



MATBA - VOLUMEN ACUMULADO ANUAL

(*)Totales acumulados al 10/12/04.

Volúmenes operados año 2004											
MES	TRIGO					MAÍZ					
	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total	MES	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total
1/2004	77900	0	900	400	79200	1/2004	33400	0	0	21200	54600
2/2004	103000	0	900	100	104000	2/2004	38200	0	0	6700	44900
3/2004	65000	0	1200	1400	67600	3/2004	204500	0	400	22900	227800
4/2004	98600	0	200	800	99600	4/2004	57800	0	0	3900	61700
5/2004	83400	0	1500	13200	98100	5/2004	79100	0	0	3300	82400
6/2004	168200	0	0	22000	190200	6/2004	49000	0	0	4000	53000
7/2004	135500	0	1900	62900	200300	7/2004	115000	0	0	5100	120100
8/2004	136000	0	800	66400	203200	8/2004	29200	0	0	5800	35000
9/2004	135500	0	300	58700	194500	9/2004	34800	0	0	2600	37400
10/2004	105600	0	1000	31200	137800	10/2004	26500	0	0	2100	28600
11/2004	207300	0	800	27300	235400	11/2004	55400	2340	0	2900	60640
12/2004	71400	0	1600	14000	87000	12/2004	17300	0	0	200	17500
Total	1387400	0	11100	298400	1696900	Total	740200	2340	400	80700	823640
MES	GIRASOL					SOJA					
	Futuro en Dólares	Futuro en Pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total	Futuro en Dólares	Futuro en pesos	Soja Fabrica en pesos	Futuro s/primas en Dólares	Opciones	Total
1/2004	2500	0	0	0	2500	205200	0	990	6000	144800	356990
2/2004	3200	0	0	0	3200	237600	0	450	8100	164600	410750
3/2004	1500	0	0	0	1500	410200	0	1170	10100	278300	699770
4/2004	100	0	0	0	100	800700	0	1260	18700	156200	976860
5/2004	0	0	0	0	0	469400	0	90	11200	52600	533290
6/2004	100	0	0	0	100	401000	0	0	200	49500	450700
7/2004	0	0	0	0	0	253600	0	0	0	33600	287200
8/2004	6600	0	700	0	7300	359100	0	0	0	58400	417500
9/2004	4700	0	100	1700	6500	262800	0	0	0	26100	288900
10/2004	8800	0	0	34800	43600	268000	0	0	0	49500	317500
11/2004	4300	0	0	23100	27400	293800	0	0	2200	126900	422900
12/2004	2300	0	0	3300	5600	53900	0	0	0	29700	83600
Total	34100	0	800	62900	97800	4015300	0	3960	56500	1170200	5245960
TOTALES MENSUALES											
MES						TONS					
1/2004						493290					
2/2004						562850					
3/2004						996670					
4/2004						1138260					
5/2004						713790					
6/2004						694000					
7/2004						607600					
8/2004						663000					
9/2004						527300					
10/2004						527500					
11/2004						746340					
12/2004						193700					
TOTAL ACUMULADO						7864300					

NOTICIAS DE MERCADO

Trigo

Mercado Internacional. Los valores del trigo tuvieron comportamiento diferente entre los distintos mercados, ya que Chicago cerró el pasado viernes 10 con una pérdida de entre 2 a 3 dólares por tonelada, mientras que Kansas terminó la semana con subas en las posiciones más cercanas (3 dólares diciembre y 1.5 dólares marzo) mientras que las posiciones más lejanas cerraron con pérdidas (Julio perdió 1.1 dólares)

Canadá fue uno de los factores que estuvo presente en el mercado a lo largo de la semana, ya que se dieron varias versiones de renegociaciones en función de la falta de calidad de su trigo, pero nada fue confirmado.

Saskatchewan, provincia responsable del 46% de la producción de trigo canadiense de este año dio a conocer un informe sobre calidades de la campaña: el 60% del trigo es de calidad forrajera (1% el año anterior y 7% promedio), el 6% es grado 1 (84% el año pasado y el 59% promedio), el 13% es grado 2 (11% año anterior y 21% promedio) y por ende el 21% restante es grado 3 (4% la campaña previa y 13% promedio). Sumado trigo grado 1 y 2 se llega al 19%, cuando al principio de campaña consideraban que el 30% iba a estar dentro de estas categorías.

Esto evidentemente fue el principal factor para que el trigo de calidad se mantuviera sostenido en el mercado de Kansas, donde se comercializa trigo duro similar al argentino.

También hubo factores de sostén desde el ámbito internacional, ya que Irak y Pakistán estarían cercanos a concretar compras con embarque a principio del próximo año, y los americanos consideran tener posibilidades de concretar al menos parte de estas operaciones, aunque su principal temor es que terminen llevando trigo argentino debido a conveniencia en precio.

En Europa, en cambio, en la semana se mencionó que la superficie sembrada con trigo en Francia crecería el próximo año, y a esto se suma que se está pidiendo que se vuelva a subsidiar ventas al exterior ante los pocos negocios que se están observando, considerando que el principal factor del parate en las ventas es lo barato del trigo argentino.

Si, Argentina factor de baja en los mercados. El hecho es que lo que observamos nosotros en nuestro mercado también lo ve el mundo, estamos avanzando en la nueva cosecha pero no paramos de vender trigo viejo debido a los altos stocks que nos quedaron, por lo que esperan que sigamos vendiendo trigo barato por unos meses más.

Finalmente el reporte del USDA no mostró demasiados cambios, recortó levemente existencias de Estados Unidos, debido a mayores exportaciones, algo que era esperado, recortó producción de Australia, incrementó la de Canadá y Unión Europea, pero no dio ninguna sorpresa, provocando como reacción ventas fuertes y pérdidas realmente importantes en precios.

Evidentemente, la producción a nivel mundial del año comercial está definida, y lo que se necesita es mayor actividad por parte de la demanda para lograr mejores precios en el mercado internacional, y hoy con Argentina vendiendo trigo barato, con Australia reingresando al mercado como fuerte exportador y a Europa con posibilidades de mayores subsidios hace pensar en ventas estadounidenses tranquilas en el mediano plazo, complicando el panorama.

Mercado Local. En nuestro mercado el interés comprador por parte de la exportación, que necesitan terminar de cubrir embarques de corto plazo, y el sostenimiento en el tipo de cambio, nos llevó a terminar la semana con pocos cambios, ya que solo se observó una caída en los valores de Necochea.

Las lluvias de la semana retrasaron algo las tareas de recolección, por lo que si bien los rindes son en general mayores a los esperados, el ingreso de mercadería no llegó a superar las expectativas.

De todas formas, ya en esta semana se va a comenzar a ver mayor afluencia de camiones al puerto de Bahía Blanca por el inicio de la cosecha en zonas afluentes a este puerto, y esto podría llegar a descomprimir algo el mercado.

Por un lado vemos que la oferta podría aumentar, esto debido a que a pesar de los bajos precios, los buenos rindes les generan a los productores márgenes de rentabilidad positivos de todas formas, y a esto se suma la falta de expectativas de mejoras en los valores en el corto plazo y en algunos casos las necesidades financieras para afrontar la última parte de la cosecha gruesa.

Por el lado bajista también, tenemos que mencionar que las ventas de trigo nuevo no llegan todavía a 1.2 millones de toneladas, contra más de 1.5 millones del año anterior a igual fecha, esto se debe al stock de trigo viejo que todavía está saliendo de los campos y acopios, por lo que no es preocupación de la exportación ser o no agresivo en sus compras. Brasil? lleva compradas 200 mil toneladas de trigo nuevo contra 700 mil hace un año.

Por el otro lado, el trigo argentino es realmente competitivo en el mercado internacional, por lo que creemos que se van a seguir concretando nuevos negocios, y además esto puede llevar a la exportación a aprovechar el aumento de oferta de cosecha para hacerse de mercadería, equilibrando un poco el mercado.

Como conclusión, no descartamos alguna baja adicional de mercado, pero no creemos que la misma pueda ser muy significativa.

Maíz

Mercado Internacional. Para los precios del maíz también fue una semana negativa en el exterior la finalizada el pasado viernes 10, ya que Chicago terminó con pérdidas de más de 2 dólares por tonelada respecto al viernes previo.

Solo el inicio de la semana fue con cotizaciones firmes en este mercado, donde los fondos continuaban con una serie de compras que habían iniciado la semana previa, pero ya el día martes estos pasaron de una vereda a la otra, comenzaron a vender, y el mercado comenzó a mostrar pérdidas.

Los datos de la mala calidad del trigo canadiense de primavera no fueron para nada alentadores para el maíz, ya que como lo mencionamos en el reporte de trigo, la principal provincia productora mencionó que el 60% de su cosecha es trigo forrajero, esto significa no solo que Canadá disminuirá importaciones de maíz americano, sino que saldrá al mercado a exportar su trigo de baja calidad.

Los altos costos de los fletes marítimos son mencionados como razón para las bajas importaciones de maíz desde países asiáticos, esto es algo que mejoró un poco a lo largo de la semana pasada, ya que al inicio de la misma un flete del Golfo a Japón cotizaba en el orden de los 70 a 75 dólares la tonelada, para caer a 65 a 67 dólares para el cierre de la misma. Por el momento no hay repercusiones con compras concretas, pero si esta baja de precios continua podría generar mayor agresividad en compras.

Las ventas de la exportación estuvieron casi en lo máximo de lo esperado por el mercado, supero también las ventas semanales necesarias para alcanzar las cifras proyectadas por el USDA, pero el hecho es que a esta altura del año deberían superar todas las semanas el millón de toneladas, cosa que no logran la mayoría de las veces.

Como para mejorar el panorama a futuro, sobre el cierre de la semana se conoció que en China están estudiando sacar los impuestos a las ventas de maíz de los productores, de forma de incentivar una mayor producción y de esta forma evitar tener que importar en los próximos años.

El reporte del USDA no trajo nada positivo, para Estados Unidos redujo exportaciones, incrementó levemente consumos internos, pero terminó por aumentar los stocks finales, provocando pérdidas en el mercado.

No cambia nada en este producto, un mercado con una oferta que crece mucho respecto al año anterior y que evidentemente le va a costar poder mejorar sus valores, sin descartar que a medida que pase el tiempo los valores de los futuros vayan perdiendo el carry que hoy muestran, o sea, a medida que se vayan acercando a su vencimiento bajen y se acerquen siempre al precio de los futuros más cercanos.

Mercado Local. Los valores en nuestro mercado terminaron la semana con bajas del orden de los \$ 5 por tonelada para todos los puertos, en línea con la caída de 2 dólares del exterior.

Sabemos que a niveles locales, donde existen consumos, los valores muestran algo más de firmeza en función de las necesidades de la demanda local, pero en los puertos solo se ven subas en ocasiones puntuales ante necesidad de algún comprador en particular.

De todas formas, desde aquí y hasta fines de enero que se debe resistir con las existencias de maíz viejo, creemos que no deberíamos tener grandes bajas en los valores, ya que por debajo de \$ 200 no se observa oferta.

Respecto al maíz nuevo, queremos destacar lo que mencionábamos unos párrafos más atrás, no se debe descartar que en Chicago a medida que los futuros más lejanos se acerquen a su vencimiento, sus precios bajen y se acerquen a los valores de los futuros cercanos, es lo que hasta el momento viene ocurriendo.

Esto lo destacamos hoy, y ya lo mencionamos hace unas semanas, porque si eso ocurriese podríamos llegar a cosecha con valores locales de maíz nuevo en el orden de los 60 dólares por tonelada

Soja

Mercado Internacional. La semana concluida el pasado viernes 10 cerró variada en el complejo sojero. Los valores de soja mostraron subas en las posiciones más cercanas mientras que la soja julio (patrón para nuestra soja nueva) mostró una baja cercana a 1 dólar por tonelada, la harina de soja mostró subas de 2 a 6 dólares, siendo también las mejoras más importantes para las posiciones más cercanas, mientras que el aceite de soja mostró un cierre uniforme con bajas del orden de los 10.5 dólares por tonelada.

La suba de la harina de soja esta relacionada con algo que mencionamos en otra oportunidad, con la aparición de roya asiática en Estados Unidos, México no importaría soja sino que incrementaría importaciones de harina de soja.

De hecho, México cambió sus requerimientos fitosanitarios para la importación de soja norteamericana, pero no se lo comunicó al USDA todavía, por ende este organismo no otorga certificados fitosanitarios para estas exportaciones hasta tanto no tenga en claro los nuevos requerimientos, por ende, las importaciones de harina se espera crezcan fuerte en el corto plazo, hasta tanto la situación se regularice.

En el caso del aceite, un factor importante fue una corrección en estimaciones de Malasia del mes de noviembre para el aceite de palma, donde la producción se incrementó, las exportaciones fueron algo menores a las esperadas, y las existencias a finales de dicho mes alcanzaron los 1.43 millones de toneladas, es el segundo volumen de existencias para noviembre, superado solo por 1.53 millones de toneladas en el año 2000.

Las cotizaciones de soja de Chicago tampoco son un mero capricho de los operadores, sino que la firmeza de los futuros cercanos muestran claramente que hay resistencia a vender en este nivel de precios por parte de los farmers, mientras que la baja de los futuros más lejanos esta directamente relacionada con el buen clima que esta teniendo la soja sudamericana, con lluvias abundantes y humedad suficiente en el perfil como para estar unos días sin precipitaciones adicionales sin tener problema alguno.

Respecto a las ventas de los productores norteamericanos debe quedar en claro que en enero esto podría cambiar algo, ya que al igual que en Argentina, a esta altura del año hay operaciones que se retrasan para el año siguiente, de forma de tributar en mayo del 2006 en lugar de mayo del 2005.

Las cifras del USDA del viernes no mostraron cambios, lo más destacado fue una corrección en la producción brasileña de la campaña 2003/04, esto disminuyó existencias, por lo que los stocks iniciales de la 2004/05 fueron menores, impactando también en menores stocks finales de dicho año.

También tenemos que mencionar que en aceite elevaron el rinde esperado en molienda para Estados Unidos, esto incrementó la producción y las existencias, colaborando con la baja que estaba mostrando este producto en Chicago.

Luego de la aparición del reporte los precios de soja mostraron firmeza, esto se debió teóricamente a compras por parte de China, cosa que veremos en los reportes de las semanas siguientes si es cierto o no. El rumor indicó que los chinos estaban esperando la aparición del USDA, esperando provocara bajas en los precios, para concretar compras para embarque en enero.

En definitiva, los fundamentos internacionales siguen siendo bajistas, mirándolos por donde se los mire, teniendo como factores de sostenimiento las bajas ventas de los productores y la incertidumbre que queda sobre la producción sojera sudamericana.

Si el clima nos ayuda aquí en el sur, no nos deberemos sorprender de ver en el mercado bajas mayores, aunque las mismas podrían darse a partir de fines de enero o febrero, cuando ya este cerca de estar definida nuestra producción.

Mercado Local. Los valores locales mostraron mejoras de \$ 10 para la soja en Rosario, acordes a lo que ocurría en el exterior y a acordes también a las necesidades de las fábricas por hacerse de mercadería.

Evidentemente los productores no dejan de esperar alguna mejora en los precios para deshacerse del grueso de sus stocks, consideran que hasta enero tienen tiempo de jugar con el mercado, y las subas por necesidad de la demanda en esas fechas suelen darse.

Esta oferta medida nos hace pensar en un mercado sostenido en nuestro país, pero por otro lado la potencialidad de bajas en el exterior ante una superproducción de soja nos hace temer que el destino final de esta última jugada pueda no llegar a ser el mejor.

En soja nueva las ventas son pocas, solo en niveles cercanos a los 150 dólares comienza a aparecer más oferta. Aquí creemos que si bien los precios no son atractivos, no se debería descartar ir haciendo coberturas con compras de puts, o combinar esto con la venta de calls como para no tener costos económicos de la estrategia pero limitando la posibilidad de captar subas.

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