



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 155 – 25/08/03

EL M. A T. MEJORA LA RENTABILIDAD

Extraído de Granar

Además de ser en estos momentos el único referente para precio de futuros, resulta la mejor la mejor opción comparándolo contra una operación forward. Para trigo se agrega el Rofex

Como es de dominio de todos Uds. y en virtud de las medidas que pretende adoptar el gobierno en materia de aplicación del Impuesto a las ganancias al sector exportador, no existen en estos momentos compradores forward (futuros), por lo que se observa una mayor afluencia de oferta hacia el MaT, ya que en estos momentos es el único mercado referencial.

A continuación les brindamos un cuadro comparativo entre una venta Forward y una venta en los mercados de Futuros, de acuerdo a como quedaron hoy las cotizaciones en los futuros, los forward debe ser tomados como estimados ya que no existen compradores por el momento.

Además de la diferencia a favor de los mercados de futuros en lo que a precio se refiere, también se debe adicionar el beneficio del cobro del 100% contado, contra el 97.5% contado del forward y saldo a 120 días y la posibilidad de salir de la operación en el momento deseado, ante cualquier situación que así lo recomiende.

Las cotizaciones del dólar tomadas para el presente cuadro, son las correspondientes al día de la fecha, extrapolando las mismas a Enero/2004.

Mercado TRIGO del 22/08/03									
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,98	
Rosario	u\$ 113,00	2,850	322,05	u\$ 113,00	2,970	335,61	13,56	4,55	
Dársena	u\$ 112,00	2,850	319,20	u\$ 116,50	2,970	346,01	26,81	8,99	
Necochea	u\$ 115,00	2,850	327,75	u\$ 117,00	2,970	347,49	19,74	6,62	
B. Blanca	u\$ 115,00	2,850	327,75	u\$ 117,50	2,970	348,98	21,23	7,12	
Mercado TRIGO del 22/08/03									
	Forward Estimado			Futuros Estimado ROFEX			Dif	Dif u\$/Ton	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,92	
Rosario	u\$ 113,00	2,850	322,05	u\$ 113,00	2,980	336,74	14,69	5,03	
Mercado SOJA del 22/08/03									
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,98	
Rosario	u\$ 143,00	2,850	407,55	u\$ 147,50	2,970	438,08	30,53	10,24	
Dársena	u\$ 141,00	2,850	401,85	u\$ 142,50	2,970	423,23	21,38	7,17	
Necochea	u\$ 141,00	2,850	401,85	u\$ 142,50	2,970	423,23	21,38	7,17	
B. Blanca	u\$ 143,00	2,850	407,55	u\$ 143,50	2,970	426,20	18,65	6,26	
Mercado MAIZ del 22/08/03									
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,98	
Rosario	u\$ 73,00	2,850	208,05	u\$ 76,50	2,970	227,21	19,16	6,43	
Dársena	u\$ 73,00	2,850	208,05	u\$ 76,50	2,970	227,21	19,16	6,43	
Necochea	u\$ 73,00	2,850	208,05	u\$ 73,50	2,970	218,30	10,25	3,44	
B. Blanca	u\$ 73,00	2,850	208,05	u\$ 73,50	2,970	218,30	10,25	3,44	
Mercado GIRASOL del 22/08/03									
	Forward Estimado			Futuros Real M a T			Dif	Dif u\$/Ton	
	Precio	T/Camb	\$	Precio	T/Camb	\$	\$ P/Ton.	\$ 2,98	
Rosario	u\$ 145,00	2,850	413,25	u\$ 153,00	2,970	454,41	41,16	13,81	
Dársena	u\$ 144,00	2,850	410,40	u\$ 152,00	2,970	451,44	41,04	13,77	
Necochea	u\$ 143,00	2,850	407,55	u\$ 148,00	2,970	439,56	32,01	10,74	
B. Blanca	u\$ 143,00	2,850	407,55	u\$ 148,00	2,970	439,56	32,01	10,74	

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

La evolución de precios de la última semana, podemos ver que en Chicago los valores mostraron pérdidas de 5 dólares y en Kansas retrocedieron 6 dólares. Las bajas de esta semana se relacionan por un lado con la toma de ganancias por parte de

los fondos, que realizaron cierta liquidación de posiciones luego de varias semanas continuas de suba, y además con el fin de destinar esos fondos al posicionamiento en otros productos a los cuales les ven hoy mayor potencial de suba.

A esto se debe agregar la constante revaluación del Dólar frente al Euro, lo que quita cierta competitividad al trigo americano frente al europeo.

De todas formas, creemos que esto no es para ponerse nerviosos, ya que las ventas externas estadounidenses no van para nada mal. Los compromisos externos informados esta semana ascendieron a 740 mil toneladas, bastante por encima de las 457 mil toneladas necesarias semanalmente para alcanzar las proyecciones del USDA. También se debe mencionar como adicional que los principales importadores mundiales de trigo, Brasil y Egipto, concretaron operaciones de compra de trigo americano, cuando ninguno de ellos eran habituales compradores de trigo de este origen.

Respecto a la producción en otras regiones, cabe mencionar que en Australia se dieron lluvias en las últimas semanas, que generan expectativas de buenos resultados productivos para la campaña, mientras que en Canadá nuevas estimaciones podrían ubicar la producción en el orden de los 20 a 21 millones de toneladas, contra los 22 millones estimados por el USDA.

Si bien vimos bajas importantes en la semana, creemos que los valores en el corto plazo deberían mantenerse estables a firmes.

Mercado Local

Las cotizaciones de trigo en nuestro país mostraron mejoras importantes en pesos a lo largo de los últimos días, y leves subas en dólares. Esta mejora en los valores en dólares se relaciona con necesidad por parte de los compradores, y con la suba en los valores FOB en nuestros puertos, que cierran la semana en 167 dólares por tonelada, valor que arroja un precio teórico de compra de 127,5 dólares por tonelada.

La molinería de dársena también terminó la semana mejorando los precios, obligados a esta actitud ante las mejoras de los valores por parte de la exportación en el sur.

En el corto y mediano plazo, no observamos que el mercado pueda tener variantes muy importantes, por lo menos en lo que a paridad de dólares se refiera, ya que en pesos quedaremos atados al tipo de cambio, que dicho sea de paso, muchos estiman que este mercado perdería entre 3 y 5 ctvos en los próximos 15 días, lo cual si podría provocar una baja técnica en pesos de aproximadamente 7 a 10.

Trigo Nuevo

NO existe actualmente la posibilidad de concretar operaciones de venta forward teniendo solo como alternativa la operatoria del Mercado a Término, donde los futuros con entrega enero se comercializaron este viernes en 116,6 dólares por tonelada para dársena, dando también la posibilidad de vender primas sobre los restantes puertos, que daba una paridad de u\$ 117,10 Necochea, u\$ 117.60 B. Blanca y u\$ 113.00 Rosario. Aquí debemos remarcar que aunque existieran mercados forward dentro de estos niveles de precio e incluso algo más elevados, **resulta mucho más conveniente operar en los mercados de futuros, ya que la diferencia del tipo de cambio que se utiliza para un forward es aproximadamente entre 3 y 5% inferior al que utiliza el MaT, además de contar con el beneficio de cobrar el 100% del valor de la mercadería en lugar del 97.5% del forward con saldo a los 120 días.**

Como dato ilustrativo solamente, actualmente el valor FAS teórico del trigo enero/04 es de unos 120 dólares por tonelada, pero la falta de un mercado competitivo impide que esto se vea reflejado en los precios del Término.

Por ende, creemos que no se debe dejar de aprovechar parcialmente el actual nivel de precios, al menos tomando coberturas a la baja mediante la compra de opciones Put que aseguren un precio piso, como por ejemplo puede ser el Put u\$ 108 o Put u\$ 112, incluso existe la posibilidad de combinar la compra de los mismos con lanzamiento de Call.

M a í z

Mercado Internacional

El comercio externo estadounidense es factor de sostenimiento para el mercado, ya que las ventas de la semana estuvieron en lo más alto de las expectativas de los operadores, y las mismas suman 3,9 millones de toneladas para la campaña 2003/04 que comienza en septiembre, contra 2,6 millones de toneladas que habían vendido los estadounidenses el año pasado a igual fecha.

Si bien el avance de los cultivos en Estados Unidos llevaba a pensar que el clima podía tener poca influencia en el resultado final de la cosecha, y muchos tomaron con cierta incredulidad las cifras del USDA, estimó la producción en 255,6 millones de toneladas, en el día de hoy, luego de cerrado el mercado de Chicago, se conoció una estimación realizada por un tour de productores realizado por el cinturón maicero, que fue de 254 millones de toneladas. Esta situación daría al mercado los fundamentos necesarios para continuar con la firmeza de las últimas semanas en el mediano plazo.

El tema climático de la Unión Europea tampoco es menor, ya que la reducción en producción generará un incremento en las importaciones, hecho que se verá reflejado en el mercado seguramente en los próximos meses.

Por otra parte, y mirando ya a largo plazo, queremos resaltar que el USDA en su último reporte proyectó existencias finales de maíz, a nivel mundial, en solo 78,7 millones de toneladas, 20 millones de toneladas por debajo del año anterior, 50 millones por debajo de la campaña 2001/02, y 73 millones por debajo de la campaña 2000/01.

Si bien es cierto que en estas cifras se incluyen datos de China que nunca se sabe cuán verídicos son, en caso de resultar reales, podríamos encontrarnos en unos meses con un corte a las exportaciones por parte de este país asiático, que generaría una fuerte reacción en precios.

Además, un nivel tan bajo de existencias, lleva al mundo a la obligación de lograr producción superiores a la demanda en las campañas siguientes, o a un ajuste en la demanda vía suba de precios.

En función de esto, creemos que hay que ser cautos con las ventas de maíz, fundamentalmente de la nueva cosecha.

Mercado Local

Los valores en nuestro mercado también mostraron subas interesantes, en dólares y en pesos, por el tipo de cambio como factor adicional.

Esta suba si bien se relaciona con la mejora del mercado externo, está ligada a la necesidad de los exportadores de cubrir ventas que ya tienen concretadas con anterioridad, ya que no quieren seguir arriesgando con una posición vendida en el FOB ante un mercado con posibilidades de subas adicionales.

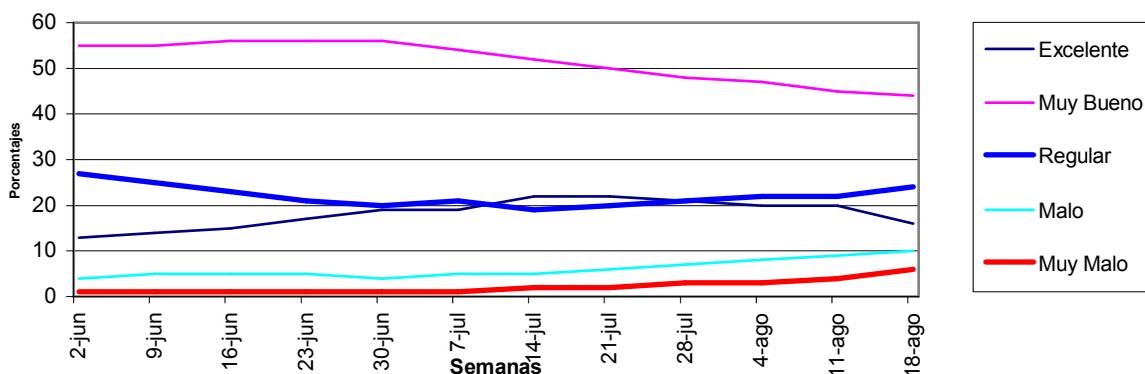
Actualmente la exportación tendría vendidas 8,86 millones de toneladas, con compras por 8,5 millones de toneladas. Si bien estas 360 mil toneladas vendidas sin cobertura son inferiores a la semana anterior, en que esta posición era de unas 700 mil toneladas, lograr equilibrar su situación les generará algún inconveniente y consideramos será el factor de sostén para los precios locales en los próximos días.

No obstante lo mencionado, hay que tener en cuenta que el valor Fob actual no permite pagar más de u\$ 74/75 (Premios de 25 puntos FOB sobre Septiembre Chicago),

Cosecha 2003/2004

Luego de la apertura de la posición Abril en u\$ 72.50, este mercado tuvo una suba constante hasta alcanzar el día jueves los u\$ 78.00 para luego caer en esa misma sesión a u\$ 77.00 y quedar en u\$ 76.50. Aquí al igual que en Soja, se observa una importante afluencia de vendedores que en el afán de cerrar márgenes, encuentran en este mercado la única posibilidad ante la no existencia de compradores forward. A diferencia de lo que sucede en Soja, los u\$ 76.50 se encuentran totalmente en línea con la paridad de los premios sobre Chicago para la nueva Cosecha, sólo queda la incertidumbre de las subas que pueda tener este mercado, que a decir verdad y en base a las cifras analizadas del mercado Internacional, deberían ser importantes.

Estado del maíz



Soja

Mercado Internacional

Las cotizaciones en el mercado internacional del complejo sojero mostraron importantes avances en los últimos días.

Para el reporte del lunes próximo por la tarde, se espera que los cultivos en condiciones buenas y excelentes muestren un recorte adicional de entre el 4 y el 7%.

El estado de cultivos reportado semanalmente los lunes por el USDA también mostró posibilidades de pérdidas en los rindes potenciales, mas teniendo en cuenta que la soja estadounidense se encuentra actualmente casi en su totalidad en llenado de vaina, una etapa muy sensible a problemas climáticos.

Las ventas de la exportación estadounidense también son favorables para el mercado

El clima en la Unión Europea también favorece la evolución de las cotizaciones de soja, ya que la pérdida de producción de forrajeras terminará generando una mayor importación, incluyendo un incremento del ingreso de harina de soja.

Luego del cierre del mercado del día viernes, se conoció el resultado de las estimaciones que realizaron los participantes del tour de productores llevado a cabo por el medio oeste o cinturón sojero, que consideraron que la producción de soja estadounidense llegará solo a 74,4 millones de toneladas, muy por debajo de los 77,9 millones de toneladas proyectadas por el USDA el 12 de este mes.

En función de esto, sin la ocurrencia de lluvias importantes el fin de semana, cosa que los pronósticos no muestran, y sin la aparición de pronósticos favorables, estas cifras darían sustento a la continuidad de la tendencia alcista actual.

Mercado Local

Las cotizaciones en el mercado disponible local fueron mostrando mejoras a lo largo de las últimas jornadas, aunque las mismas no estuvieron en línea con las mejoras observadas en el mercado internacional.

Esto se puede explicar de dos formas, por un lado el incremento en la oferta, fundamentalmente con una soja de \$ 480 en adelante, y al aumento de las fijaciones, lo que genera tranquilidad en las fábricas al momento de concretar compras a diario en el mercado, mientras que por otro lado, se debe mencionar que los precios FOB en los puertos Argentinos no siguieron tampoco la evolución de precios de Chicago, por ende, la rentabilidad de las fábricas no tuvo una mejora tan importante como muchos podían sospechar.

La estimación de oferta entre \$ 495.00/500.00, era de aproximadamente 200 mil tons, entre nuevas ventas y fijaciones. Cabe mencionar que a los compradores las fijaciones actúan como compras, más allá de no aportar un nuevo físico de mercadería, lo cual le permite cerrar márgenes.

De hecho observamos como algunos destinos se encuentra abarrotados de mercadería y sin embargo actúan presionando sobre el mercado para realizar nuevas compras, esto no solo obedece a una posible visión de futuras subas, si no también a la necesidad de poner precio a mercadería que están molinado y/o embarcando.

Creemos que el mercado en el corto plazo seguirá la evolución de precios del mercado internacional, y tal como lo dijimos más arriba, si no hay cambios importantes en clima la perspectiva es de mayores subas.

Cosecha 2003/2004

La no existencia de mercados forward, ha llevado a un incremento de la oferta en los mercados de futuros, el cual al no contar con una demanda activa ante la conocida posición de los compradores, no ha podido subir y encontrar su paridad real, la cual hoy sería de aproximadamente u\$ 152.00, logrando capturar solo una parte operándose hoy a u\$ 147.50,

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