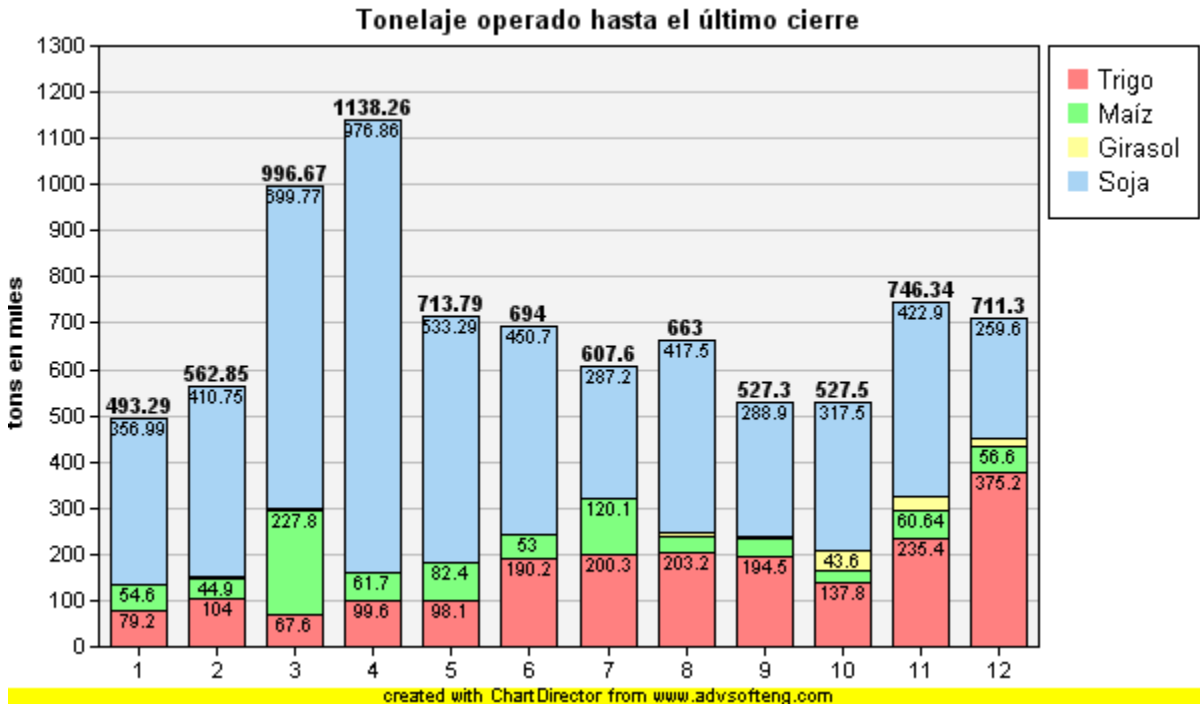




POSICIONES ABIERTAS POR PRODUCTO AL 24/12/2004 MATBA, Y
TONELAJE OPERADO MENSUALMENTE.

MONEDA	PROD.	TIPO	OI
u\$s	GIRASOL	Call	205
u\$s		F/Primas	8
u\$s		Fut	190
u\$s		Put	370
u\$s	MAIZ	Call	102
\$		Fut	13
u\$s		Fut	1286
u\$s		Put	31
u\$s	TRIGO	Call	1557
u\$s		F/Primas	92
u\$s		Fut	3162
u\$s		Put	583
u\$s	SOJA	Call	2130
u\$s		F/Primas	23
u\$s		Fut	5689
u\$s		Put	1003



NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Las cotizaciones en los mercados norteamericanos terminaron la semana pasada con subas, en el caso de Chicago las mismas fueron del orden de los 2 dólares por tonelada, mientras que en Kansas fueron de 0.70 a algo más de 2 dólares, con más firmeza en las posiciones lejanas, correspondientes a la nueva cosecha.

El clima pasa a ser tema de conversación nuevamente, pasa que en Estados Unidos no todos los cultivos estarían en estado de dormancia, y tampoco todos tendrían suficiente cobertura de nieve, mientras que las temperaturas llegan por estos días, con frío intenso, a los 10 grados bajo cero, esto

lleva a generar la hipótesis de posible muerte de plantas, y por ende menores rindes potenciales, y es lo que reflejan los precios.

En el caso del trigo de primavera, también influye que se espera una caída en la superficie sembrada de trigo blando rojo, quizás con una producción inferior a consumo interno y exportaciones, por lo que hasta comienzan a tejerse hipótesis de subas en Chicago mayores a los restantes mercados. También reportes climáticos mostraban la posible entrada de una masa de aire ártico en China, que también podría generar algunas pérdidas, por lo tanto habrá que mantenerse atentos a la evolución en las próximas semanas.

Argentina no quedó fuera de las conversaciones de los operadores de Chicago, obviamente, están al tanto de los buenos rindes, de la producción de 16 millones de toneladas, y también miran los bajos precios en que seguimos vendiendo. Vendiendo? Si, realmente el trigo argentino en valores FOB del orden de los 110 dólares por tonelada es barato, pero la historia pasa por que a esta altura del año tenemos vendidas 2.2 millones de toneladas solamente, contra 2.5 millones que llevábamos comprometidas hace algo más de un año atrás. Entonces, molestamos con los bajos precios, pero no vendemos con locura y eso nos puede complicar en el corto plazo.

Concluyendo, el mercado internacional puede verse fuertemente modificado por tema clima, o por un cambio de actitud en los capitales especulativos, ya que los números actuales muestran que toda la producción mundial está definida, los stocks crecen, etc., etc., etc

Mercado Local

En nuestro mercado a partir de la próxima semana va a avanzar rápidamente la cosecha en el sudeste, principal zona productora de nuestro país, por lo que esperamos un aumento en la oferta, un aumento en la afluencia de camiones a los puertos, y no descartamos algunas bajas como así tampoco el cobro del espacio, o sea, la descarga va a comenzar a valer.

Por el lado de embarques, no hay demasiado a la vista todavía, por lo que si no aparecen más vapores en el line up la logística se puede complicar.

Brasil por el momento se muestra bastante tranquilo, y observando la firmeza del Real frente al Peso creemos que puede llegar a mostrarse más activo, aprovechando esta baja en Reales, y esto podría sostener algo el mercado, aunque no debemos olvidar que hoy la exportación tiene comprado más allá de sus compromisos.

Por lo tanto, no vemos demasiada posibilidad de un recalentamiento en el mercado, salvo lluvias que compliquen el panorama, pero tampoco consideramos que las bajas puedan sostenerse demasiado en el tiempo.

Maíz

Mercado Internacional

Cierre positivo también en maíz respecto a la semana pasada, con subas del orden de 1 dólar por tonelada en Chicago, aunque no hubo noticias de importancia.

El dato más alcista viene por el lado de los pollos, el reporte del USDA indicó que la producción de huevos creció en Estados Unidos, y como si fuera poco, también hay un 3% más de pollos en crianza, realmente, “el” dato de la semana, o del año.

Bueno, no todo es color de rosas, porque también apareció el reporte que muestra los vacunos en encierro, y este número fue menor a las expectativas del mercado.

En Asia, nada positivo, ya que por un lado, aunque no fue en forma directa, China aumentó unos 5 dólares su subsidio a la exportación de maíz, y en Japón se reportaron 5 muertes por contagio de fiebre aviar, algo que potencialmente puede reducir el consumo de aves en este país, y por ende de maíz para alimentarlas.

Para destacar es que los fondos muestran posiciones vendidas récord, y si bien esto muestra la expectativa de baja que mantiene el mercado, es algo que se debe tener en cuenta ante cualquier cambio de tendencia, ya que si se diera la salida de los mismos podrían provocar una fuerte suba.

Igualmente, nada parece indicar que esto vaya a suceder por el momento.

Lo más cercano que podemos esperar es el reporte de existencias en Estados Unidos que aparecerá en enero, ya que en función a lo sucedido en el primer trimestre del año comercial de ellos se ajustan las proyecciones para el resto del año.

El tema es que las exportaciones están por debajo del año pasado, los datos del consumo no son muy alentadores, y a esto se debe agregar que estamos ante una producción de 300 millones de toneladas. Todo nos hace mantener la idea de las últimas semanas, no se debe descartar que los futuros vayan perdiendo su pase y nos quedemos por unos meses en el actual nivel de precios.

Mercado Local

Los valores en nuestro mercado mostraron también mejoras de 2 a 3 pesos por tonelada, en línea con el dólar de suba de Chicago, claro que esto se da solo en Rosario y en los consumos, ya que en los puertos del sur los compradores de disponible brillan por su ausencia.

Cambios internos? No se ven, seguimos con la demanda interesada en hacerse de mercadería, donde contamos algunos exportadores de Up River y los consumos, pero como contrapartida tenemos aún un buen volumen en manos de los acopiadores y productores.

La demanda está, la oferta también, y el precio también, ya que \$200 es el precio piso del mercado, o eso parece ser, ya que cuando los compradores intentan bajarlo la oferta desaparece, y cuando necesitan mayor volumen de mercadería pagan algún peso más y la consiguen sin problema. Así como no vemos chances de subas importantes afuera, tampoco las vemos acá, ni para el disponible ni para el nuevo.

Soja

Mercado Internacional

Cierre positivo para el complejo sojero en Chicago en la anteúltima semana del año. La soja terminó con mejoras de 1 a 2.5 dólares por tonelada, reflejando subas más importantes en las posiciones coincidentes con el ingreso sudamericano, la harina de soja terminó con incrementos de unos 3 dólares por tonelada, mientras que el aceite mostró aumentos de 9 a 11 dólares por tonelada.

La semana comenzó con una apertura de lunes realmente alcista, con los fondos comprando para cerrar posiciones, pero esto duró poco, ya que provocó ventas bastante importantes por parte de los farmers.

Un rumor sobre Brasil también dio algo de sostén, se supone que hay un proyecto para que el Gobierno compre un 10% de la producción para intentar sostener el precio de la soja, esto intentado compensar la caída del precio en Reales ante la apreciación de esta moneda frente al dólar de las últimas semanas. El tema es, está él condiciones de hacerlo? Tiene donde guardar 6 millones de toneladas?

Tema Roya, si bien en nuestros medios nadie dijo nada, nos llegaron comentarios de buena fuente indicando que en Curuzú Cuatiá se observaron lotes con esta enfermedad, mientras que Embrapa en Brasil dijo que los test dieron positivo a roya en 81 campos.

Debemos tener en cuenta que para los próximos dos meses hay dos temas importantísimos en América del Sur, uno es justamente la roya, y el otro es el clima, ya que si bien hasta acá todo se viene dando fantástico, no debemos olvidar que lo que viene es clave.

Las ventas de la exportación norteamericana conocidas hoy, correspondientes a la semana pasada, superaron el millón de toneladas y también lo que esperaba el mercado, con fuerte participación en las mismas por parte de China. En lo que va del año, los compromisos externos superan a los del año anterior

Mercado Local

Con alguna resistencia los compradores terminan la semana convalidando la suba del exterior, claro que pasamos por días de suba afuera que acá no se vieron, porque el alto volumen de fijaciones llevó a esto, algo clásico.

No se ven por el momento compradores presionando el mercado, pero consideramos que de todas formas algunos de ellos no tienen existencias como para pasar demasiado con bajo volumen de compra, por lo que así como resisten a reconocer subas, tampoco pueden darse el lujo de trasladar todas las bajas, aunque todo tiene límite.

No se debe dejar de evaluar la combinación de ventas con compras de calls, la compra de puts para poner un piso, bajo pero piso al fin para los compromisos a cosecha, o pensar en financiar la compra de un put con la venta de un call, de forma de tener un piso algo más alto pero teniendo en cuenta que ante subas tenemos también un techo de precios.

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