



## 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.

16/01/2004									
TRIGO Enero 2004									Futuros
Disponible A Dólar Libre			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	Equivale a Forward de	
Precio	T/Camb	u\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,92		
Rosario	\$ 385,00	2,900	132,76	u\$ 131,80	2,875	378,93	6,07	2,08	
Dórsena	\$ 385,00	2,900	132,76	u\$ 133,80	2,875	384,68	0,32	-0,11	
Necochea	\$ 370,00	2,900	127,59	u\$ 131,80	2,875	378,93	8,93	3,06	
B. Blanca	\$ 370,00	2,900	127,59	u\$ 131,80	2,875	378,93	8,93	3,06	
SOJA Mayo 2004									Futuros
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	Equivale a Forward de	
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,92		
Rosario	u\$ 212,00	2,841	602,29	u\$ 212,00	2,875	609,50	7,21	2,47	214,54
San Nicolás	u\$ 212,00	2,841	602,29	u\$ 212,00	2,875	609,50	7,21	2,47	214,54
Necochea	u\$ 211,00	2,841	599,45	u\$ 211,00	2,875	606,63	7,17	2,46	213,53
B. Blanca	u\$ 213,00	2,841	605,13	u\$ 212,00	2,875	609,50	4,37	1,50	214,54
MAIZ Abril 2004									Futuros
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	Equivale a Forward de	
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,92		
Rosario	u\$ 90,00	2,841	255,69	u\$ 90,00	2,875	258,75	3,06	1,05	91,08
Dórsena	u\$ 90,00	2,841	255,69	u\$ 91,00	2,875	261,63	5,93	2,03	92,09
Necochea	u\$ 90,00	2,841	255,69	u\$ 89,00	2,875	255,88	0,18	0,06	90,07
B. Blanca	u\$ 90,00	2,841	255,69	u\$ 89,00	2,875	255,88	0,18	0,06	90,07
GIRASOL Marzo 2004									Futuros
Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	Equivale a Forward de	
Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,92		
Rosario	u\$ 203,00	2,841	576,72	u\$ 210,00	2,875	603,75	27,03	9,26	212,51
Dórsena	u\$ 197,00	2,841	559,68	u\$ 208,00	2,875	598,00	38,32	13,12	210,49
Necochea	u\$ 195,00	2,841	554,00	u\$ 200,00	2,875	575,00	21,01	7,19	202,39
B. Blanca	u\$ 195,00	2,841	554,00	u\$ 200,00	2,875	575,00	21,01	7,19	202,39

## NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

### Mercado Internacional

Ya desde el inicio de la semana se vio un mercado en alza como consecuencia de los datos surgidos de los reportes del USDA.

El reporte de oferta y demanda mostró a nivel mundial un incremento en la producción de 2,1 millones de toneladas (552,66 millones), un incremento en el consumo de 2,7 millones de toneladas (590,84 millones), y una caída de stocks de 650 mil toneladas (127,26 millones).

A esto se agregó en la semana la información que indicaba que se habrían cerrado operaciones de venta de trigo estadounidense a China adicionales a las ya existencias, que completarían un total de 1,04 millones de toneladas.

También se anunció que en Febrero una delegación China viajaría a Estados Unidos con posibilidades de concretar compras de trigo. Si tomamos el dato surgido desde China, de importaciones potenciales por 3 millones de toneladas, si les descontamos los 2,54 millones de toneladas ya compradas a Australia, Canadá y Estados Unidos hasta el momento, las compras adicionales a concretarse en dicho viaje no deberían superar las 460 mil toneladas.

También el tema clima fue factor de suba en la semana, ya que la falta de lluvias en las planicies trigueras americanas pone en riesgo el potencial de rinde de parte de los sembrados.

Independientemente de los datos conocidos en estos días, que dieron algo de sustento a los precios, seguimos en un mercado que está marcado fuertemente por expectativas sobre la actitud de China con el trigo estadounidense, y también seguimos considerando que el mercado del segundo semestre puede ser totalmente diferente, ya que depende de la evolución de los cultivos en el Hemisferio Norte.

### **Mercado Local**

Los valores a lo largo de la semana mostraron una mejora respecto del viernes anterior, la misma estuvo relacionada en parte con la mejora en el exterior, que combinada con la necesidad de compra de algunos exportadores sobre Rosario fueron el puntapié inicial para esta escalada.

Si bien los valores disponibles actuales están acordes a los precios FOB, creemos que estos pueden mejorar en el futuro, pero no queremos generar expectativas muy importantes.

Si bien actualmente el volumen embarcado sigue siendo bajo, se debe tener en cuenta que Brasil por el momento se abastece fundamentalmente de su propia producción, pero sumado consumo y exportaciones de este país, a medida que transcurre el tiempo sus necesidades de importación crecerán, y esto repercutirá en la demanda sobre nuestros puertos, de todas formas, no se debe dejar de lado la idea de vender en el actual nivel de precios, que es cercano a los mejores valores logrados en la campaña precedente.

### **Maíz**

#### **Mercado Internacional**

Las cifras del USDA del lunes fueron fundamentales para la suba en la cotización del maíz, ya que los reportes conocidos ese día trajeron varias sorpresas.

El reporte de oferta y demanda mensual mostró a nivel mundial en la producción una caída de 2,9 millones de toneladas respecto al mes anterior (607,12 millones), la demanda se incrementa en 5,44 millones de toneladas (641,93 millones) mientras que las existencias finales se proyectan con una caída de 6,75 millones de toneladas (solo 67,5 millones).

Para Argentina redujeron la estimación de producción a 12,5 millones de toneladas (1 millón menos que el mes anterior), que se traslada todo a exportaciones.

Además, el reporte trimestral de stocks mostró que las existencias al 1 de Diciembre en Estados Unidos eran de 201,8 millones de toneladas, por encima de los 194,0 millones de toneladas del año anterior, pero por debajo de las expectativas del mercado que eran de 208,3 millones.

No debemos dejar de destacar que además, en la semana, el reporte de ventas semanales mostró que los compromisos estadounidenses habían crecido en 840 mil toneladas, por encima de lo esperado también, y que por parte de China se dijo que se iban a producir cambios en las políticas de exportación de maíz, que era razonable pensar que las mismas mostrarían una reducción importante en el presente año.

Sparks, reconocida consultora de mercados agrícolas de Estados Unidos, también tuvo influencia en el mercado, ya que estimó que las siembras de maíz de la siguiente campaña en su país serían de 32 millones de hectáreas, apenas por encima de los 31,9 millones del año anterior, cuando el mercado espera un incremento mayor. El 31 de Marzo el USDA dará a conocer la estimación oficial.

Se puede observar entonces, que la fuerte suba de la semana se da fundamentalmente ante cifras algo más ajustadas a nivel mundial, y por sobre todo por proyectarse ahora existencias finales para Estados Unidos similares a las de la campaña previa, a pesar de su producción récord. China sigue siendo fundamental en este mercado. Nos seguimos alejando de la época de cosecha norteamericana y el maíz se va afirmando, consideramos que esta tendencia debe mantenerse.

#### **Mercado Local**

En el caso del maíz disponible se observaron mejoras en los negocios concretados, pero las mismas estuvieron muy lejos de las ocurridas en el exterior, esto debido al gran volumen de existencias que aún queda en manos de productores y a la falta de necesidad por parte de exportadores y consumos, que continúan bien abastecidos, y con la tranquilidad de estar a pocos días del comienzo de la próxima cosecha en algunas zonas.

De todas formas, insistimos en que las perspectivas que vemos son positivas, y que el precio del maíz disponible es igual al de la nueva cosecha, por lo que las posibles bajas no son de importancia, hecho que nos lleva a pensar que diferir algo más las ventas de una parte de las existencias puede no resultar una mala estrategia.

#### **Maíz Nuevo**

En este caso tampoco se observaron subas similares a las de Chicago, aunque si los valores negociados fueron algo mejores. En el Mercado a Término la posición Abril mostró una suba de solo 3 dólares por tonelada.

Si bien sigue habiendo demanda por maíz argentino, la misma disminuyó en las últimas semanas, y eso llevó a que los valores de nuestros puertos bajaran en comparación al Golfo de México, y es por eso que actualmente los exportadores no pueden pagar valores mayores a los 90 dólares en que se negoció en el día de hoy.

Si bien consideramos que este mercado tiene perspectivas positivas, creemos también que se debe evaluar la posibilidad de vender algo en este nivel de precios para comenzar a cubrir costos o empezar a cerrar márgenes

Soja

### **Mercado Internacional**

Fuera de toda sorpresa, las cotizaciones en Chicago del complejo sojero terminaron la semana nuevamente con subas importantes respecto al viernes previo.

También se conoció el reporte trimestral de stocks, que indicó para soja que las existencias al 1 de Diciembre en Estados Unidos eran de 45,9 millones de toneladas, por debajo de los 57,5 millones de toneladas del año anterior, y por debajo de las expectativas del mercado que eran de 47,6 millones.

Para completar este panorama, nuevamente en la semana se escucharon fuertes rumores sobre la posible prohibición para el uso de harinas proteicas de origen animal en las raciones de pollos y cerdos, provocando una fuerte suba en la harina de soja ante la expectativa de una mayor demanda ante un panorama que ya es por demás ajustado.

De todas formas, también se supo que China había cambiado fechas de entrega de soja 2003/04, pasando estas compras, 404 mil toneladas, a la campaña siguiente, y se sumaron rumores sobre que este país había cancelado varias compras de soja americana, pero de todas formas, esto no logró descomprimir el mercado y bajar las cotizaciones.

Evidentemente, el actual nivel de precios no logra, en apariencias al menos, el grado de racionalización que las bajas existencias imponen, por lo que si seguimos observando una demanda tan fuerte, no se debe descartar mayores subas aún.

### **Mercado Local**

Hablar de perspectivas en este mercado es difícil, ya que estamos en valores realmente impensados, y creemos que en este nivel de precios se puede evaluar tranquilamente vender existencias y cerrar el año comercial, independientemente de lo que ocurra en las próximas semanas.

Si bien creemos que la fuerte demanda y la retención por parte de los productores puede dar sostén al mercado, no se debe dejar de observar que estamos acercándonos al ingreso de los lotes tempranos de la siguiente campaña, y esto genera potencialidad de bajas.

### **Cosecha Nueva**

Los valores pagados por soja nueva en nuestro país no mostraron subas similares a las del exterior.

Respecto a nuestra idea de mercado, por un lado aparentaría que el actual precio de la soja no ha logrado aún racionalizar el consumo de esta oleaginosa y sus derivados, por lo que no se debe descartar mayores subas. Además, la firmeza de la demanda nos hace pensar en que no hay que descartar que la soja nueva ingrese al mercado en valores mas cercanos a los del disponible hoy. De todas formas, el actual nivel de precios es evidentemente favorable para concretar ventas, por lo que creemos que no se debe descartar seguir cubriendo costos.

*Fuente: MATBA, ROFEX, fyo, Granar, SAGPYA*