

# COMENTARIOS DE MERCADO

03 MARZO USDA, NASS, CME

## SECTOR FINANCIERO

De forma periódica los mercados en general transitan por períodos cortos de pasividad para después sumergirse en períodos también cortos de alteración e incertidumbre. Esto se percibe después de lo sucedido en Grecia y otros países de la comunidad europea. Aun sin saber quién responderá ante la crisis griega, los inversores parecen ya haberse acostumbrado a convivir con este tipo de situaciones.

La realidad de la situación reside en que los problemas económicos existen y están allí y el mundo financiero no ha querido enfrentar la realidad, se preocupa ligeramente y reacciona cuando éstos, inevitablemente son reconocidos por las autoridades, como sucedió en el caso de Grecia. Recordemos en el comienzo de la crisis cuando nos decían que no podía haber inflación ya que la economía estaba contraída...

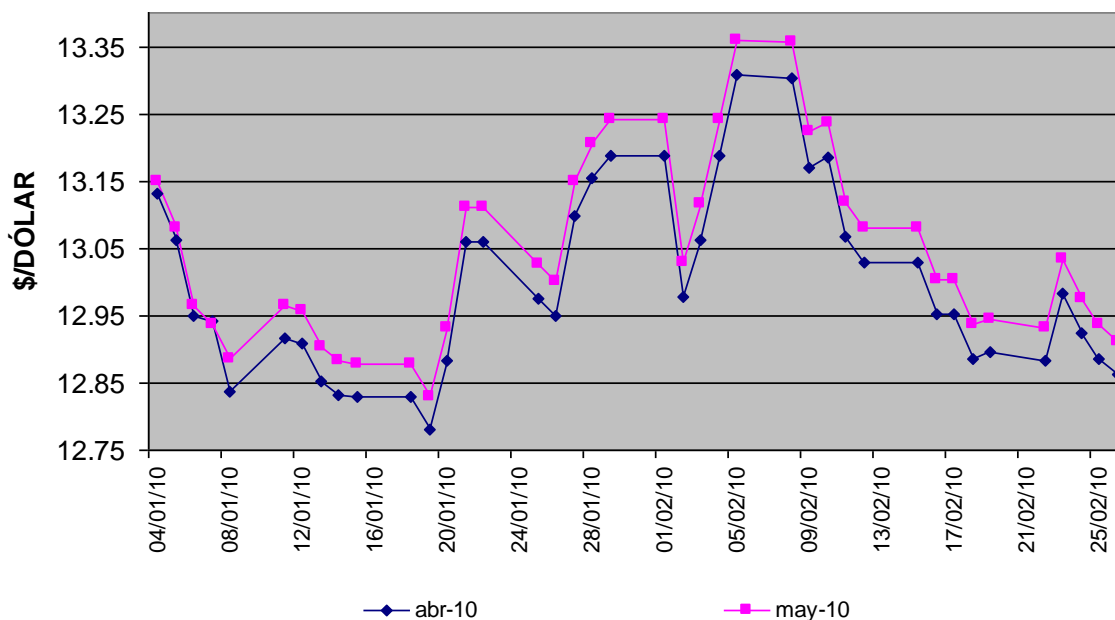
Y mientras las deudas de los países tambalean a lo largo del mundo, los “commodities” se comportan de manera extraordinaria, consolidando precios para luego ir en busca de nuevos máximos cada vez. China, la India y otros países asiáticos han sido los pioneros en esto de diversificar sus reservas y preservar el patrimonio de sus ciudadanos y economía.

Así es como a lo largo de la semana y de los últimos meses prácticamente todos los “commodities” han ganado terreno frente al dólar, al euro, a la libra y a cualquier otra moneda dejando en evidencia que no hace falta que el billete norteamericano caiga para que estos incrementos se den.

Los analistas señalan que las posibilidades de que las tasas de largo plazo inicien una escalada más notoria, es muy alta, provocando grandes cambios de precios, donde los alimentos, el petróleo y los metales, serán los protagonistas, afectados por los fundamentales correspondientes y factores ajenos, sin perder de vista la influencia de la oferta y la demanda.

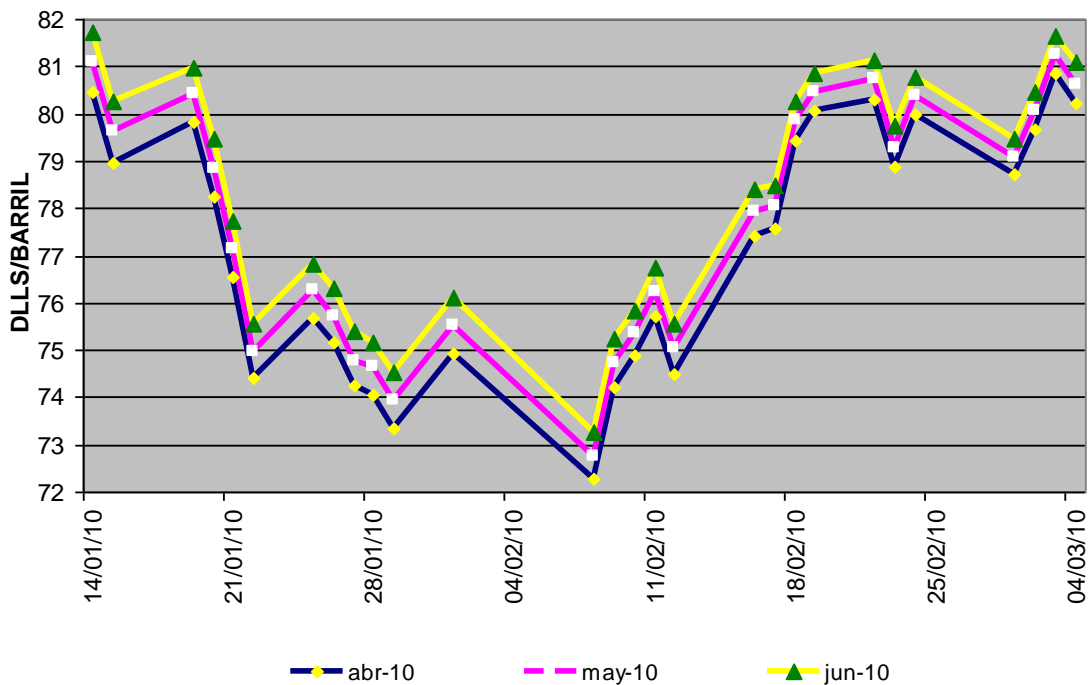
Ante todo lo sucedido y lo que está por venir y que eventualmente puede traer pérdidas, solo resta proteger los negocios a través de los instrumentos de administración del riesgo, disponibles en el mercado.

### EVOLUCION DE LOS PRECIOS FUTUROS DEL PESO



Fuente: Elaboración propia con datos del CME, 26 Feb.

### EVOLUCION DE LOS PRECIOS FUTUROS DEL PETROLEO CRUDO



Fuente: Elaboración propia con datos del CME, 04 de marzo

## **SECTOR AGRICOLA**

### **MAIZ**

En la Bolsa de Chicago los precios del maíz terminaron la semana pasada con importantes avances. Los contratos más próximos a su vencimiento como son marzo y mayo incrementaron su cotización entre un 5 y un 4.64% al pasar de 141.72 a 148.81 y de 146.35 a 153.14 dólares por tonelada, respectivamente.

Múltiples factores fueron responsables del comportamiento semanal y del cierre positivo, entre ellos destacaron la apreciación del euro respecto del dólar, que en la comparación semanal pasó de 1.3593 a 1.3626, la firmeza en los precios del petróleo, que tuvo un incremento superior al 9% a final de mes. Estos dos factores, incentivaron a los fondos de inversión a realizar mayores compras.

Por otra parte, el mercado disponible estadounidense está siendo bastante menos fluido que el de Argentina, algo increíble, de igual manera, las condiciones de clima (exceso de humedad) en los campos retrasan las labores de inicio de preparación para siembra de maíz.

#### **Precios y perspectivas**

En cuanto a precios es importante señalar que los “commodities” están en niveles más cercanos a los promedios históricos, sin embargo el mayor consumo para la producción de etanol y bioenergéticos en general, así como la mayor demanda de cárnicos, los mantienen relativamente elevados.

Se registran riesgos alcistas moderados y una mayor vulnerabilidad de precios, ante cualquier señal de niveles de producción menores a lo esperado, y en general, los niveles de precios actuales se ubican en un nivel de neutral a estable, pero en el extremo superior del rango.

## Evolución de los precios del maíz Vencimiento de julio



Fuente: CME, 05 de marzo

### SOYA

En la Bolsa de Chicago las cotizaciones de la soya durante la semana pasada cerraron ligeramente al alza, las posiciones de marzo y julio se incrementaron en 0.70 y un 0.73%, al pasar de 347.23 a 349.44 y de 353.48 a 356.05 dólares por tonelada, respectivamente.

Un factor importante fue que la soya se vio influenciada por los incrementos del maíz, al igual que lo fue la apreciación del euro frente al dólar sobre el cierre del segmento, así como la firmeza mostrada por el crudo. Para el cierre de la semana se confirmó la venta de 113 mil toneladas de soya americana con destino a China, lo que ayudó a los incrementos de precios.

En sentido bajista actuaron las perspectivas de buenas cosechas en Argentina y Brasil, así como la reducción de las importaciones de soya por parte de China, según lo informó el Ministerio de Comercio de dicho país.

### Precios y perspectivas

Se mantienen niveles de inventarios a la baja en los Estados Unidos por un lado, sin embargo hay expectativas de una buena producción en Sudamérica para este año. Hasta ahora los precios se mantienen estables, soportados por una demanda

interna y de exportación aceptable, pero en la medida que se materialicen buenas cosechas en Sudamérica, podría aumentar la presión en los precios a la baja.

Los precios de los “commodities” en general están en niveles más cercanos a los promedios históricos, sin embargo el mayor consumo para la producción de etanol y bioenergéticos en general, así como la mayor demanda de cárnicos, los mantienen en niveles relativamente elevados.

### Evolución de los precios de la soya Vencimiento de julio



## Evolución de los precios de la pasta de soya Vencimiento de julio



### TRIGO

El balance para los contratos de marzo en Chicago y Kansas, fue positivo toda vez que aumentaron 3.42 y 2.56%, al pasar de 179.95 a 186.11 y de 183.08 a 187.76 dólares por tonelada. El factor determinante, sin duda, fue la mayor participación de los fondos a partir del repunte del euro frente al dólar.

Sin embargo también tiene influencia el hecho de que la superficie sembrada de 15,012,780 has. con trigos de invierno en Estados Unidos están en el nivel más bajo registrado desde 1913, lo que lleva a decir a los especialistas del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos la cosecha 2010/2011 de trigo será de 52.94 millones de toneladas, 7.37 millones por debajo de lo cosechado en el ciclo 2009/2010. A este hay que sumar que también se prevé menores superficies sembradas en Australia y Canadá.

### Precios y perspectivas

No obstante este mejor panorama para los precios en el nuevo ciclo agrícola, aún pesa sobre los valores estadounidenses la abundante oferta de "stocks" finales de la campaña 2009/2010, lo cual presiona a la baja sobre los precios.

Existe una reducción significativa en la superficie cosechada en Estados Unidos para el presente año, al igual que la demanda también se encuentra muy

estancada. Los altos niveles de inventarios en Estados Unidos de la cosecha pasada y a nivel mundial, no favorecen la posibilidad de una tendencia al alza en los precios, por lo que, a menos que se registrara un clima adverso en la primavera en el hemisferio norte, los precios se espera que permanezcan estables.

### Evolución de los precios del trigo Vencimiento de julio

