar parte de sus posiciones, que son récord, provocando la baja de la magnitud que mencionamos en el inicio de este reporte.

Las ventas de la exportación americana conocidas el jueves, pero correspondientes a la semana pasada, fueron récord histórico de ventas semanales, superando las expectativas del mercado, pero este dato es contrarrestado por el rumor de las posibles cancelaciones de China, por lo que el mercado no reaccionó con subas a esto.

Por un lado seguimos creyendo que la diferencia de precio a favor de las posiciones cercanas es un tema que se tiene que corregir, si bien es cierto que la demanda sobre la soja estadounidense cae con el ingreso de nuestra cosecha, la baja en producción que sufrieron combinada con las fuertes ventas de exportación actuales, deberían llevar a que en la segunda mitad del año comercial la oferta se vea reducida, por lo que las ventas se realizarán ante buenos precios.

Entonces, por un lado tenemos un factor que llevaría a los productores a concretar ventas disponibles y no a esperar, lo que debería presionar el mercado hacia una baja, y por otro lado tenemos una situación ajustada de oferta en los meses lejanos, que debería llevar a una mejora en los precios de los futuros lejanos, de forma tal que se encuentren.

Donde estará ese punto de encuentro es entonces el gran interrogante, y eso va a ser definido fundamentalmente por la evolución de la soja en América del Sur.

De todas formas, tal cual están dadas las cosas hoy, consideramos que las posiciones cercanas de Chicago deberían mostrar bajas adicionales, mientras que por el otro lado creemos que las posiciones más lejanas deberían tender a sostenerse o subir

Soja vieja

Por el lado del impacto del mercado internacional, los valores de la soja local deberían tender a bajar algo de los precios actuales en el corto y quizás mediano plazo.

De todas formas, no se debe descartar mejoras en nuestro mercado ya que hoy el margen de molienda de las fábricas es muy bueno, y no están logrando un volumen de compras acorde a sus necesidades desde hace varias jornadas, por lo que podrían optar por sacrificar parte de su rentabilidad para asegurarse mantener el ritmo de molienda.

Soja Nueva

Para soja nueva creemos que la evolución de los precios no debería mostrar bajas de importancia en las próximas semanas, pero en caso de darse podrían ser buenas oportunidades para reacomodar posiciones de venta a futuro hechas hace unos meses atrás, con valores muy diferentes a los actuales.

Consideramos que las perspectivas son buenas a futuro en función de una demanda que se muestra muy activa, de la imposibilidad que tendría Estados Unidos que concretar exportaciones de mitad de año próximo en adelante, opuesto a lo que hizo este año, y porque creemos que la producción de soja de Sudamérica está siendo estimada con clima ideal, cuando recién se están llevando a cabo las siembras, y en nuestro país lejos de las condiciones ideales.

Fuente: MATBA, Granar, SAGPyA, ROFEX, fyo