



MODULO WEB DE CONSULTAS ESTADÍSTICAS DINÁMICAS DIARIAS DE FUTUROS Y OPCIONES.

Sistema Data Center MATba

(<http://www.matba.com.ar/datacenter/datacenter.aspx>)

Características:

1. Evolución Futuros : Consultas de todas las posiciones de futuros operables del Mercado a Término de Buenos Aires, pudiendo personalizar la consulta seleccionando producto, puerto, vencimiento, moneda y el intervalo de tiempo se puede listar en forma dinámica la evolución de precios de ajuste, posiciones abiertas y volumen diario operado, estos listados se pueden imprimir, graficar y guardarlos en formato Excel.
2. Evolución Opciones: Con todas las características comentadas en el párrafo anterior más la posibilidad de seleccionar tipo de opción y filtrar los resultados para ver un precio de ejercicio determinado, se puede consultar por evolución de precio operado en rueda, posiciones abiertas, volumen operado y valor teórico.
3. Consulta al historial de cierres: Posibilita buscar cierres anteriores, en un nuevo formato, de futuros en dólares, futuros en pesos, opciones call, opciones put y totales diarios con la posibilidad de ser guardados en formato Excel.
4. Graficador on line: Posibilita hacer en forma fácil y dinámica gráficos personalizados de futuros con la evolución diaria de precios de ajuste, volumen operado y posiciones abiertas actualizados al ultimo día de operaciones

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Mercado externo:

El 2 de abril, en su primer reporte sobre estado de cultivos 2007/2008, el USDA reflejaba el bueno momento que, agrónomicamente, pasaban los trigos de invierno. Según ese reporte, el 71% de los cultivos se encontraba en estado bueno/excelente, muy por encima del 38% de igual fecha de 2006. Hasta allí, las posibilidades de mejoras en los precios parecían lejanas. Pero con el transcurrir de los días las cosas fueron cambiando. Los Estados de Kansas, Oklahoma y el noroeste de Texas, importantes productores de trigo, recibieron heladas y temperaturas extremadamente bajas que comenzaron a dañar la condición de los cultivos. Los informes de estado de cultivos del 9 y del 16 de abril dejaron en claro que el daño sobre los cultivos era real, dado que en sólo dos semanas el estado bueno/excelente pasó del 71 al 55 por ciento. Para tener una mayor dimensión del grado de deterioro de los cultivos vale detenerse en el caso particular de Kansas. En ese Estado, al 2 de abril había un 53% de cultivos en estado bueno y un 24% en estado excelente. Sólo un 1% presentaba una condición muy pobre. Dos semanas después, en el reporte del 16, había un 26% de cultivos en estado bueno y un 10% en estado excelente. En condición muy pobre el USDA reportó el 13% de los trigos de Kansas. Los números lo dicen todo. Sólo cabe añadir que para el reporte que hoy dará el organismo estadounidense se espera una nueva caída en el estado de los trigos de inviernos.

Sumado al tema clima, influyó, en parte, el accionar de los fondos que, convencidos de un aumento en la oferta de trigo en el nivel local y mundial, mostraban un aposición vendida que, ante los cambios de expectativas, tuvieron que salir a revertir.

Y por si todo esto fuera poco para explicar el súbito cambio de tendencia que registraron los precios del trigo, el jueves 19 de abril el primer ministro de Australia, John Howard, confirmó que la sequía que provocó severas pérdidas durante 2006 aún no fue superada. “Los informes nos dicen que a menos que tengamos lluvias muy abundantes antes de mediados de mayo no habrá agua suficiente para regar o para cualquier otro propósito fuera del abastecimiento de las ciudades”, dijo el gobernante. Agregó que la situación presenta un panorama “peligroso y sin precedentes”. También en el Este de Europa hay condiciones de sequía que recortarán las cosechas de trigo.

Durante los próximos días, los precios del trigo parecerían tener más chances de mantenerse firmes a retomar la senda bajista del primer trimestre de 2007. Los informes semanales sobre el estado de los cultivos estadounidenses van a ser importantes para la formación de precios, como así también los reportes que lleguen desde Europa y del resto de los



principales proveedores de trigo. De igual modo, hay que tener en cuenta que el grano fino puede recibir los “coletazos” de la volatilidad que los granos gruesos suelen tener en ésta época del año.

Mercado local:

Poco hay para decir sobre el valor del trigo disponible en el mercado local, que se mantuvo inalterable, en \$ 370 por tonelada. La molinería, por su parte, se movió en un rango de \$ 350 a \$ 380 por tonelada, razón por la cual resultó (y resulta) la mejor opción para los vendedores, reintegros mediante.

La exportación, sin urgencias a la vista, sólo elevará sus propuestas ante eventuales necesidades.

En general la oferta está esperando definiciones respecto del tema subsidios con operaciones de venta a molinos harineros. Consideramos que en cuanto esto quede definido comenzaremos a ver fluidez en los negocios de mercadería disponible, pero todos rumbo a los molinos.

En contraste con la apatía del trigo viejo, el cereal de la campaña 2007/2008 ya muestra alternativas atractivas para evaluar. En el período analizado, las operaciones forward pasaron de 121 a 130 dólares por tonelada en Bahía Blanca y en buena parte de las terminales de up river. Como dato ilustrativo, el viernes 20 se negociaron en la Bolsa de Comercio de Rosario unas 70.000 toneladas de trigo con entrega en diciembre/enero.

La razón de la firmeza de los precios del trigo nuevo (subieron un 7,44%) fue expuesta anteriormente en el comentario sobre el mercado exterior y resulta casi una copia fiel de la suba registrada en el mercado de Kansas (7,75%). No hay que perder de vista que las complicaciones que pudiera tener Australia por la sequía tendrán un impacto directo sobre la Argentina, dado que ambos países vuelcan su oferta en el mercado de exportación en el mismo momento.

Asimismo, una buena porción de la firmeza del valor del trigo nuevo tiene que ver también con el interrogante que hoy plantea la campaña 2007/2008 en el nivel local, dado que la intervención del Estado podría restarle incentivo a la producción del grano fino. Si bien en general hay consenso acerca de que el área triguera argentina será inferior a la del ciclo precedente, aún no hay una cabal idea de cuánto podría caer la misma.

MAIZ

Mercado externo:

En el último período los fondos de inversión redujeron fuertemente su posición comprada en este mercado. Ocurre que no les resultó (y aún no les resulta) fácil de digerir una oferta adicional de maíz que podría oscilar entre 40 y 50 millones de toneladas si se tienen en cuenta los rindes de la pasada campaña. Y todo esto incluso a pesar de la mayor demanda que podría generar la tan publicitada producción de etanol. En tal sentido, la estrecha relación que existía entre el rumbo del valor del petróleo y el del maíz pareció divorciarse en las últimas semanas. Mientras el crudo subía, el maíz bajaba. De hecho, frente a la caída señalada del precio del cereal, del 7,80%, el petróleo terminó con una ganancia del 3,11%, al pasar de 61,47 a 63,38 dólares por barril.

Las lluvias que retrasaron parcialmente el avance de la siembra en el Medio Oeste mediaron a favor de las cotizaciones del grano grueso. Y es éste tema (el clima) el que va a regir el rumbo de los precios en los próximos meses, asociado a la especulación propia de los fondos de inversión. La volatilidad característica del “mercado climático” tendrá todos los lunes un condimento más en el informe semanal sobre el estado de los cultivos donde, la siembra primero y la condición de las plantas después, determinarán el pulso agronómico de la campaña.

Al respecto, en el reporte del 16 del actual el USDA indicó que el avance de la siembra de maíz alcanzó el 4% del área prevista, apenas un 1% por encima de la semana anterior, pero retrasada respecto del 8% de igual fecha de 2006 y del 9% promedio de las últimas cinco campañas.

Acerca de la expectativa que existía sobre un posible fenómeno Niña (lluvias menores a los registros normales y temperaturas elevadas), por el momento hay que decir que los mapas que monitorean la humedad de los suelos muestran lluvias normales.

Cabe advertir –una vez más– que el alto grado de especulación instalado en el mercado de materias primas desde el masivo desembarco de los fondos hará que se sobreactúen tanto las lluvias que retrasen las siembras, como la falta de las mismas. Es justamente por esta tendencia a magnificar lo bueno y lo malo que el mercado dará en los próximos meses oportunidades para capturar buenos precios.

Respecto de los fondos de inversión, vale destacar que si bien los mismos tienen una posición comprada importante, no sólo se dedicaron a ir cerrando parte de la misma en las últimas semanas, sino que además se hizo notoria la compra de puts u opciones de venta, asegurando un piso de venta para, al menos, una parte de su posición. Esto significa que en



caso que el clima juegue a favor del volumen de producción, ante una baja importante del mercado ellos quedarían mucho menos expuestos, quitando así algo de presión bajista a largo plazo.

Por último, lo que tiene que quedar en claro es justamente que no hay nada claro, todo depende del clima estadounidense y su potencial productivo para la nueva campaña agrícola.

Mercado local:

Frente a la lenta llegada de la mercadería a los puertos, muchos exportadores se vieron en la necesidad de salir a buscar mercadería para completar embarques, por la que tuvieron que elevar sus propuestas. Hay que dejar en claro que esa fue la única razón de las subas, no hubo, ni hay otro motivo para las mismas. De hecho, según el reporte de la Secretaría de Agricultura al 18 de abril, de las 10.553.200 toneladas declaradas la exportación ya compró 10.302.000 toneladas. Y todo esto con un registro de exportaciones que sigue cerrado.

Entonces, frente a una cosecha que pese a todas las inclemencias climáticas oscilaría entre 23 y 24 millones de toneladas, quedarían en condición de ser exportados 5 a 6 millones de toneladas que, si el Gobierno no reabre el registro de exportaciones, presionarán inexorablemente sobre un mercado interno abastecido.

Si a esto se suma en los próximos días un clima más benigno para el avance de las cosechadoras y que los compromisos de embarque descendan algo, el mercado tenderá a mostrar primero las bajas que obvió por las necesidades puntuales, para luego copiar la tendencia externa. Clara señal de esto son los valores que hoy se observan en los futuros del Mercado a Término, donde un maíz con entrega septiembre ronda los 365 pesos.

SOJA

Mercado externo:

La oleaginosa cuenta aún como **fundamentos negativos** existencias finales estadounidenses 2006/2007 muy abundantes (el USDA les elevó en abril a 16,73 mill./t desde los 16,20 millones de marzo) y una cosecha Sudamericana (Brasil, Argentina, Paraguay, Bolivia y Uruguay) que superará con certeza los 110 millones de toneladas.

Como **fundamento positivo**, la oleaginosa tiene la caída de la superficie sojera estadounidense 2007/2008, proyectada por el USDA el 30 de marzo en 27,15 millones de hectáreas, contra los 30,56 millones del ciclo anterior y los 28 millones previstos por los operadores privados.

Lo dicho en el caso del maíz, acerca de la volatilidad ligada al clima que marcará el rumbo de los precios en los próximos meses, corre de igual forma para la soja. En los próximos días lo que ocurra con las siembras de maíz determinará en buena medida las cotizaciones de ambos granos gruesos. Y en esto el maíz es el que lleva la voz cantante por ser el primero en ocupar los campos.

Para contar con mayores elementos de juicio sobre la nueva campaña será importante el informe mensual del USDA del 11 de mayo próximo, en el cual el organismo hará sus primeras proyecciones productivas para el ciclo 2007/2008.

Mercado local:

Si bien es cierto que se produjeron pérdidas en algunas zonas como consecuencia del clima imperante, las mismas se dan respecto de lo esperado, pero no si lo comparamos respecto del año anterior, mientras que en otras zonas tenemos rindes que superan toda expectativa. A pesar de las pérdidas ya asumidas, del orden de 1 a 1,5 millón de toneladas, la expectativa de producción en la Argentina sigue siendo del orden de los 47 millones, obviamente, nuevo récord para nuestro país.

La otra parte de la explicación de las subas locales fueron las mejoras observadas en los aceites vegetales, incluido el de soja, que mejoraron los márgenes de molienda al menos en la Argentina.

Ahora, si bien desde el punto de vista productivo el resultado de la cosecha 2006/2007 va a ser positivo, **es posible que los precios se vean afectados tanto por la abundancia como por la falta de calidad**, que podría dar lugar a algún tipo de descuento al momento de cerrar los negocios. Sobre este tema recientemente el secretario de Agricultura de Córdoba, Daniel Carignano, le solicitó al secretario de Agricultura de La Nación, Javier De Urquiza, que a través de la ONCCA se flexibilice la tolerancia para recibir la soja dañada, a fin de disminuir las pérdidas de los productores afectados por los excesos de humedad en las distintas zonas de la provincia de Córdoba y del resto del país.

En los próximos días, y si las condiciones climáticas lo permiten, la cosecha tomará un mayor empuje, razón por la cual no habría que descartar cierto “sinceramiento” del mercado, y una sintonía más fina del mismo con los cierres de Chicago, sobre todo si éstos fueran negativos.

Fuentes: GRANAR, USDA, MATBA,