



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

Fuente: MATBA

Analizando los volúmenes

Para analizar la performance de cada uno de los mercados de futuros agrícolas se ha tomado fundamentalmente el trigo, el maíz y la soja, que son los commodities negociados en el MAT. Con relación al girasol, no se hace comparación alguna, toda vez que el MAT es el mayor mercado de girasol del mundo.

Mercados japoneses

Los mercados de futuros del Japón en todo el año 2000 negociaron 27.904.145 contratos de productos agrícolas, registrando un aumento del 18.30%. Los negocios con futuros y opciones de productos agrícolas representaron durante el 2000 un 25.70% del total de contratos negociados en ese país; mientras que los metales preciosos alcanzaron el 21.20% y los productos derivados del petróleo (gasolina y kerosene) el 37.70%. Los derivados del petróleo merecen ser destacados por el hecho de que habiendo sido lanzados en julio de 1999, al poco tiempo lideraron los negocios. Luego de la crisis asiática, y el consecuente drenaje de volumen que sufrieron estos mercados se vieron en la necesidad de generar nuevos productos, y los derivados del petróleo resultaron un gran acierto para estos mercados.

Otro de los grandes aciertos ha sido el lanzamiento a mediados del 2000 de contratos de futuros de soja no modificada genéticamente, donde se han registrado los siguientes volúmenes:

Mercado	Contratos negociados
TGE	2.875.667
Kansai CE	856.623
Kanmon CE	1.284.179
Central Japan CE	65.642
Total	5.082.111

Fuente: Japan Federation of Commodities Exchanges

Para estos mercados el hecho de haber lanzado esta variedad de soja representó una inyección importante para los negocios de ese producto, ya que en el siguiente cuadro se podrá ver como evolucionó el volumen sin incluir la variedad no modificada genéticamente:

Mercado	2000	1999	Variación
TGE	2.439.982	3.359.130	-27.36%
Kansai CE	872.373	1.245.358	-29.95%
Kanmon CE	307.676	498.795	-38.32%
Central Japan CE	372.475	348.567	6.86%
Total	3.992.506	5.451.850	-26.77%

En lo que respecta al maíz, los mercados del Japón negociaron prácticamente la misma cantidad de contratos en el año 2000 y 1999, tal como puede verse en el cuadro siguiente.

Mercado	2000	1999	Variación
TGE	8.455.115	8.249.457	2.49%
Kanmon CE	2.357.240	2.897.402	-18.64
Total	10.812.355	11.146.859	-3.00%

Para terminar con los mercados del Japón se expone el volumen negociado en cada uno de ellos:

MERCADO	2000	1999	VARIACION
TOKYO GE	20.778.338	18.018.443	15,32%
KANSAI CE	2.448.652	2.442.440	0,25%
KANMON CE	6.431.820	4.693.896	37,03%
YOKOHAMA CE	1.384.995	895.705	54,63%
CENTRAL JAPAN CE	21.328.867	1.327.024	1.507,27%
TOKYO CE	50.851.882	48.442.161	4,97%
OSAKA MERC. EXCH.	5.142.913	5.352.572	-3.91%
TOTAL	108.367.467	81.172.241	33,50%

Fuente: Japan Federation of Commodities Exchanges

La enorme variación registrada en la Central Japan CE se debe a la apertura de contratos de gasolina y kerosene los que tuvieron un volumen explosivo desde su lanzamiento.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

En cuanto al trigo, se dieron bajas. Finalmente la licitación de trigo pra Irak concluyó, con la mayor parte de los negocios siendo atendidos por Australia, en lugar de EE.UU. como esperaban los operadores de este país. Por

otro lado surgieron comentarios de que Australia podría tener en la próxima campaña agrícola una nueva cosecha récord.

Perspectivas 2004/05 del consejo internacional de granos

El Consejo Internacional de Granos (IGC) estimó la producción mundial de trigo para la campaña 2004/05 en 601,0 millones de toneladas, desde las 552,0 recolectadas en el ciclo 2003/04, aumentando los stocks de los principales países exportadores.

Espera una importante recuperación de la producción especialmente en la Unión Europea, al tiempo que proyecta cosechas superiores al promedio en Canadá, Estados Unidos y la India.

En su primera estimación referida al consumo global de trigo, también proyecta un importante aumento en el mismo, al indicar una cifra de 601,0 mill/tons, frente a las 588,0 mill/ton del ciclo 2003/04.

En relación al comercio mundial, señala que se comercializarán 99,0 mill/tons y agrega que China emergería como un muy importante comprador. Estima que China comprará algo más de 7,0 mill/tons, frente a las 2,5 mill/ton adquiridas en 2003/04, aumento que sería compensado por las menores necesidades de importación de la Unión Europea y las mayores cosechas que también se aguardan en el Norte de África.

Las existencias finales de la campaña 2004/05 se ubicarían en 128,0 mill/tons, solamente un millón más en relación al 2003/04, pero aumentarían mucho los stocks finales de los principales países exportadores, Argentina, Australia, Canadá, Unión Europea y Estados Unidos, que concluirían el ciclo con 52,0 mill/tons, desde las 40,0 mill anteriores.

En el mercado local, los precios de exportación del trigo argentino siguieron la tendencia mundial, aunque no se manifestaron cambios en el contexto específico de comercialización de nuestra última cosecha. La producción argentina 2003/04 excedería en forma significativa los 14.0 mill de ton (según la última estimación oficial se ubica en 14.3 mill de ton), superando en cerca de dos millones de toneladas a la cosecha pasada, cifra que se eleva al considerar que la oferta total incluye un volumen adicional de existencias remanentes de la temporada previa del orden del millón y medio de toneladas.

La evolución de las ventas al exterior muestra un ritmo similar al del ciclo previo, pero que es menor si lo medimos en términos relativos al saldo exportable. Los compromisos externos ascienden a 4.1 mill de ton, cifra que corresponde a cerca del 40% del saldo total estimado en 9.0/9.5 mill de ton. La colocación de las 5.0/5.5 mill de ton aún pendientes de venta, si bien se verían favorecidas por el movimiento observado en la demanda mundial durante las últimas semanas, enfrenta un menor requerimiento de parte de nuestros principales clientes, los molineros brasileños, los que se encuentran muy abastecidos por una cosecha doméstica de 5.5 mill de ton frente 2.9 mill de ton en el 2002/03.

Frente a este contexto doméstico, la evolución de los precios internacionales constituyen un factor muy importante para el precio que reciban los productores argentinos por el trigo, considerando la debilidad que muestra el mercado regional. Sin embargo, para evaluar la tendencia internacional debemos tener muy en cuenta que en junio comienza en el hemisferio norte la próxima cosecha mundial 2004/05, la cual se espera tenga un fuerte incremento, según estimaciones del CIC estaría en 601 mill de ton, con aumento principalmente en la Unión Europea, la Ex URSS e India. Esta proyección de aumento de oferta, que a priori debe considerarse como bajista, depende de la evolución climática durante los próximos meses en el hemisferio norte.

Maíz

Los precios del maíz en Chicago operaron también en baja siguiendo a los otros granos, y con los operadores cerrando posiciones ante los informes del USDA que se conocerán la semana próxima. La caída fue limitada por la buena demanda internacional de maíz que se está registrando.

En Argentina las cotizaciones de maíz en el mercado a término cerraron con tendencia bajista, al tiempo que el nivel de negociación continuó siendo escaso. En el mercado de futuros la jornada se desarrolló dentro de un marco de poca actividad, donde las posiciones disponible e inmediata en pesos quedaron con un ajuste de 243.0, bajando el 0.85%, en tanto que para el mes de abril el ajuste cerró en 86.80 dólares, (negocios hechos a 86.80 dólares) un 0.80% por debajo del valor de la última rueda.

Soja

Los precios de la soja cerraron en baja con toma de ganancias ante la cercanía del informe sobre intención de siembra en EE.UU. y stocks en el mismo país. No obstante existían varias noticias positivas para los precios que limitaron durante la jornada la baja: SAFRAS redujo su estimación de producción de soja en Brasil a 52,3 mill.tt, los compradores asiáticos estarían nuevamente en mercado, y la escasez de soja en EE.UU. es cada vez más fuerte.

Pero, las últimas estimaciones de la cosecha de soja argentina se encuentran en un rango próximo a 34,5 millones de toneladas. Este nivel está por debajo de los cálculos de principios de año y a pesar de los recortes en la cosecha de Brasil, el volumen sigue siendo muy importante; de hecho representa alrededor del 50% de la producción del mundo.

Y ese volumen presionará sobre el mercado de los próximos cuatro o cinco meses.

Además se debe tener en cuenta que el mercado de Chicago ha estado comprando por encima de lo usual, al punto de encontrarse en una situación de sobrecompra. Si éste por cualquier razón decidiera comenzar a vender, imagínense lo que sucedería con la mayor oferta. La órdenes de venta serían como una catarata.

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