



CRONOGRAMA DE CURSOS EN LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Los cursos, en general, se dictarán en sesiones de 3 horas de duración una vez por semana, en salas del Departamento de Capacitación de esta Bolsa de Comercio. Se prevé un coffe break en cada sesión.

Agosto 2004	Introducción a los futuros y opciones agrícolas	3	\$ 80
	Introducción a los títulos de renta fija	20	\$ 60
	Estrategias con opciones sobre tipo de cambio	25	\$ 120
Setiembre 2004	Estrategias con opciones agrícolas	29	\$ 120
Octubre 2004	Análisis de mercado: technicals y fundamentals	1	\$ 200
	Mercado futuros y opciones 2	19	\$ 200
Noviembre 2004	Value at Risk	1	\$ 160
	Administración de carteras con opciones	4	\$ 160
	Introducción a los futuros y opciones de tipo de cambio	10	\$ 60

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo
Mercado Internacional

Nuevamente la semana concluyó con bajas en el mercado internacional, en Chicago las pérdidas fueron de 2.10 dólares para Septiembre y de u\$ 1.50 para Diciembre/Marzo, mientras que Kansas concluye con bajas u\$ 1.20, 1.80 y 2.40 para Septiembre, Diciembre y Marzo respectivamente.

Las razones no han variado mucho respecto de nuestro informe anterior, el buen clima que permite el avance de la cosecha tanto en Estados Unidos como en Europa, permitiendo además una buena evolución de los cultivos de trigo de primavera. La cosecha hace una semana alcanzaba el 88%, levemente abajo del 91% del año pasado y casi igual al promedio de los últimos 5 años (89%).

El trigo de primavera norteamericano se encuentra un 98% espigado, solamente 1% por debajo del año pasado y dentro del promedio de los últimos 5 años que es del 98%. Respecto al estado de estos cultivos, el USDA indicó que hay un 65% de trigo de primavera en condiciones buenas y excelentes, 5% por debajo de la pasada semana que se ubicaba en el 70% y 2% por debajo del año pasado, que se ubicaba en el 67%.

Continúan apareciendo en el mercado, datos sobre la mejora en la producción mundial, Ucrania por ejemplo anunció oficialmente un incremento de 1 millón de toneladas al ubicarla en un rango de 15 a 16 millones. La junta Canadiense de trigo estimó su producción en 24.3 millones de toneladas, contra las 23.5 millones que había previsto el USDA en su último informe. Así mismo, los informes privados también indican un crecimiento en la producción Australiana.

En nuestro país, si bien existen algunas zonas que se encuentran sufriendo estrés hídrico, como ser algunas localidades de la Pcia de Córdoba, la zona núcleo recibió en las últimas 2 semanas importantes precipitaciones que han puesto al cultivo en situación óptima para esta altura de su desarrollo, alentando un muy buena producción de no mediar algún inconveniente.

A todo lo mencionado se suman algunos datos adicionales que en nada ayudan a que se produzcan recuperaciones importantes en el corto plazo, como ser China, de quien se decía que era un potencial comprador, incursionó en el mercado ofreciendo 150 mil toneladas de trigo forrajero, pero que no han podido colocar por un tema de precios al competir con países como Ucrania por ejemplo.

El dato de las operaciones que se realizaron en la semana, como ser las compras de Japón por un total de 150 mil toneladas a EEUU, Canadá y Australia o las 120 mil toneladas adquiridas por Egipto a EEUU y Francia o las ventas hechas por la Comunidad Europea a países externos a la comunidad que totalizan 663 mil toneladas desde el 1/7 a la fecha, evidentemente solo han servido para que el mercado no cayera más aún. Las exportaciones americanas por su parte siguen a buen ritmo, el USDA informó esta semana que las ventas al exterior totalizaron 504,1 mil toneladas, ubicándose dentro del rango esperado de 400 a 600 mil toneladas.

Se sigue observando en el marco Internacional una mayor agresividad por parte de Francia, Rusia, Ucrania y la Comunidad entre otros, con constantes bajas de precios a los efectos de lograr ganar y/o recuperar mercados, obligando a los EEUU a competir en precios y llevando también a nuestro mercado a la baja a los efectos poder colocar nuestro saldo exportable, que por cierto no es poco.

Todo lo mencionado hasta aquí indica que siguen siendo pobres las posibilidades que el mercado muestre una recuperación importante, las subas que se observaron el miércoles y jueves de esta semana en Chicago y Kansas, han sido evidentemente solo recuperaciones técnicas ante las sucesivas bajas y no han tenido un fondo puro de mercado. No descartando que observemos bajas adicionales ante el panorama mencionado.

Mercado Local

Las cotizaciones en nuestro mercado no han tenido grandes variaciones, un poco por la depreciación de nuestra moneda frente al dólar y la poca oferta que mostró en general el mercado.

La molinería por su parte si bien concluye la semana sin grandes cambios respecto del viernes anterior, al realizarse operaciones en \$ 305.00 (+ \$ 5.00) por mercadería Art. 12 y mejorando este valor hasta \$ 325.00 para mercadería con glútenes altos, deja la sensación de un mercado un poco más pesado, ya que disminuyó sensiblemente la cantidad de participantes intentando hacerse de mercadería. Además la presión que existe sobre la posición Septiembre en el M. A T., que cotizó hoy a u\$ 98.50 lo que equivale a \$ 301/302, no muestra un panorama preocupante para la demanda, al contrario.

El comportamiento del mercado para los próximos días no muestra ninguna señal que permita esperar subas importantes, mucho menos en el mercado de exportación, ya que si bien como mencionáramos en el primer párrafo, si bien la oferta no resulta fluida, tampoco la demanda se muestra muy interesada, además se observa en el mercado que la banda vendedora de volumen no se encuentra muy lejos de la demanda, estando situada alrededor de los \$ 300/305 para los puertos del Sur bonaerense, lo que transformado a dólares resulta solo entre 3 y 5 dólares por encima del valor actual.

Por otro lado se sigue observando un gran caudal de trigo en manos de productores, que todavía se resisten a realizar ventas luego de haber visto valores de \$ 380.00 que equivalían en su momento a u\$ 130.00, este comportamiento hace prever que ante un mercado disponible muy en paridad con la nueva campaña, como sucede en estos días comparando el disponible con la cotización de la posición Enero en el M. a T, tome la decisión de llevarse el trigo a la nueva cosecha, lo cual agrandará aún más nuestro saldo exportable 2004/2005.

Como expectativa en el mercado local solo resta esperar que pasa en Brasil, ya que hoy competir con EEUU, Europa o cualquiera de los países que mencionamos en nuestra parte internacional, significa bajar más aún los precios. Brasil comenzará su cosecha en el mes de Octubre, si existiese alguna complicación, como ser las tradicionales lluvias de esa época, que le produzca retrasos o pérdidas, nos podemos encontrar con alguna demanda adicional no prevista, como así también cualquier complicación en nuestra próxima campaña puede atraer compradores de mercadería disponible, pero salvada esta situación, parecen ser pocas las posibilidades de suba que tiene este mercado.

Maíz

Mercado Internacional

Chicago prácticamente no experimentó cambios, al cerrar este viernes con subas promedio de u\$ 0.70.

No son demasiados los factores a comentar, el clima que si bien siguió mostrando condiciones favorables, hoy crea un poco de preocupación la falta de calor, durante estos días las temperaturas máximas oscilaron entre 24 y 26 grados y se llegaron a registrar mínimas de 5 grados, muy bajas para esta altura del año y para el ciclo en que se encuentra el cultivo, donde la buena humedad existente acompañada por temperaturas más altas ayudarían a un llenado de grano ideal, no obstante la presunción de alguna helada temprana no produce grandes temores en el mercado.

Se conocieron esta semana cifras de producción estimadas por privados (Stone – Sparks), que ubican la posibilidad de una cosecha americana cercana a las 278/280 millones de toneladas, 9.9 millones por encima del último informe del USDA que preveía una producción de 270.1 millones. Sobre este tema, el comentario en la plaza de Chicago, es que el USDA en su reporte de la semana próxima, no convalidaría la cifra mencionada por los privados, y si bien podría corregir algo hacia arriba su estimación inicial, esta corrección no superaría las 2/3 millones de toneladas, pudiendo producir esto un efecto primario alcista en el mercado.

El informe dado a conocer por el USDA respecto del estado del cultivo, mostró otra pérdida del 1% respecto de la pasada semana, al ubicar los cultivos de buenos a excelentes en el 76% (77% semana anterior), pero 10% por encima del pasado año. También indicó que el 84% del cultivo estaba en floración, lo cual supera en un 3% al año anterior que se ubicaba en 81% y lo pone en línea con el promedio histórico del 85%. Respecto al llenado de grano, indico que el 28% del cultivo se encuentra en esa etapa, contra el 16% del año pasado y por encima del 24% de los últimos años.

Comentarios en Chicago indicaban hoy, que en su informe del próximo día lunes el USDA podría bajar 1% más el estado del cultivo bueno a excelente para ubicarlo en el 75%, aunque esto solo podría producir leves movimientos en el mercado, ya que no cambia en forma significativa el resultado final prevista para la nueva cosecha.

También se supo que China autorizó exportaciones para este segundo semestre de año por un total de 7 millones de toneladas, mientras que en el primer semestre solo realizó ventas por 1.4 millones de toneladas y durante todo el 2003 sus exportaciones alcanzaron las 16 millones de toneladas. Si bien 7 millones de toneladas dentro de las cifras del comercio mundial no parecieran ser mucho, ante la inminencia de la cosecha americana que le pondrá presión vendedora al mercado, suma mas conceptos bajistas o por lo menos oferta al mercado, aunque la duda que se realicen estas ventas están dadas porque deberá bajar mucho su precio para poder ser competitivo contra EEUU.

Pero no todo es bajista, si bien el panorama descrito hasta aquí puede presumir un mercado de tranquilo a bajista, por lo menos en el corto plazo, si el resto de las producciones mundiales no crece significativamente y se mantiene e incluso crece algo la demanda mundial, los stocks se seguirán manteniendo en los niveles históricos más bajos conocidos y esto en el mediano y largo plazo del año comercial le dará sostenimiento a los precios.

Mercado Local

En nuestro mercado las cotizaciones se afirmaron de la mano de una demanda activa.

En la plaza de Rosario (puertos de ríos en gral) resultó ser una semana muy activa, con buena demanda y con un crecimiento de la oferta, esta última impulsada fundamentalmente por la caída durante los primeros días de la semana del valor de la Soja, llevando a los productores a retener Soja y reemplazar su venta por maíz.

Los consumos por su parte, se mantuvieron en mercado acompañando el mercado de la exportación, haciéndose en forma diaria del volumen necesario para satisfacer sus necesidades.

Las perspectivas para las próximas semanas dependerán de dos factores, por un lado el mercado Internacional, sobre el cual ya hablamos – posibles bajas en el corto plazo, más allá de algún día de suba técnica o puntual, y recuperación en el mediano y largo plazo, por el otro lado el comportamiento de la oferta y la demanda, esta última consideramos seguirá activa en el corto plazo, mientras que la oferta se comportará en función de la relación de precios con la Soja principalmente y con el Trigo.

Lo que sí está claro que nuestra cosecha ha sido chica, que se ha comercializado una parte importante de la producción, que el consumo ha aumentado y que el empalme con la próxima campaña será muy ajustado.

De todas formas, valores como los que se observan para Diciembre de u\$ 83 / 84 parecen ser interesantes, sobre todo para aquel que hoy esta sentado sobre parte de su producción que hoy vale entre u\$ 72 y u\$ 77.

Soja

Mercado Internacional

Concluimos la semana en forma variada en Chicago, el poroto finaliza con bajas en todas sus posiciones, siendo la más leve Agosto que solo perdió u\$ 1.00, mientras que las correspondientes a la nueva cosecha perdieron promedio u\$ 3.60, la harina finaliza con una suba para Agosto de u\$ 2.00, mientras que el resto de las posiciones perdieron promedio u\$ 2.50, por último los aceites también terminan variados al cerrar Agosto con suba de u\$ 9.50 y Septiembre de u\$ 3.30, mientras que Octubre perdió u\$ 2.65 y Noviembre u\$ 6.83

Al igual que en el caso de maíz, el principal culpable resulta el clima

De acuerdo al USDA, hace una semana un 49% de los cultivos de soja norteamericanos estaban ya llenando vainas, esto es superior al 46% promedio de las últimas campañas, y por encima del 35% del año pasado. De acuerdo a este organismo, un 70% de los cultivos estaban en condiciones buenas y excelentes, esto supera en 1% al último informe y esta 7% por encima del año pasado (63%).

Si bien el avance del cultivo sigue siendo favorable, han aparecido en el mercado algunas señales de preocupación, al contrario del año pasado donde el calor les redujo la producción en aproximadamente 17/18 millones de toneladas, ahora las bajas temperaturas que podrían aletargar el desarrollo y dejar al cultivo expuesto a posibles heladas tempranas sobre fines de Agosto y primeros días de Septiembre comienzan a preocupar, conjeturando ya la posibilidad de un menor rendimiento de aceite.

Por el lado de las ventas al exterior, los nuevos compromisos estadounidenses reportados en la semana resultaron estar por encima del rango esperado, habiéndose ubicado el poroto en 349.6 mil toneladas, cuando el rango máximo se ubicaba en 250 mil toneladas, mismo comportamiento para la harina, donde las ventas alcanzaron 112.7 mil toneladas cuando se esperaba un máximo de 60 mil toneladas, en cuanto al aceite para no ser menos también superó el rango esperado al ubicarse en 4.4 mil toneladas ante un esperado de 4 mil tons.

Pero hasta el momento nada parece servir para ponerle freno a las bajas, ni las perspectivas de heladas, ni la superación de las ventas de la exportación, ni los rumores de la reaparición de China en el mercado Americano para embarques tempranos en Septiembre de la nueva cosecha.

Habrà que seguir muy de cerca los reportes climáticos sobre los EEUU y el comportamiento del mercado, no descartando aprovechar subas puntuales.

Mercado Local

Los valores locales parecen comenzar a divorciarse (por suerte) de la corriente externa, ya que cerramos la semana con subas de \$ 35 / 38 para Rosario, que finalizó concretando operaciones a \$ 515 / 518, lo que representa una suba de u\$ 11.00. Para Necochea el valor se ubicó en \$ 490.00 y significó una suba de \$ 40.00 o u\$ 13.00, esta se debió fundamentalmente por la reaparición del sector exportador que tiene vapores anunciados a la carga en estos días. En B. Blanca el mercado finalizó con operaciones a \$ 500.00, dejando una ganancia de \$ 15.00 o casi u\$ 5.00.

El comportamiento de la oferta ha tenido también su papel fundamental en la suba, ya que los compromisos de embarques tanto de poroto, aceite y harina existen y resulta necesario cubrir los mismos, recién cuando el mercado acarició los \$ 500 la oferta comenzó a mostrarse, pasando a comercializarse de 2 a 3 mil toneladas diarias a 25 / 30 mil toneladas.

Sigue siendo complicado el opinar sobre el futuro, pero todo parece indicar que se deberá estar muy atento a las mejoras que se pudieran producir, tanto por rebotes técnicos en el exterior como por la falta de oferta puntual en el mercado local, tratando de aprovechar subas puntuales para incrementar ventas, para quienes duden y piensen que el mercado puede tener rebote alcista importante, hay varias opciones de coberturas, tanto con futuros como con opciones.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, Granar