



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 207 – 06-09-04

AVISO DEL MAT: VALOR TEÓRICO DE OPCIONES

Se informa a los señores operadores que, a pedido de los mismos, el MAT publicará diariamente un valor teórico de las primas de las opciones operadas durante la jornada, calculado con la misma metodología que la que se utilizaba en la publicación de los precios de ajuste. Para aquellas opciones no voceadas se realizará el cálculo con un sistema de valoración de opciones.

Este valor teórico es meramente informativo acerca de la evolución de los precios del día y no interviene en el cálculo de garantías y clearing diario que efectúa el MAT, el cual se realiza según el “Sistema de Valoración del Riesgo-SVR” ®.

Buenos Aires, 23 de agosto de 2004

Para conocer los fundamentos del SVR consulte las gacetillas anteriores, o la página del Mercado a Término de Buenos Aires, www.matba.com.ar

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Semana con mejoras para este producto en el mercado Internacional tanto en Chicago como en Kansas, donde los precios del cereal ganaron u\$ 1.50 sobre Chicago, recuperando parte de la pérdida de 4 dólares de la semana anterior,, mientras que en Kansas las ganancias también oscilaron promedio en u\$ 1.50 recuperando casi la totalidad de los u\$ 1.7 perdidos la semana anterior.

La semana comenzó con ganancias ante la continuidad de los rumores sobre posibles heladas tempranas y además impulsado por las subas del complejo Sojero, situación que comenzó a cambiar hacia el final del día miércoles, donde los pronósticos comenzaron a mejorar y el mercado a tranquilizarse.

Continuó la presión vendedora de los EEUU compitiendo con la oferta Europea, donde el mercado como ya mencionáramos tiene asumidas sus pérdidas. Las ventas de la exportación estadounidense volvieron a superar el rango esperado.

Respecto al estado del trigo de Primavera, el informe del USDA del día 30/8, indicaba que se llevaba cosechado un 50%, 10% más que la pasada semana, pero muy lejos del 90% del año pasado (algo lógico por el clima reinante en ese momento – seca-), pero distante del 75% histórico de los últimos 5 años.

Por el lado de noticias Internacionales, se conoció un informe privado de Estimaciones de Trigo de Australia (AWF), el cual mantuvo la cifra récord de 26 millones de toneladas de producción, pese a la seca sufrida en el momento de implantación y principios de campaña.

Sigue resultando evidente, que si bien la producción mundial crece de una forma interesante, la demanda también continúa activa, y esto puede tener su explicación en el valor que tiene en el mercado el Trigo, el cual puede ser visto como precio piso por muchos operadores y ante esto aprovechan para efectuar compras y satisfacer sus necesidades.

No obstante esta visión, en el corto plazo no parecería haber indicios que el mercado tome fuerza y los precios mejoren sustancialmente, ya que la demanda mencionada se encuentra ante una oferta también sostenida por parte de Europa y Estados Unidos. De todas formas y más allá de situaciones técnicas, el panorama actual parecería ser de estar asistiendo a los valores piso que tendría este mercado.

Mercado Local

La suba del mercado a mediados de semana a \$ 300.00 para Rosario – Dársena y B. Blanca permitió cerrar un caudal interesante de operaciones, mientras que en Necochea el volumen no resultó tan importante ante los \$ 290.00 marcados, ya que aquí la oferta se quedó esperando los \$ 300.00. Así mismo, una vez perdido los \$ 300.00, la oferta no cedió en ventas importantes y se ha quedado estacionada en ese nivel esperando su regreso.

Como panorama en el corto plazo, se observa que la demanda seguirá activa en el mercado a los efectos de cubrir posiciones para embarques cercanos, pero esto no significa que acudamos a subas desmesuradas y mucho menos si el mercado Internacional continúa en la meseta que se lo observa hoy. Mientras que por el lado de la oferta, si bien es cierto que aún queda mucho trigo por comercializar, no es de esperar gran afluencia de oferta, salvo factores de subas importantes que tiente a hacerlo, y esto se debe fundamentalmente al impacto que la parte impositiva tiene en las ventas actuales ante los cierres de ejercicios.

Aunque no hay que descartar que esta oferta, siga buscando condiciones a fijar precio a los efectos de sacarse la mercadería disponible y comenzar a preparar todo para la nueva campaña.

Con el mercado un poco más acomodado en sus valores ante la suba del disponible y la estabilización de la posición Enero/05, permite poder realizar ventas de mercadería disponible con coberturas en Enero/05, las cuales ahora resultan a favor de Enero o bien prácticamente a la par según el puerto que se tome para la venta.

Por el lado de Brasil las noticias no son muy alentadoras, ya que informes privados indican que su producción oscilará en las 6 millones de toneladas, lo cual tranquiliza al mercado Brasileiro en el comportamiento de su demanda, sobre todo en los

meses de Noviembre – Diciembre y Enero, pero si bien existe esta información, aún hay que esperar para ver si esto se cumple, ya que es normal para la época de recolección que el clima les juegue una mala pasada, deteriorando el estado de cultivos y perdiendo calidad y kilos.

Maíz

Mercado Internacional

Semana prácticamente sin cambios, experimentado leves subas del orden de los u\$ 0.80 por tonelada.

Los primeros días de la semana este mercado se mostró muy firme, alentado fundamentalmente al igual que el trigo por la suba en el complejo sojero. El informe sobre estado del cultivo conocido el día 30/8 mostraba la pérdida de 1 punto porcentual sobre los cultivos de buenos a excelentes, bajando el rango al 70%, pero ubicándose muy por encima del año pasado que era del 50%, recordemos la seca en pleno período de floración que provocó pérdidas importantes en la cosecha.

También fue sustento de las cotizaciones el clima, el cual anunciaba heladas para la semana del 6 al 10/9 y que al igual que en soja podría provocar serios daños en los cultivos más atrasados.

Pero las noticias comenzaron a cambiar, se desvanecieron las pronósticos de heladas o por lo menos se dilataban, la consultora Economics (Ex Sparks Cos) preveía una cosecha récord de 280.45 millones de toneladas, las noticias sobre el avance de cosecha y rindes muy bueno siguieron llegando al mercado y todo comenzó a derrumbarse, para perder todo lo ganado y quedar solo centavos arriba.

La idea del crecimiento de stocks finales sigue muy firme en la mente de los operadores, ya que la producción sigue apuntando a ser mayor a lo previsto y la demanda no muestra signos importantes de recuperación. Todo esto se puede ver plasmado en el próximo informe del USDA del próximo día 10/9 y de ser así estaremos ante un escenario netamente bajista.

Que esperar? Fundamental será en las próximas semanas la actitud de los productores que vayan comenzando con la cosecha, ya que si la oferta es fuerte seguramente presionarían precios, y también será primordial el comportamiento de la demanda internacional, ya que si en plena cosecha, record, los americanos venden menos de 1 millón de toneladas semanales los precios seguirán desplomándose.

Solo resta esperar, la verdad la tiene el tiempo.

Mercado Local

Nuestro mercado se mostró por encima de lo acontecido en el mundo.

Las perspectivas en el corto plazo no muestran señales muy alentadoras, y las mejoras irán de la mano de la necesidad de la demanda de cubrir posiciones ante una oferta que se muestre reticente, situación que si se observa en los puertos del Sur pero no en los ríos.

Diciembre cerró en u\$ 81.00, y parece un excelente pase contra un mercado disponible que oscila en torno a los u\$ 74/75.

Soja

Mercado Internacional

Pese a las bajas sufridas los últimos dos días de operaciones, la semana cierra con subas para soja de US\$ 6.00 promedio para las posiciones de la nueva cosecha, en aceite termina con subas de US\$ 40 y solamente la harina con bajas del orden de 2.5 dólar por tonelada.

La firmeza de los aceites continúa basándose ante temor de perdidas en la producción de Colza en Canadá por las heladas sufridas hace 15 días, y continúan las dudas sobre el rinde potencial en aceite de soja norteamericana.

Las cotizaciones durante esta semana siguieron distintas versiones, primero continuaron los pronósticos sobre posibles heladas para la semana entrante, o sea del 6 al 10/9, y por otro la incursión nuevamente de China en el mercado.

Sobre la segunda versión del ingreso de China al mercado con compras para entrega Septiembre / Noviembre, se supo que concretó compras de Soja Argentina por 250 mil toneladas y se especulaba también con compras de soja americana, esto último era en función que más allá de los rumores climáticos mencionados, de haber comprado únicamente Soja Argentina, el mercado de Chicago debería caer y en esos 3 primeros días de la semana solo se dedicó a subir y a incrementar las subas del premio climático por esta versión.

El informe del USDA sobre el estado de cultivos conocido el 30/8, mostraba una caída del 3% sobre los cultivos en estado de bueno a excelente, bajando estos del 67 al 64%, lo cual ya estaba dentro de lo previsto por el mercado, el dato climático – alejó las posibilidades de heladas- pesó más y partir de ese momento el mercado perdió fuerza y operó con bajas importantes los días jueves y viernes.

Algo que también influyó en la flojedad del mercado, fueron las cifras de ventas de la exportación americana difundidas el 2/9, donde se observó que las ventas de poroto llegaban solo a 191.7 mil toneladas cuando el rango esperado se ubicaba entre 250 y 400 mil toneladas, no pudiendo alcanzar el mínimo esperado.

Nuevamente esta semana será decisiva, ya que la sensación de baja quedo establecida en el mercado en el día de hoy, y para que esta tome fuerza solo habrá que esperar que dice el clima el próximo día martes 7 cuando reabran los mercados estadounidenses, claro luego habrá que volver a esperar hasta el viernes 10, donde el USDA dará conocer su informe mensual y no sabemos cual puede ser la sorpresa que nos depare.

Mercado local

El mercado local concluye la semana pasada con mejoras leves mejoras respecto al viernes anterior y muy debajo de las observadas en el mercado internacional para el mercado en Rosario.

Esto se debió fundamentalmente al comportamiento de la oferta, mientras que en los puertos de ríos ante la mejora experimentada por el mercado la oferta se mostró activa, en los puertos del sur cuesta mucho que esta fluya de la misma forma

La actividad del sector exportador se la observa mucho más fuerte que las fábricas, a las cuales les resulta muy difícil competir en los mismos valores que la exportación, ya que los valores pagados por estos no les permite cerrar márgenes de utilidad, y se ven forzados a acompañar el mercado ante las necesidades de cobertura de compromisos ya asumidos.

Nuevamente resultó una semana positiva, tanto en el exterior como en el mercado local, pero de no mediar problemas en esta etapa final de la cosecha americana las perspectivas del mercado para el corto y mediano plazo, una vez cubiertas las necesidades inmediatas las vemos poco alentadoras, insistiendo con una gran posibilidad de encontrarnos ante un escenario bajista.

Desde ya que este es nuestro punto de vista en función de los análisis realizados con los parámetros que hoy muestra el mercado, y estos parámetros pueden variar según determinados informes así lo indiquen, por ejemplo el informe del USDA al cual hacíamos referencia en otro párrafo y que conoceremos el próximo día 10/9, donde las sorpresas pueden ser variadas, como ser reducción de cosechas sudamericanas, Brasil dice que espera tener una cosecha de 60.5 millones mientras que el

USDA indica 66 millones para ese país y 39 millones para el nuestro, con lo cual si se les ocurriera comenzar a modificar este escenario ya, comenzarían a reducir la producción mundial y el mercado podría reaccionar en consecuencia. Se dice que el USDA todavía no tocará estos parámetros y que recién lo hará sobre los meses de Octubre – Noviembre, con lo cual en el corto plazo el escenario podría ser bastante bajista y revertirse esta situación cuando comience a sincerar otras producciones.

Como se podrá apreciar el signo del mercado si bien pareciera ser de tono bajista en el corto plazo y con posibilidades de recuperación en el mediano y largo plazo, no hace otra cosa que mostrarnos que las posibilidades de alta volatilidad en los precios sigue vigente, además de agregarle el componente de la demanda China.

Ante este escenario resulta de suma importancia seguir muy de cerca el comportamiento de los precios, intentando lograr capturar las subas que esta volatilidad le de al mercado y tomar distintos tipos de cobertura según sean sus necesidades, coberturas que el mercado hoy permite realizar, tanto para la vieja como para nueva cosecha.

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