



CALENDARIO DE CAPACITACIÓN EN EL ROFEX

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
	1	2 Introducción a los Futuros Javier Marcus 08:30 a 11:30	3	4
7	8 Introducción a los Futuros Paola Valdetaro 18:00 a 21:30	9 clase 1 Trader de Futuros Javier Marcus 08:30 a 11:00	10 clase 2 Trader de Futuros Javier Marcus 08:30 a 11:00	11 Charla UCA Javier Marcus 08:30 a 11:30
14	15 Int. a los Futuros de CER Paola Valdetaro 08:30 a 11:30	16 Int. a los Futuros de BADLAR Javier Marcus 08:30 a 11:30	17	18
21	22	23 Comercio Granario Patricia Bergero 08:30 a 11:00	24	25
28	29 clase 1 Trader de Futuros Natalia Lazzati 18:00 a 21:00	30 clase 2 Trader de Futuros Natalia Lazzati 18:00 a 21:00	31	

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

La semana cerró con subas en los mercados norteamericanos, las mismas fueron de 1.5 dólares por tonelada promedio en Chicago y de alrededor de 1 dólar por tonelada en Kansas.

La principal razón de la suba fueron los fondos, que continuaron comprando futuros en un mercado con poca oferta presionando el mercado y llevándolo hacia arriba.

En Estados Unidos hay cierta idea de inflación en los commodities, esto lleva a inversores a intentar aprovechar esta posible oportunidad de tomar ganancias, por ende invierten más dinero en fondos generando ellos mismos estas subas.

Por el lado de los fundamentos de mercado no hay demasiado para comentar a esta altura del año.

Se puede mencionar si que las temperaturas en Estados Unidos son algo más cálidas y esto podría anticipar la salida de la dormancia del trigo en este país, generando riesgos de perdidas por heladas, pero todo es tal cual lo decimos: podría.

Por el lado comercial las ventas americanas de la semana anterior, conocidas el jueves, fueron de 453 mil toneladas, superiores a las expectativas del mercado y también a lo que necesitan vender para alcanzar las proyecciones del USDA para todo el año comercial.

Por otra parte, Egipto anunció el viernes que está en mercado con intenciones de comprar de 30 a 60 mil toneladas de trigo, habitualmente anuncian volúmenes más bajos de lo que terminan comprando, por ende tendrá impacto en el mercado de esta semana el resultado de esta compra.

Por el lado de la Unión Europea, está cada vez más presionada a concretar ventas con subsidios y este es un factor bajista para los precios

Mercado Local

Los valores del disponible en el mercado argentino arrancaron la semana con algo de firmeza para perderla luego y terminar con alguna baja, esto creemos se debe más a un tema de espacio y logística que a algo concerniente al mercado.

En el caso de los puertos de ríos, el mayor interés por parte de los exportadores a esta altura del año comienza a pasar por la cosecha gruesa, por lo que algunos compradores operan menos o nada en trigo, mientras que en los puertos del sur la falta de espacio y un paro de remolcadores les impide comprar mercadería con descarga, por ende no les preocupa no comprar demasiado.

Por otro lado, a medida que los precios del trigo fueron subiendo, la oferta fue disminuyendo, ya que el productor al ver que todos los días el mercado sube, espera para vender al día siguiente.

El paso que sigue es que los compradores bajen algo el mercado, para que cuando llegue nuevamente el precio a los \$ 305/310, aquellos que no vendieron nada, vendan para no perderse dicho valor nuevamente.

Es normal que toda tendencia alcista tenga bajas intercaladas, y creemos que simplemente estamos asistiendo a una caída circunstancial de precios.

Por el frente externo podemos mencionar que las ventas se incrementaron en 200 mil toneladas, todas con destino a Brasil, nos quedan por vender 3.3 millones de las cuales estimamos que 2.5 millones serán para nuestro socio comercial.

Maíz

Mercado Internacional

Semana con cotizaciones en baja, cerrando 1.5 dólares por debajo del viernes anterior en Chicago.

La parte alcista del mercado fue la compra por parte de los fondos, que de todas formas no están con una posición comprada tan importante como los operadores esperaban.

También hay cierta influencia de la sequía en Brasil, por un lado porque la fuerte suba de la soja influye sobre las cotizaciones de maíz, y por otro porque también generó pérdidas en la producción de este cereal, lo que lo podría llevar a tener que concretar importaciones a lo largo del año comercial.

No hay actualmente demasiados fundamentos en este mercado, lo más importante a esperarse este mes son los reportes de stocks al 1 de marzo que dará el USDA el próximo 31, y el reporte de expectativas de siembra para Estados Unidos que publicara ese mismo día.

Respecto a las siembras ya no todo es tan claro, ya que ahora la relación de precios entre soja y maíz cambió respecto a lo que era hace algunas semanas, entonces no todos están tan convencidos que los farmers pasarán de soja a maíz.

Por ende, al igual que en trigo, estamos en un mercado que no cuenta con fundamentos que lo sostengan, sino que por fundamentos podríamos esperar alguna baja, pero los fondos sostienen el mercado, por lo que resulta difícil anticiparse.

Brasil y sus lluvias (sirven de algo a esta altura?) son el factor clave, ya que de darse podrían impactar con bajas en soja que se reflejarían también en el resto de los precios de los commodities agrícolas.

Mercado Local

Los valores en nuestro país mostraron a lo largo firmeza por necesidades de entrega inmediata por parte de los exportadores, algo que se viene dando desde las semanas anteriores, para terminar la semana con cotizaciones algo más tranquilas y sin demasiado premio para las entregas cortas.

La cosecha fue avanzando y al mismo tiempo fueron muchos los que quisieron aprovechar el premio que podían obtener por entregas cortas, valores que a su vez les daban la posibilidad de realizar compras de futuros en el Mercado a Terminado con un pase muy bajo, armando de esta forma una especie de maíz a fijar con bajo costo de almacenaje a varios meses, algo que en el mercado no existe.

Las perspectivas para las próximas semanas están casi en su totalidad relacionadas a lo que pueda ocurrir en el mercado externo, aunque no debemos dejar de lado que bajas ventas de parte de los productores ante las necesidades de los exportadores que tienen compromisos de embarque pueden darle algo de sostén a los precios tal como ocurrió la semana pasada.

Soja

Mercado Internacional

Nuevamente el complejo sojero operó en suba a lo largo de la semana en Chicago, cerrando con mejoras de algo más de 9 dólares por tonelada para soja, 8 dólares para harina y 11 dólares de ganancia en aceite de soja.

No hay nada nuevo para comentar aquí, seguimos pendientes de lo que sucede con la producción de soja brasileña, la última estimación aparecida fue de AgroConsult que estimó la misma en solo 53.1 millones de toneladas, indicando que en Río Grande do Sul será de 4 millones de toneladas, perdiendo 6 respecto a las cifras iniciales, en Paraná las pérdidas serían de 2 millones de toneladas, y otros 2 millones serían las pérdidas del resto de los Estados.

Para esta semana que comienza no se esperan lluvias antes del viernes, por ende algunos consideran que las pérdidas pueden ser aun mayores, pero no debemos dejar de mencionar que la estimación que mencionamos recién es la más pesimista, ya que el resto de las cifras actualmente están en un rango de 56 a 58 millones de toneladas.

Por el lado de los fondos, si bien siguieron comprando, las compras reales de los mismos fueron inferiores a lo que se estaba estimando al miércoles pasado, tomando solo futuros, aun estaban con casi 8 mil contratos vendidos, si a esto le sumaban la posición de opciones ahí si ya estaban vendidos en 15.5 mil contratos.

Entonces tenemos dos cosas, por un lado que los grandes compradores fueron compañías o personas que estaban realizando coberturas, esto se debe a que todos esperaban una superproducción sudamericana y esperaban que bajase más para realizar compras, al reaccionar el mercado para el otro lado, salieron a comprar.

Por el otro lado, si los fondos aun no tienen una posición comprada importante, y si los inversores siguen esperando inflación en los commodities, podríamos seguir viendo compras por su parte en esta semana y quizás también en las sucesivas.

Esto que quiere decir, que si bien no podemos anticiparnos demasiado a lo que pueda ocurrir, no hay que descartar que aun nos quede por ver mayores subas.

Por otra parte, también para el reporte, hay expectativas respecto a como se reacomodaran las cifras, ya que la menor cosecha brasileña puede llevar a una caída de molienda en este país y aumento de la misma en Estados Unidos, también con impacto en las existencias finales proyectadas.

Si bien la reducción en producción es importante, con las actuales cifras estamos lejos de quedar en una situación similar a la de la campaña pasada, por lo tanto por el momento no se deben esperar precios similares.

Sin lluvias en Brasil podemos seguir viendo aumentos de precios, y si los fondos siguen comprando, junto a los comerciales, estas subas de precios pueden llegar a estar exageradas.

Respecto a Estados Unidos, será importante para el mercado los reportes de stocks y de proyecciones de siembras que se darán a conocer el próximo 31 de marzo, ya que ahí se podrá observar realmente que sucede con exportaciones y molienda en Estados Unidos, y porque se verá el impacto en el cambio de la relación de precios soja – maíz en las siembras.

Mercado Local

La soja en nuestro mercado mostró subas que se relacionaron directamente con lo que ocurrió en el mercado internacional, mientras que en el caso de la soja nueva debemos destacar que al igual que el año pasado fue mostrando subas en los valores hasta alcanzar el precio de la soja disponible, al revés de lo que esperábamos, pero influenciado por caídas de producción en otros países.

Respecto a producción esperada en Argentina, creemos que la misma estará en un rango de 37 a 38 millones de toneladas, ya que los buenos rindes en algunas zonas no centrales compensarán las pérdidas de la región norte, y también las perspectivas de buenos rindes en las sojas de segunda ayudan a esta expectativa.

Los precios evidentemente a esta altura del año no se definen en el mercado local, sino que seguimos lo que ocurre en Chicago, y ya expresamos nuestra idea de poder seguir viendo subas.

De todas formas, lo mejor de todo esto es que en caso de estar equivocados, y el mercado hacer una corrección, consideramos que no tenemos potencialidad de bajas mayores a los 10 o 15 dólares, esto significa que vemos como piso una soja de 155 dólares, algo que hace un mes atrás era solo un sueño.

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