



LAS OPERACIONES EN EL MERCADO A TERMINO - MEJORAN LA RENTABILIDAD

Si bien las diferencias entre las operaciones en el Mercado a Término respecto a las operaciones forward fueron disminuyendo por diferentes circunstancias, aún hoy se siguen consiguiendo diferenciales de precios vendiendo por esta modalidad.

15/12/03										
	T R I G O Enero 2004								Futuros	
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif \$ P/Ton.	Dif u\$/Ton \$ 2,97	Equivale a	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$			Forward de	
Rosario	u\$129,00	2,901	374,23	u\$127,70	2,972	379,52	5,30	1,78	130,83	
Dársena	u\$130,00	2,901	377,13	u\$130,70	2,972	388,44	11,31	3,81	133,90	
Necochea	u\$134,00	2,901	388,73	u\$132,20	2,972	392,90	4,16	1,40	135,44	
B. Blanca	u\$134,00	2,901	388,73	u\$133,20	2,972	395,87	7,14	2,40	136,46	
	S O J A Mayo 2004								Futuros	
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif \$ P/Ton.	Dif u\$/Ton \$ 2,97	Equivale a	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$			Forward de	
Rosario	u\$202,00	2,901	586,00	u\$201,50	2,972	598,86	12,86	4,33	206,43	
San Nicolás	u\$202,00	2,901	586,00	u\$201,00	2,972	597,37	11,37	3,83	205,92	
Necochea	u\$201,00	2,901	583,10	u\$201,00	2,972	597,37	14,27	4,81	205,92	
B. Blanca	u\$203,00	2,901	588,90	u\$201,50	2,972	598,86	9,96	3,35	206,43	
	M A I Z Abril 2004								Futuros	
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif \$ P/Ton.	Dif u\$/Ton \$ 2,97	Equivale a	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$			Forward de	
Rosario	u\$ 90,00	2,901	261,09	u\$ 92,00	2,972	273,42	12,33	4,15	94,25	
Dársena	u\$ 91,00	2,901	263,99	u\$ 93,50	2,972	277,88	13,89	4,68	95,79	
Necochea	u\$ 92,00	2,901	266,89	u\$ 91,50	2,972	271,94	5,05	1,70	93,74	
B. Blanca	u\$ 92,00	2,901	266,89	u\$ 91,50	2,972	271,94	5,05	1,70	93,74	
	G I R A S O L Marzo 2004								Futuros	
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif \$ P/Ton.	Dif u\$/Ton \$ 2,97	Equivale a	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$			Forward de	
Rosario	u\$212,00	2,901	615,01	u\$210,00	2,972	624,12	9,11	3,07	215,14	
Dársena	u\$205,00	2,901	594,71	u\$207,00	2,972	615,20	20,50	6,90	212,07	
Necochea	u\$200,00	2,901	580,20	u\$205,00	2,972	609,26	29,06	9,78	210,02	
B. Blanca	u\$200,00	2,901	580,20	u\$205,00	2,972	609,26	29,06	9,78	210,02	

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Los precios en los mercados norteamericanos cerraron la semana pasada con bajas, siendo de 2,5 a 3,5 dólares en Chicago para las posiciones de la cosecha actual y de 1,6 para Julio, que ya es cosecha nueva del Hemisferio Norte; mientras que en Kansas las posiciones más cercanas cerraron con bajas de entre 1 y 2 dólares, mientras que Julio perdió solo 40 centavos de dólar por tonelada. El clima para el trigo duro de invierno en Estados Unidos fue uno de los factores, ya que en la semana se dieron precipitaciones que mejoraron sensiblemente la situación.

Por otra parte, la principal noticia bajista de la semana fue un convenio al que habrían llegado Canadá y China que facilitaría la concreción de negocios de trigo entre estos países por un volumen de 500 mil toneladas, esto generó preocupación en los operadores norteamericanos que esperaban tratados de este tipo la semana que se inicia pero entre Estados Unidos y China.

El reporte del USDA se sumó a estos factores bajistas, aunque con menor influencia, ya que para Estados Unidos tal como se esperaba el mismo mostró cambios mínimos en las cifras, solo hubo un leve incremento en las exportaciones que se refleja en las existencias finales con un recorte de 680 mil toneladas, pero a su vez cambiaron la composición de los stocks, disminuyendo las de trigo duro e incrementando las de trigo blando, por ende esto provocó una mayor baja en las cotizaciones de Chicago que en Kansas.

Para el resto de los exportadores destacados, muestra una producción de trigo en Argentina de 500 mil toneladas menos que el mes anterior, para Canadá incrementa la producción en 1,5 millones de toneladas, ubicándola ahora en 23,5 millones, mientras que en Australia la cifra de producción sube de 24 a 24,5 millones de toneladas.

A nivel mundial, la producción sube en 2,3 millones de toneladas, el consumo se incrementa en 2,5 millones y el comercio crece en 1,7 millones, dejando un saldo casi neutral, pero las existencias finales se muestran con un incremento de 1,6 millones de toneladas por un incremento en los stocks iniciales.

Independientemente de la baja de esta semana, seguimos creyendo que en los próximos meses este mercado debería mostrar firmeza, esto en función de la menor oferta que hay hasta el ingreso de la próxima cosecha del Hemisferio Norte y ante la baja producción de los países europeos en la actual campaña.

Mercado Local

Molinería. A medida que se fueron sucediendo las jornadas los molineros fueron bajando los valores ofrecidos y pagados, terminando la semana con compradores en \$ 380, esto es \$ 25 por debajo del viernes anterior.

Si bien en este nivel de precios la oferta fue escasa, la intención de este sector, que se encuentra un poco más cómodo en lo referente a stocks que hace pocos días atrás, es hacerse de mercadería de zonas muy cercanas, donde no compitan con otros demandantes, y a bajo precio.

Exportación. Si tomamos los precios FOB del día viernes, el FAS teórico en pesos es de unos \$ 372 para Rosario disponible y de \$ 390 para los puertos del sur para cosecha nueva, por lo que para ver una mejora en los precios, en teoría, deberíamos esperar una mejora en el mercado internacional, algo que no se debe descartar de acuerdo a nuestra visión de mercado.

De todas formas, no queremos dejar atado el comportamiento del mercado interno a lo que ocurra en el exterior solamente, ya que debemos tener en cuenta que en las próximas semanas va incrementándose el ingreso de la nueva cosecha a los puertos del sur, donde se concentra la mayor parte de los embarques y compromisos, por lo que podremos observar situaciones netamente locales, ya que se ve poca predisposición a vender trigo en este nivel de precios por parte de los productores luego de haber llegado a ver el trigo en el orden de los 150 dólares por tonelada.

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones del maíz en Chicago cerraron la semana con alzas de 1,5 dólares por tonelada respecto al viernes 5 de diciembre. Estas mejoras se relacionaron con los informes emitidos por el USDA en la semana.

Por un lado, el reporte semanal de ventas de la exportación, mostró nuevos compromisos por 1,04 millones de toneladas, apenas por encima del máximo del rango esperado. Este buen volumen de ventas que viene manteniendo en las últimas semanas el sector exportador, abona la idea de mayor demanda también en los próximos meses, y un ajuste mayor en las existencias finales norteamericanas.

Por otra parte, el reporte mensual de oferta y demanda conocido el jueves mostró cambios mínimos y que ya eran esperados, pero los mismos fueron favorables para la performance del mercado.

Un cambio que se puede mencionar es el recorte en la producción Argentina de 500 mil toneladas, dejándola ahora proyectada en 13,5 millones.

A nivel mundial, la producción se mantiene, la demanda crece en 2,9 millones de toneladas, y las existencias finales caen a 74,2 millones de toneladas, 2,3 millones por debajo del mes anterior y 26,5 millones de toneladas por debajo de la campaña anterior.

Evidentemente, ante la falta de cambio en los factores que influyen sobre este mercado, damos continuidad a la idea de sostenimiento en el precio.

Mercado Local

Si bien a lo largo de la semana en el mercado disponible se observaron algunas subas en función de la necesidad de algunos exportadores, el cierre del viernes mostró los mismos precios que una semana atrás.

Evidentemente, en la medida que los precios mejoran algo, la oferta se incrementa y tanto exportadores como consumos logran hacerse de mercadería, por lo que consideramos que el mercado seguirá en los próximos días oscilando en el actual nivel de precios.

En el caso del maíz nuevo, se pudieron concretar nuevamente operaciones en niveles de precios de 92 dólares por tonelada, valor que coincide con el FAS teórico de la nueva cosecha.

Si bien nuestras expectativas son de precios sostenidos, consideramos que no se debe descartar comenzar a realizar coberturas en los precios actuales, sino al menos evaluar la posibilidad de concretar compras de opciones Put en el Mercado a Término que establezcan un piso de precio de 84 u 88 dólares por tonelada.

Soja

Mercado Internacional

La semana pasada terminó con nuevas subas en los precios del complejo sojero en Chicago. La soja cerró con subas de 5,8 dólares para enero, 6,5 dólares para Marzo y Mayo y 7,9 dólares para la posición Julio, mostrando una vez como se achica la brecha entre los futuros cercanos y los lejanos. En aceite de soja los precios finalizaron con subas promedio de 25,5 dólares por tonelada, mientras que en harina los futuros más cercanos terminan con mejoras de hasta 7 dólares y las posiciones mas lejanas, coincidentes con el ingreso de la cosecha Argentina, subieron solo 3,5 dólares.

Uno de los factores de suba fue obviamente China, ya que se espera que con el arribo en la semana que comienza de un grupo de empresarios de este país a Estados Unidos, entre los que se encuentran representantes de una decena de industrias de soja, se generen nuevos negocios por un volumen que según las distintas fuentes va de 700 mil toneladas a 1,5 millones de toneladas.

El informe del USDA del jueves fue neutral por las cifras que muestra de Estados Unidos, donde no modificó absolutamente nada, y donde los operadores esperaban un incremento en exportaciones que provocara un recorte en las existencias. En aceite de soja, si bien es tenido en cuenta el menor rinde que muestra la soja en la molienda, redujeron producción y consumo en igualdad de volúmenes, por lo que las existencias finales no se modifican.

Pero, es alcista fundamentalmente para las posiciones Mayo y Julio, porque se recorta la producción Argentina en 1,5 millones de toneladas, ubicándola en una cifra mas real de 36,5 millones, cuando los operadores esperaban que esto se mantuviera sin cambios por el momento.

Por el lado de los otros productos del complejo, tanto en harina de soja como en aceite los stocks finales mundiales se ven reducidos ante la merma en la molienda de soja proyectada para Argentina, también este producto de la menor producción esperada actualmente.

No se aprecian cambios en absoluto respecto al escenario sostenido que venimos marcando desde hace un buen tiempo atrás.

Mercado Local

Las operaciones por soja disponible en el mercado local fueron mostrando una evolución similar a la de Chicago, terminando la semana en \$ 650, esto es \$ 15 por encima del viernes 5 de Diciembre, equivalente a unos 5 dólares, suba similar a los 5,8 dólares de la posición Enero.

El volumen de negocios sí bien es bajo es relativamente el habitual para la época del año en la que nos encontramos, aunque es evidente que los productores aún cuentan con un porcentaje apreciable por colocar, y que terminarán llevando parte de sus existencias a la próxima cosecha, mas aún en este año en que parecería que no vamos a tener una caída de precios ante el ingreso de la nueva cosecha.

Evidentemente es complicado ante un mercado que se muestra en suba constante, y con una idea de sostenimiento en las cotizaciones, decir que sería bueno ir concretando ventas, pero de todas formas creemos que a pesar de esta visión, hoy los precios aseguran un nivel de rentabilidad muy bueno, mientras que las expectativas de precios mejores son solo expectativas.

Si bien podemos llegar a ver mejoras en los valores, no se debe descartar que mañana ocurra algo fuera de lo previsto, o se tome una decisión política que cambie el escenario internacional, provocando caídas impensadas, por lo tanto considerar realizar coberturas con ventas o mediante compra de Puts al menos para poner pisos de precios deben ser alternativas a tener en cuenta.

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