



MATBA: AVISO N° 376

Se pone en conocimiento de los señores Operadores que el Directorio ha resuelto extender la última rueda del MATeBA hasta las **18:00**, consecuentemente, a partir del próximo **1° de diciembre de 2003**, el horario del mencionado Mercado Electrónico ha quedado establecido como sigue:

MERCADO ELECTRÓNICO – MATeBA

Sesión matutina: de 11:15 a 12:15

Sesión vespertina: de 17:15 a 18:00

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 18:15.-

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Luego de haber sumado bajas del orden de los 15 dólares por tonelada, la semana se termina con pérdidas de 7 a 8 dólares por tonelada en Chicago y de 3 a 5 dólares en Kansas respecto al viernes anterior. Las bajas fuertes se dieron en la primera parte de la semana, y nada tuvieron que ver con los fundamentos del mercado, sino que **estuvieron en relación directa a decisiones políticas**.

El hecho fue que por un lado Estados Unidos no otorgó visas a parte de un grupo de importadores chinos que iban con la idea de concretar operaciones de soja y algodón, pero no se descartaba que también podían concretar compras de trigo y hasta quizás de maíz. Por otro lado, Estados Unidos impuso aranceles temporarios de importación a ciertos productos textiles chinos.

La combinación de ambos hechos, llevó a pensar a los operadores de Chicago, fundamentalmente a quienes manejan las posiciones de los fondos de inversión, que esto podía generar mayores problemas comerciales, y hasta se llegó a hablar de la posibilidad de que China impusiese tasas de importación a los productos estadounidenses.

Luego de las bajas importantes por lo mencionado, aparecieron todos los datos alcistas juntos, o al menos los empezaron a observar, ya que el clima en las planicies de trigo de invierno no es el mejor desde hace semanas, y los pronósticos siguen mostrando complicaciones para los próximos días.

Además de esto, la demanda internacional fue la que llevó al mercado hacia una recuperación, siendo un dato fundamental las ventas semanales de la exportación que llegaron a 1,1 millones de toneladas, y teniendo como destinos a países de Africa, que compraban en la Unión Europea, a España que obviamente se abastecía de trigo francés o alemán, y Rumania que el año pasado compraba obviamente en Rusia o Ucrania.

En función de esto, seguimos considerando que el mercado no cambió, y que el mismo debería seguir mostrando firmeza en el mediano plazo.

Mercado Local

Molinería La semana se cierra con compradores que ofrecen pagar \$ 390, pero con un volumen muy escaso de negocios, significando esto una baja de \$ 10 respecto del cierre del viernes pasado.

Se debe tener en cuenta también que por estos días debía continuar el ingreso de los primeros lotes de trigo entrerriano, pero las lluvias no permitieron que esto sucediera, lo que deja a los molinos con necesidad de compra para la próxima semana.

Si bien es cierto que el nivel de precios dependerá un poco del volumen de oferta que haya en el mercado, esta semana se debería estar aún en un mercado firme, relacionado esto con la firmeza que vemos por parte de la exportación en los puertos a la hora de intentar comprar.

Exportación La exportación tanto en el disponible como en los forward fue siguiendo con sus cotizaciones lo que ocurría en Chicago, pero a medida que los valores bajaban desaparecía la oferta.

En el Mercado a Término, se pudo observar bajas importantes, llegándose al límite de baja en una de las ruedas, ya que ante la caída de los mercados externos se generó una especia de corrida vendedora. El cierre del día de este viernes muestra una caída de u\$s 7.70 respecto a la semana anterior, pero esto no tiene en cuenta lo operado en la rueda electrónica vespertina, donde los valores se recuperaron otros 70 centavos.

Teniendo en cuenta nuestra visión externa del mercado y la situación local, consideramos que el mercado continuará la recuperación y se encamina a lograr nuevamente los u\$s 140 dólares en Mercado a Término y los u\$s 145 en el forward.

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones en Chicago cerraron la semana con bajas promedio de 2 dólares por tonelada respecto al viernes previo. La causa fundamental fue la misma que en trigo, posibles problemas comerciales con China impactaron en las cotizaciones, ya que generaron incertidumbre en los fondos que salieron a vender futuros que tenían en sus posiciones de forma tal de cerrar ganancias.

La conclusión aquí creemos es la misma que en trigo, si China limita las ventas de exportación y si a esto se suma que termina importando maíz, sea estadounidense o no, el efecto sobre el mercado será el mismo, dará sostén a las cotizaciones.

Fuera de esto, se puede mencionar solamente que las ventas semanales de la exportación fueron de 917 mil toneladas y estuvieron cerca del máximo esperado por el mercado, dando cierto impulso a las cotizaciones y permitiendo una parcial recuperación de pérdidas de las primeras tres ruedas de la semana.

Mercado Local

Como era de esperarse, las bajas de Chicago se reflejaron en nuestro mercado disponible, pero como es lógico también, esto llevó a una reducción de la oferta, tanto para consumos como para la exportación.

La semana termina de todas formas con valores algo inferiores, pero aquellos que están más cortos se ven obligados a pagar mejores valores para poder hacerse de mercadería, como por ejemplo en el día de hoy mientras que la exportación en Rosario pagaba \$ 250 en Baradero se ofrecía abiertamente \$ 255 con pago 100%, ya que por debajo de esto el volumen que podían comprar era insuficiente.

Evidentemente, si bien el stock en poder de productores es importante a esta altura del año, las bajas necesidades económico financieras del sector lleva a que la oferta se regule en función del precio, permitiendo de esta forma un cierto equilibrio en el mercado.

Si bien es obvio que los valores toman a Chicago como referencia, existe la posibilidad que en las próximas semanas un incremento en la demanda lleve a provocar una diferenciación del mercado local. Se debe tener en cuenta además que los valores que vemos hoy en el disponible son inferiores a los de la nueva cosecha, por lo que consideramos que difícilmente podamos asistir a bajas de importancia, **quien tiene maíz debería tener más chances de ganar que de perder en caso de seguir manteniendo mercadería en su poder.**

Cosecha Nueva

Los valores de la nueva cosecha terminan en 90 dólares por tonelada abierto para todos los puertos, con una baja de 5 dólares respecto de la semana anterior.

Para la cosecha nueva creemos que se debe tener en cuenta no solo que el mercado internacional mantiene fundamentos sostenidos, sino que contamos con factores locales en el mismo sentido.

La caída en el área de siembra ya es un hecho, por lo que ya se está hablando de niveles de producción del orden de los 12 millones de toneladas, siempre considerando un desarrollo normal de clima, por lo que esto limitará la oferta de nuestro producto en el mercado internacional.

Esto puede ser importante, ya que países europeos suelen preferir comprar mercadería de origen argentino, sobrepagándola respecto de la norteamericana, en función de su mejor calidad. En este año en particular, se debe tener en cuenta que la producción de este bloque económico cayó a unos 30 millones de toneladas, cuando su expectativa inicial de cosecha era 10 millones de toneladas más que esto, por ende sus necesidades de abastecimiento se incrementan.

Al tener limitación en la oferta, también será mayor la competencia entre exportación y consumos, lo que nos podrá dar nuevamente la posibilidad de ver un mercado distinto a partir del fin de la cosecha.

Por todo esto, si bien que cerrar ventas de maíz por encima de los 90 dólares por tonelada, con retenciones del 20%, no es algo que se debe dejar pasar, a esta altura del año se debe manejar con mucha cautela la concreción de compromisos a cosecha.

Soja

Mercado Internacional

Al igual que el resto de las cotizaciones, los precios del complejo sojero en Chicago mostraron bajas en la semana, con caídas de 9 dólares para las posiciones cercanas de soja y 4 para las más lejanas, 13 dólares de baja para los futuros cercanos de harina y de 7,5 dólares para los lejanos, mientras que los futuros cercanos de aceite cayeron 3 dólares promedio y los más lejanos terminaron con 1 dólar de suba.

Si los problemas y posibles problemas comerciales entre Estados Unidos y China provocaron bajas en el resto de los productos, obviamente el mayor impacto estuvo dado sobre las cotizaciones del complejo, donde China es actor fundamental tanto en el mercado norteamericano como en el internacional.

El hecho es que ante los rumores y las posibles represalias comerciales de los asiáticos, los fondos optaron por comenzar a cerrar parte de sus posiciones provocando bajas importantes.

Y que impacto hay en el mercado si esto sucede? A nuestro criterio se trata de un juego de suma cero, si China compra más en América del Sur, estos países entonces tendrán menor oferta para el resto de los demandantes, que por ende deberán recurrir a comprar soja americana.

Teniendo en cuenta que los mercados son racionales, esto debería ser así, y por ende al final del camino todo debería ser igual que lo que esperamos hoy.

Por lo tanto, si esto es lo que esperamos, sin descartar mayores bajas en el corto plazo en función de la actual novela comercial, para el largo plazo creemos que el mercado seguirá mostrándose con mucha firmeza, por lo que no creemos que sea este un momento para desesperarse por las caídas.

Además, tengamos en cuenta que más de la mitad de la soja del mundo se produce en América del Sur, y la misma recién está sembrándose, por lo tanto la influencia de cualquier problema productivo en dicha región tendrá gran impacto en las cotizaciones.

Mercado Local

Las cotizaciones en el mercado local fueron fluctuando, tanto para soja vieja como nueva, acorde a lo que sucedió en Chicago.

Los valores de la soja disponible mostraron por lo tanto bajas más importantes, terminando la semana con operaciones en \$ 610 con descarga y \$ 612 sin descarga, perdiendo \$ 20 en línea con los 9 dólares de baja de Chicago en la primera posición.

La semana pasada considerábamos que la soja disponible debía tender a sostenerse, pero este análisis quedó trastocado ante los cambios inesperados del mercado.

De todas formas, creemos que en función de la demanda del mercado internacional las posibilidades de tener bajas de importancia no deben ser demasiadas, mientras que el fin de las especulaciones respecto a China deberían llevar a una recuperación en los precios.

Soja Nueva

Las operaciones de soja nueva terminan la semana en 193 dólares por soja Cámara con entrega en Abril y Mayo, esto marca una caída de 4 dólares respecto a la semana anterior, coincidente con lo ocurrido en Chicago Julio, mes que se toma como referencia.

Evidentemente respecto a la evolución de la soja mayo es la misma que expresáramos anteriormente en este reporte, pero de todas formas reconocemos que los actuales valores son lo suficientemente altos como para pensar en concretar coberturas parciales.

Creemos que una alternativa conservadora sería concretar ventas en 192/193 dólares, dentro o fuera del MaT, combinando esto con la compra de Calls de 200 dólares de precio de ejercicio con 10 u 11 dólares de prima, esto nos deja un piso de 182 dólares aproximadamente, y con la posibilidad de captar toda suba que supere los 200 dólares.

Esto lo consideramos teniendo en cuenta que las opciones call de precio de ejercicio más alto muestran primas que son en relación mucho más caras, que las opciones put a las que se puede acceder hoy con valores razonables de prima, ya que otorgan un piso de precio unos 25 a 30 dólares por debajo del mercado, y pensando que estamos en un mercado que tiene más chances de subas que de bajas de importancia.

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