



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - Nº 187 – 22-03-04

LOS MERCADOS DE FUTUROS EN EL SIGLO XXI (Primera Parte)

Fuente: MATBA

Los mercados mundiales

La realidad que hoy nos toca vivir está diciendo que muchas actitudes que anteriormente eran algo común hoy ya no lo son tanto. La vida cotidiana y la economía global de estos tiempos llevó a todas las personas a repensar sus actitudes. La respuesta al cambio debe ser amplia y total.

Ante ello todos aquellos que tienen su actividad económica vinculada de alguna manera a los commodities necesariamente deben operar en los mercados de futuros en un grado superior al que lo hacían en otras épocas. Lógicamente aquellos que, ya sea por cuestiones culturales o tecnológicas, ya utilizaban este tipo de mercados, la adaptación al cambio no es tan drástica. Asimismo hay actores que, particularmente en nuestro país, aún se mantienen alejados de los mercados de futuros, aún sabiendo de la necesidad que tienen para operar en ellos como así también de las ventajas que brinda.

En la Argentina han ocurrido infinidad de cosas que derivaron en un uso menor de los mercados de futuros; por citar algunas de ellas encontramos los controles a la comercialización de granos, los altos niveles de inflación, los controles de cambio, etc.; todos elementos que no permiten el desarrollo y difusión de estos mercados. Aquí lo que resta derribar son las barreras culturales, queda un amplio camino por recorrer en lo que respecta a un uso masivo del mercado de futuros, particularmente como seguro de precios de productos agrícolas. Se está en esa senda, los volúmenes negociados en el MAT así lo reflejan.

Líder mundial en lo que se refiere a commodities agrícolas es Estados Unidos, con un mercado ampliamente desarrollado, Chicago Board of Trade (CBOT), seguida por otros mercados tales como, Kansas City Board of Trade (KCBT), Minneapolis Grain Exchange (MGEX) y Midamérica Commodity Exchange (MIDAM). En Canadá se encuentra Winnipeg Commodity Exchange, que también merece ser destacada.

Otro polo interesante para analizar son los mercados japoneses, donde se encuentran Tokyo Grain Exchange (TGE), Kansai Commodity Exchange (Kansai), Kanmon Commodity Exchange (Kanmon) y Central Japan Commodity Exchange (CJKE).

Como se puede ver, en lo que a mercados de futuros agrícolas se refiere, se pueden destacar básicamente tres polos de desarrollo, el Mercosur, América del Norte y Japón.

En lo que respecta a mercados de commodities agrícolas en Europa se puede rescatar a la London International Financial Futures Exchange (LIFFE), donde los commodities mayormente negociados son el cacao y el café, y en menor medida el azúcar y el trigo. Cuando se habla de Europa no puede dejar de mencionarse a Eurex, un mercado totalmente electrónico creado en septiembre de 1998 por la fusión de DTB (Deutsche Terminborse) y SOFFEX (Swiss Options and Financial Futures Exchange), que cotiza productos financieros, transformándose actualmente en líder mundial en la materia.

A partir de todo lo expuesto es importante resaltar como el MAT inserto en un país emergente como la Argentina tiene la posibilidad de ser tenido en cuenta dentro del contexto mundial. Desde ya que esto viene apoyado por el perfil productivo de nuestro país en lo que a granos se refiere; pero poder ubicarse en un lugar medianamente importante dentro del contexto mundial, en estos momentos en que la globalización no permite el crecimiento de mercados de menor envergadura, es un punto interesante a resaltar. En la Argentina, con un cuadro recesivo que ya lleva varios meses, poder mostrar números positivos, tanto en lo que se refiere al crecimiento del volumen negociado como del patrimonio neto, son elementos que no deben pasarse por alto.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Luego de un largo período de tiempo en que el mercado de trigo internacional no mostraba cambios, o bajaba, se dio una suba muy importante. En Chicago las cotizaciones terminaron con una mejora de entre 9.5 y 10.5 dólares por tonelada, mientras que en Kansas las subas de entre 8 y 10 dólares por tonelada.

El detonante de esta situación fue la compra por parte de Naciones Unidas de 450 mil toneladas, de las cuales 160 mil fueron de origen Estadounidense, con impacto directo en Chicago, y 110 mil de origen Argentino.

A esto, se agregó luego la confirmación de una compra de trigo americano por parte de Egipto, y como para aumentar la presión de mercado, un cable de noticias, sin dar fuente, mencionó que China en la próxima campaña deberá importar el doble volumen del trigo comprado en el exterior en la actualidad.

Debemos destacar además, en el comportamiento de los fondos, que una de las cosas que los llevó a comprar futuros de este cereal fue simplemente la pérdida en el valor relativo respecto al maíz y a la soja, por lo tanto se remitieron a comprarlo simplemente por estar “barato”, aplicando el viejo principio de mercado de comprar lo que está barato y vender lo que está caro.

La clave del mercado está en el comportamiento de China en los próximos meses, y en el comportamiento del clima en el Hemisferio Norte, ambos factores imposibles de anticipar, pero si no tenemos sorpresas con ninguno de ellos, no deberíamos tener un mercado con grandes oscilaciones.

Mercado Local

Los valores locales también mostraron cierta reacción, que si bien en pesos no parece tan significativa se debe tener en cuenta que tuvimos influencia de la caída en la cotización del dólar, que jugó en contra de los precios en moneda local.

Necochea logró recuperar su paridad con B. Blanca. Es llamativo aún el nivel de embarques para la zona de Rosario, donde los mismos pese a la altura del año en que nos encontramos alcanzan las 82 mil toneladas, aunque la explicación esta dada por la oferta, la cual también resulta inusual para esta altura del año, de hecho hoy en el mercado disponible las operaciones realizadas alcanzaron las 6.000 tns.

Respecto al futuro inmediato de este mercado, consideramos que el análisis debe partirse en dos, por un lado el comportamiento de la oferta sobre la zona norte o puerto de ríos y por otra sobre los puertos del sur.

Sobre los puertos de ríos, resulta evidente que continúa la intención de deshacerse de trigo ante el avance de las cosechas de Maíz y Soja, no siendo esta zona de comportamiento especulativo en este cereal, mientras que en la zona afluente a B. Blanca y Necochea la oferta continúa siendo muy baja.

Esta situación puede llevar a ampliar aún más las brechas entre ambas zonas, ya que consideramos que la oferta sobre la zona sur seguirá con cuentagotas, esto se desprende fundamentalmente de las relaciones de precios que observa el productor, soja \$ 700 sobre Necochea (u\$ 243 a \$ 2.88) y \$ 720 (u\$ 250 a \$ 2.88) sobre B. Blanca.

No obstante el mercado todavía puede recorrer algo más su camino ascendente, ya que las necesidades de carga de los compradores ante una oferta retraída pueden producir subas inesperadas y por encima de las paridades FOB, debemos tener presente que el valor actual de \$ 360.00 para los puertos del Sur equivalen a u\$ 124/125, lo cual da una paridad FOB Argentina de u\$ 162.00.

Si bien este valor pareciera ser bastante competitivo ante valores golfo de u\$ 160.85 por trigo blandos americanos y u\$ 173.40 por duros, debemos tener presente el fuerte incremento que sufrieron los fletes marítimos en los últimos meses, incremento que neutraliza parte de las subas que pudieran tener los mercados.

Maíz

Mercado Internacional

Los futuros de maíz mostraron subas también, las mismas fueron del orden de los 4.5 dólares por tonelada en promedio, con las mayores subas en las posiciones más lejanas de la actual campaña y en las de la campaña siguiente.

El principal factor de suba es el reducido stock estadounidense de la actual campaña y la expectativa de una mayor reducción aún en la campaña siguiente.

En relación a la cosecha 2004/05, están puestas todas las expectativas en el reporte de superficies a sembrarse que publicará el USDA el 31 de Marzo, la expectativa es que la misma sea del orden de 32.37 millones de hectáreas, esto sería levemente mayor a los 31.85 millones de la campaña pasada.

El hecho es que aplicando a esto rindes de tendencia, los analistas estadounidenses plantean igualmente un escenario más ajustado que el actual.

Y a propósito de esto, los pronósticos de muy largo plazo conocidos hasta el momento mencionan expectativas de un verano en el cinturón maicero que comience con temperaturas algo más elevadas a las normales, para luego normalizarse, y con lluvias dentro de lo normal, lo que genera expectativas de rindes de tendencia justamente.

Influyendo sobre la cosecha vieja, también el 31 de Marzo se conocerá el reporte trimestral de Stocks, y las cifras conocidas aquí darán idea de cómo se está desarrollando el consumo interno estadounidense, por lo que podría llegar a tener algún tipo de impacto en precios, ya que la expectativa es de un consumo algo mayor a la campaña pasada.

Por el lado de las exportaciones reportadas por el USDA, superaron las expectativas y convirtiéndose en un factor adicional de sostén.

Y al igual que en otras semanas, la constante suba del precio de la soja actúa como factor de suba para maíz, esto debido a la competencia que realizan estos cultivos al momento de concretarse las siembras. Evidentemente, sin un reporte del USDA que cambie este escenario de escasez y con un mercado sojero tan caliente, el mercado maicero debería continuar con firmeza.

Mercado Local

Si bien los valores externos continúan con subas, el mercado FOB local no muestra estos mismos síntomas, con un precio teórico para maíz a embarcarse en Abril del orden de los \$ 240 para los puertos de Rosario, equivalente a lo que hoy se paga.

Sin cambios externos importantes, tenderá a afirmarse, ya que en las próximas semanas el aumento en la cosecha de soja llevará a una disminución de la afluencia de camiones al puerto, y a la vez una mayor presión por parte de los exportadores que necesitarán cubrir sus compromisos.

Soja

Mercado Internacional

Nuevamente el complejo sojero cierra una semana con importantes subas

Hay dos que explican todo este comportamiento, y ambos son conocidos.

El primero de ellos es que a pesar de la caída en producción estadounidense, las exportaciones y la molienda en dicho país, no mostraron hasta el momento un recorte acorde con la realidad, por lo que cada día parece más necesaria la importación de soja para abastecer las fábricas o directamente la importación de aceite vegetal y harinas proteicas para abastecer su mercado sobre el final del año comercial.

El segundo de ellos es la caída en producción en América del Sur. En el día de hoy Sparcks estimó la producción brasileña en un rango de 50.4 a 51 millones de toneladas, contra los 59.5 que habló el USDA, mientras que en Argentina ya se comienza a hablar de una cosecha por debajo de los 34 millones, contra 36.5 del USDA.

Evidentemente el recorte en producción puede ser mayor ante la falta de lluvias de los últimos días, tanto en nuestro país como en Uruguay y sur de Brasil.

Ante esta situación de oferta y demanda cada vez más ajustada que se plantea, evidentemente lo que el mercado intenta es encontrar un precio de equilibrio, que nadie sabe donde está.

Al igual que para maíz, Sparcks emitió hoy su proyección de siembra de la próxima campaña, ubicando la misma en 30.16 millones de hectáreas, apenas por encima de los 29.7 millones de la campaña pasada, y esto fue algo inferior a lo esperado por el mercado.

Los reportes climáticos de largo plazo dan la idea de una situación muy benigna para el Medio Oeste, por lo que el rinde de tendencia se puede aplicar tranquilamente, y de darse podría llegar Estados Unidos a superar los 80 millones de toneladas.

Mercado Local

Los valores locales mostraron mejoras en sus precios, algo obvio antes subas de tal magnitud en el exterior, aunque se pudo ver también la convergencia de los valores del disponible y de soja nueva.

En conversaciones con exportadores el comentario es que en los últimos días se les hizo muy difícil poder concretar operaciones de venta, pero de todas formas si miramos el FOB actual vemos que los valores orientativos nos llevan un precio teórico del orden de los 250 dólares o algo más para los puertos de río, es por eso que compradores no faltan.

Si bien el precio actual es tentador para los productores, observan que las ventas realizadas una semana atrás hoy parecen haber sido el peor error del año, por lo que en su mayoría optan por entregar anticipadamente contratos forward para evitar concretar nuevas ventas, quedando a la espera de mejoras en los precios.

Si bien no vamos a hablar de una visión de mercado, porque consideramos que es muy compleja la situación, creemos que la falta de interés de venta por parte de los productores argentinos, que coincide con el sentimiento de los brasileños, que llevan recolectado ya el 33% de la superficie, provocará mayor presión en el mercado internacional, pudiendo dar mayor firmeza.

Posibles bajas por el ingreso de nuestra soja? Puede haber, y de darse no debemos extrañarnos que las mismas sean de 20 o 30 dólares, pero consideramos que de ocurrir no habría que asustarse, ya que hasta Septiembre – Octubre que comienza a ingresar la soja nueva norteamericana, el mundo depende de nuestro nivel de oferta, pudiendo generar no solo una recuperación de esas pérdidas, sino subas adicionales.

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