



SISTEMA DE MÁRGENES Y DIFERENCIAS. MATBA

Se lleva a conocimiento de los señores operadores que el Directorio resolvió modificar el Sistema márgenes y diferencias, con el objetivo de lograr un sistema seguro para el mercado y lo menos oneroso posible para el operador a través de la identificación del máximo riesgo de su cartera.

Este nuevo sistema, combina variables de volatilidades y precios en diferentes magnitudes, analizando diferentes situaciones que se pueden presentar en la evolución de los precios futuros combinando sucesos como: suba de precios, baja de precios y precios sin cambio, aumento de la volatilidad, disminución de la volatilidad y volatilidad sin cambio. A estas situaciones las denominamos "Escenarios".

A los efectos de que UD. pueda testearlo y brindarnos su opinión, comentarios y/o sugerencias, el MAT le enviará diariamente un nuevo listado de "Detalle Informativo sobre el Resultado de la Posición" con la siguiente leyenda:

MÁRGENES y DIFERENCIAS a IMPLEMENTAR el 03/03/2004

SEGÚN CIRCULAR de 22/01/2004

Este nuevo listado, se emitirá desde el 27 de enero de 2004 hasta el 28 de febrero de 2004 y reflejará el resultado total de márgenes y diferencias para cada comitente. En caso de necesitar el detalle por registro deberá solicitarlo por mail a info-matba@matba.com.ar y le será enviado por el mismo medio.

El nuevo Sistema márgenes y diferencias entrará en vigencia a partir del próximo 03 de marzo de 2004.

Asimismo les informamos que el MAT, desarrollará para los Señores operadores, una versión del sistema antes mencionado a los efectos de ser entregado para el uso personal de cada operador.

Buenos Aires, 22 de enero de 2004.-

La Gerencia

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Las cotizaciones en los mercados norteamericanos mostraron en la semana pérdidas que superaron las mejoras logradas la semana anterior

En realidad no hubo novedades de importancia, y justamente fue eso lo que empujó a los mercados a mostrar el comportamiento bajista.

Por el lado del clima, si bien preocupaba algo el anuncio de una masa de aire frío afectando parte el trigo americano la semana próxima, evidentemente los operadores consideran que el efecto no será de gran importancia en el potencial de producción.

Por el lado de ventas, si bien las operaciones nuevas cerradas con el exterior superaron las expectativas del mercado, con más de 1,8 millones de toneladas vendidas entre ambas campañas, se incluyeron volúmenes importantes destinados a China y a Egipto, que ya estaban asumidos por los operadores.

Además, se comienza a temer en el recinto de Chicago que tal como hiciera China en el caso de soja, pasando compras de la cosecha vieja a embarques de la nueva cosecha, actuase en trigo, con lo que el volumen de exportaciones estadounidenses podría no alcanzar las proyecciones del USDA en la campaña 2003/04, y eso significaría mayores stocks finales.

Como para agregar presión en este sentido, se conoció en la semana que Turquía compró trigo de Australia y que Bulgaria compró trigo opcional, que podrá ser embarcado desde Brasil o desde Argentina.

Respecto a Europa, se dio a conocer una estimación privada que muestra que la superficie sembrada para la próxima campaña crecería en alrededor de un 5%, esto se debe tener en cuenta para el largo plazo, ya desde hace algunas semanas planteamos que una recuperación en el volumen de producción del Hemisferio Norte puede llevarnos a tener un segundo semestre del año con precios más bajos que los actuales.

Mercado Local

Superado el momento crítico vivido por los exportadores la semana anterior en los puertos de la zona de Rosario, con un volumen embarcado importante para dicho puerto a esta altura del año, el mercado

local se descomprimió, con bajas en los valores disponibles tanto en los puertos como en los molinos, cerrando la semana con precios que resultan ser entre \$ 15 y \$ 30 mas bajos a los del viernes pasado. Por el lado de la molinería, ante esta baja se vuelve a ver un diferencial de precio para lotes con algo de calidad, pero tampoco por el momento aparecen con necesidades inmediatas importantes. La exportación, por su parte, tiene situaciones tranquilas pero diferentes de acuerdo a cada puerto. En la zona de Rosario, consideramos que la mayor necesidad pasó, y que una suba por presión de la demanda se podría dar en el corto plazo solo por situaciones puntuales y volúmenes bajos. En los puertos del sur, si bien hay vapores anunciados, el volumen almacenado en las terminales supera las necesidades inmediatas, y a esto se debe sumar que resta aún terminar con las entregas de contratos forward, por lo que tampoco parecería que tengamos en el muy corto plazo sobresaltos en el mercado. Algo a tener en cuenta es la baja calidad que se observa en una parte de la producción del sudeste, que derivó en la situación anormal que se vive de mayor interés por embarques en los puertos de río que en los del sur. Concluyendo entonces, si bien creemos que la demanda se incrementará en el mediano plazo, esperando entonces mejoras en los valores, consideramos que en el corto plazo los valores seguirán tranquilos

Maíz

Mercado Internacional

Nuevamente las cotizaciones de maíz cerraron la semana con subas respecto a una semana atrás, aunque en esta oportunidad las mejoras fueron de 1,7 dólares por tonelada.

Esto se da en un contexto internacional que parece ir delineando un mercado cada vez mas firme. Por un lado aparece Sudáfrica con una superficie sembrada del orden de los 2,5 millones de hectáreas, 700 mil menos que el año anterior, y con problemas climáticos, considerando que esto llevará a que en lugar de exportar en esta campaña termine siendo importador de unas 600 mil toneladas.

Por otro lado, Corea del Sur considera que sus importaciones crecerán de los 8,8 millones de toneladas del año comercial anterior a 9,6 millones de toneladas, en un año en que China, que había sido su principal abastecedor, recortaría exportaciones. Esto significaría mas demanda para Estados Unidos fundamentalmente.

China obviamente es tema central en este contexto, se considera que este país a lo largo del 2004 exportará solo 3 a 4 millones de toneladas, y esto sería de septiembre en adelante, una vez que ingrese su cosecha 2004/05.

Por el lado de Argentina, los pronósticos a mediano plazo indican que la semana próxima no habría lluvias de importancia, lo que pone cierta cuota de incertidumbre sobre una producción que hasta ahora era esperada en 12 a 12,5 millones de toneladas.

En Estado Unidos miran varios factores, por un lado que la producción de etanol de Diciembre 2003 creció mas del 17% respecto al año precedente, por lo que consideran que el uso con este fin en este año superará las expectativas.

Además, Polonia reabrió las importaciones de carne estadounidense, haciendo pensar que este es el paso inicial para una serie de reaperturas de mercados que se darán en el corto plazo, lo que recompondría la demanda para forraje.

Por el lado de mercado externo, las ventas de la semana fueron superiores a lo esperado por los operadores, y además los compromisos contraídos en las primeras 20 semanas del año comercial superan en 6,5 millones de toneladas las ventas del año anterior, cuando el USDA proyecta para todo el año comercial un aumento de 9,7 millones, en un año en que son muchos los que esperan que el gigante asiático aparezca comprando importantes cantidades de maíz americano en cualquier momento.

Así como hace unos días atrás hubo proyecciones para las siembras de maíz del siguiente año comercial, por estos días aparecieron analistas proyectando existencias para Estados Unidos para el final de la campaña 2004/05 de tan solo 17 millones de toneladas, y esto da sustento a largo plazo al mercado.

Como se puede observar todo es positivo para este producto, solo debemos dejar en claro que hoy los fondos de inversión tienen una posición comprada que supera los 190 mil contratos de futuros de maíz, mas de 24 millones de toneladas, por lo que a pesar de un contexto que aparece como favorable, podríamos vernos sorprendidos por una corrección ante una toma de ganancias, pero esto no debería significar un cambio de tendencia.

Mercado Local

Los valores en nuestro mercado disponible también mostraron una leve mejora, del orden de los \$5 por tonelada, esto fundamentalmente relacionado con la necesidad puntual de exportadores con compromisos en el corto plazo. Si bien creemos que en los próximos días esta situación va a continuar, esto no llevaría al mercado a mostrar subas importantes.

De todas formas, hoy el valor del disponible es igual a los 90/91 dólares que se consiguen por mercadería de la nueva cosecha, por lo que tampoco vemos potencial de baja importante.

Para la nueva cosecha, se observa una interesante demanda externa por mercadería Argentina, y esto se suma al contexto de firmeza del mercado internacional descrito anteriormente, por lo que creemos que

en el mediano plazo hay mas por ganar que por perder. De todas formas, concretar alguna venta de maíz en los valores actuales con entrega en cosecha no se debe descartar

Soja

Mercado Internacional

El final de la semana muestra un cierre variado para el complejo sojero en Chicago respecto al viernes anterior. En el caso de soja, la posición Marzo terminó con una mejora de 1,3 dólares, pero la posición Julio que influye sobre nuestra soja nueva, terminó con una pérdida de 2,3 dólares. En aceite de soja la semana se cierra con bajas de 6 a 10 dólares, mientras que la harina de soja terminó con subas de 4 a 6 dólares por tonelada.

Nuevamente los rumores y las expectativas dominaron el mercado más que las noticias.

El miércoles, el mercado mostró subas importantes, dominado por el rumor de un posible anuncio por parte del USDA, ese día en conferencia de prensa, de la limitación del uso de harinas proteicas vegetales en las raciones de aves y cerdo en Estados Unidos, pero finalmente nada de eso hubo en la anunciada conferencia.

De ahí en mas, el mercado intentó descontar justamente esa suba sin sustento que había mostrado, pero la expectativa que las limitaciones mencionadas en algún momento se haga realidad lograron sostener el mercado.

Por otra parte, si bien el clima en Brasil permite que la expectativa de producción en este país se mantenga en el orden de los 60 millones de toneladas, aunque por el momento el USDA proyecte más, en Argentina hay algunas regiones que comienzan a mostrar cierto grado de estrés en los cultivos, y los pronósticos para los próximos días no daban indicios de una mejora en esta situación, siendo esto otro factor de sostén para los precios.

Por el lado de las noticias, se dio a conocer que China pasó compras de 628 mil toneladas de soja de la campaña 2003/04 al año comercial siguiente.

De todas formas, las ventas de la semana estuvieron dentro de lo esperado por el mercado, y la situación para el fin de la campaña en Estados Unidos se sigue planteando complicada a nivel existencias, por lo que parece difícil que podamos ver en el mediano plazo bajas importantes en el mercado.

Además, a medida que transcurren los días, será mayor la influencia de la situación climática de América del Sur en el mercado de Chicago.

Mercado Local

La soja disponible mostró valores nunca vistos, esta situación fue el resultado de importantes compromisos de embarques de aceite y harina por parte de las fábricas por un lado y la escasa predisposición a vender por parte de aquellos que aún mantienen existencias de soja.

En soja nueva, el mercado se mantuvo mas calmo y cerró con valores en baja, siguiendo la tendencia de Chicago. Evidentemente la pregunta hoy es como se va a resolver la diferencia que existe entre el valor de la soja disponible y la de nueva cosecha.

Creemos que hay varios factores a tener en cuenta, entre ellos que son varios los rumores sobre la posibilidad de embarcar desde Sudamérica soja vendida desde Estados Unidos, lo que aumentaría la demanda; y que ya el año pasado la soja nueva terminó mostrando subas, y que esto se dio por la falta de interés en vender por parte de los productores argentinos fundamentalmente.

Como factor de muy corto plazo, se destaca la necesidad de lluvias en algunas regiones, que de no darse pondría presión al mercado internacional y local

Fuente: MATBA, ROFEX, fyo, Granar, SAGPYA