



## RECORD DIARIO DE OPERACIONES EN EL MATba: 154.000 TONELADAS

Información al periodismo

El Mercado a Término de Buenos Aires operó en su rueda del martes 15 de marzo por un total de 154.000 toneladas y se estableció así un nuevo record diario desde la reapertura de las operaciones en 2002.

El record anterior se dio el pasado 25 de febrero de 2005, cuando se operaron 124.200 toneladas.

El comienzo del 2005 fue próspero en cuanto a la cantidad de operaciones que se registran en el MATba. El volumen operado en febrero superó en 135% al del mismo mes del año pasado.

Ahora este record diario indica que continúa vigente el MATba como herramienta indispensable para cubrir, registrar y garantizar el valor de las cosechas, además de mantener el liderazgo en Latinoamérica en el ranking de commodities agrícolas como el Trigo y la Soja.

Buenos Aires, Marzo de 2005.-

### NOTICIAS DEL MERCADO

#### Trigo

##### Mercado Internacional

El Mercado subió durante la semana pasada, pesar de que los fundamentos son bajistas.

Por el lado de Europa, se espera que sigan exportando trigo con subsidios, ya que cuenta con un importante volumen en sus stocks de intervención que en algún momento tienen que sacar, lo que es nada positivo para el mercado internacional, ya que si tenemos a los europeos exportando trigo barato difícilmente tengamos demanda creciente para el resto de los exportadores.

El jueves salió el reporte del USDA con datos bajistas, ya que mostró un aumento en la producción mundial y de las existencias finales proyectadas.

Porque la suba? **Fondos de Inversión.** Administradores de este tipo de entidades consideran que el valor de los commodities agrícolas estaba subvaluado respecto a otros commodities, y por ende comenzaron a comprar usando la caída de producción de soja brasileña como disparador para esta actitud.

A esto se agrega que usuarios de commodities no esperaban estas subas en los precios, por ende, nos encontramos con comerciales que también están concretando compras para cubrir sus necesidades, potenciando las subas.

El límite de esto? Imposible anticiparse, podríamos decir que es probable que este dinero que entra a commodities agrícolas esperando inflación en sus precios, y buscando protegerse de la caída de la cotización del dólar frente a otras monedas, no se vaya rápidamente, pero seguridad no tenemos de nada, por ende así como entran y hacen “volar” los mercados, mientras mantengan sus inversiones tratarán de sostener los precios, pero el día que decidan salir, también podrán provocar fuertes caídas sin explicación.

**Mercado Local.** Los precios locales disponibles y futuros mostraron una tónica sostenida en la semana, no solo por las subas que se observaban en el exterior, sino también por la necesidad de los exportadores de continuar concretando compras, a la vista de la potencialidad de ventas al exterior, fundamentalmente a Brasil, y ante una potencial suba en los valores locales.

Las menores subas son las que se dieron en los puertos de la zona de Rosario, algo natural ante la menor participación de compradores, que a esta altura del año se centran en operaciones de soja y maíz.

Respecto a las perspectivas, el mercado, independientemente de lo que ocurra en el exterior, tiene chances de mejoras en los valores, aunque si la cuantía de estas mejoras está relacionada con los precios externos, ya que no podremos dejar de ser competitivos.

## **Maíz**

### **Mercado Internacional**

Subas, Chicago cerró el viernes con precios que eran 3 dólares más altos que los del viernes previos. Al igual que en trigo, también sin fundamentos.

El reporte del USDA mostró aumentos en la producción de Argentina, Sudáfrica y China, recortes en las exportaciones de Estados Unidos y aumento de stocks norteamericanos y mundiales. Evidentemente no era para nada alcista.

Como para darle sostén al mercado se menciona que la suba en el precio de la soja en las últimas semanas llevaría a los productores norteamericanos a cambiar sus planes y no incrementar las siembras de maíz, y además mencionan que el clima en partes del Midwest podría afectar las siembras.

De todas formas, todo esto o alguna otra cosa que se pueda decir o escuchar, la realidad muestra que las compras de los fondos llevaron los precios hacia una suba sin explicaciones, por ende no podemos tener expectativas respecto a lo que pueda suceder, solo queda seguir en detalle la actitud de estos para tratar de evitar bajas importantes.

**Mercado Local.** Los precios en el mercado argentino también mostraron subas, siendo las mismas del orden de los 7 pesos, algo más bajo los 3 dólares promedio de suba de Chicago.

El ingreso de mercadería a los puertos de la zona de Rosario se incrementó notablemente ante el buen clima, pero la duda que se genera es que sucederá en las próximas semanas cuando la cosecha de soja se vaya incrementando, ya que ante la alternativa de cosechar y transportar soja de 170 dólares o maíz de 64 dólares consideramos que los productores no lo pensarán demasiado.

Si la afluencia de maíz a los puertos llegase a disminuir algo, y ante compromisos de embarque de los exportadores, podremos ver o mejoras locales en los precios, o la aparición de condiciones a fijar que justifiquen el no almacenar en bolsas.

## **Soja**

### **Mercado Internacional**

Importantes mejoras nuevamente en el cierre del viernes respecto a una semana atrás, con subas de unos 12 dólares por tonelada en soja y harina de soja en Chicago y unos 16 dólares en aceite de soja.

La posición julio de Chicago mostró una suba de 51 dólares por tonelada entre el viernes 11 de febrero y el viernes 11 de marzo.

En la semana el reporte mensual del USDA redujo la producción de soja de Brasil a 59 millones de toneladas, desde los 63 del mes anterior, si bien esto es muy por encima de lo que todos esperamos en realidad, esta dentro de las expectativas del mercado para el reporte. En los próximos meses seguirá realizando correcciones con seguridad.

Para Estados Unidos el USDA redujo la molienda e incrementó las exportaciones proyectadas, reduciendo existencias finales, tal como se esperaba ocurriese.

Por el lado de Brasil, ABIOVE (asociación de industriales brasileños) estimó la producción en 53.9 millones de toneladas, al ser esta entidad creíble por el mercado, hubo el viernes posiblemente impacto en precios de esta cifra.

Lluvias a esta altura? En Argentina aseguran la soja de segunda, y dejan de provocar pérdidas en la soja de primera, pero en Brasil parecería que ya no tienen efecto, las pérdidas ya son definitivas.

Si incluimos un recorte adicional de producción de 5 millones de toneladas en las cifras del USDA, igualmente el balance de oferta y demanda mundial queda mucho mejor que en la campaña pasada, ya que si bien Brasil terminaría con una producción similar, Estados Unidos y Argentina muestran por el momento un aumento importante.

Las ventas de los exportadores norteamericanos conocidas en la semana, correspondiente a la semana previa, fueron de 686 mil toneladas, por encima de lo esperado y superando ampliamente las 103 mil toneladas que tienen que vender cada semana para alcanzar las nuevas proyecciones del USDA.

Inflación de commodities, cobertura ante la pérdida de valor del dólar, mayor demanda de China, menor producción sudamericana, varios son los factores que se mencionan, el tema es que si bien hubo factores para que los precios mostrasen subas, hoy podríamos decir que todo esto está reconocido en el mercado actual, pero en realidad no sabemos hasta donde el dinero de los fondos está disponible para seguir comprando y elevando las cotizaciones, ayudado además por compras de comerciales que no tenían demasiada cobertura ya que esperaban un mercado en baja.

Dicen que el mercado nunca se equivoca, por lo tanto no quedan más alternativas que esperar, ver la evolución de precios y tratar de aprovechar esta mejora que nadie esperaba.

**Mercado Local.** El inicio de la cosecha llevó a una mayor afluencia de camiones a los puertos y fabricas, y la constante suba de precios llevó a los productores a concretar ventas importantes en las ultimas semanas, por ende los precios en nuestro mercado si bien mostraron mejoras, no fueron de la misma cuantía que en el exterior.

También se observó el viernes que desapareció ya el diferencial de precio entre la soja disponible y la mercadería con entrega en los meses de Abril y Mayo, esto se da, como decíamos, ante una mayor disponibilidad de mercadería.

Respecto a perspectivas, es evidente que no tenemos demasiado por decir, simplemente podemos mencionar que si bien los precios resultan atractivos para cualquiera, creemos que se deberían concretar coberturas simultaneas con Calls para todas las ventas que se realizan, ya que no sabemos donde esta el techo de este mercado.

Para la soja que queda almacenada consideramos que seria conservador ir comprando Puts para cubrirse de potenciales bajas, ya que así como subimos 50 dólares en un mes, nada quita que los podamos perder en un mes también, aunque la situación actual nos haga parecer que esto no puede ocurrir.