

COMENTARIO GENERAL DEL MERCADO

Hoy iniciamos la semana parece que al alza en el complejo de SOYA ante la perspectiva de otro periodo de 7 a 10 días de clima cálido y seco en la mayor parte de Argentina y algo del Sur de Brasil, además de que el mercado y sobre todo los inversionistas y especuladores están cautelosos ante el reporte de mañana del gobierno americano donde veremos el dato oficial de su estimación de pérdidas en rendimientos y por lo tanto en producción.

El MAIZ sigue resistiéndose a subir mucho debido a que hay buenas probabilidades que los inventarios en EU sigan aumentando debido a la baja en las exportaciones este año y la baja en la expectativas de consumo por parte de la industria del Etanol.

A pesar de la apertura al alza que se ve hoy para el complejo de SOYA debemos decir que cualquier cambio en los reportes del clima con más posibilidades de lluvia podría dar la vuelta al mercado hoy o durante la semana. Además el PETRÓLEO también puede jugar un papel importante en los próximos días si logra bajar con firmeza de los \$40 usd/barril, nivel del cual se ha resistido a bajar en las últimas dos semanas. El impacto sería principalmente en el ACEITE de SOYA más que en el frijol o la PASTA.

La intervención del Banco de México la semana pasada ha venido dando buenos resultados en el tipo de cambio que hoy se acerca a los \$14.07 pesos por dólar después de haber llegado durante la semana pasada hasta \$14.65. Bajando de \$14 pesos es un nivel que recomendamos mucho aprovechar para sus compras de dólares del corto plazo (un mes).

Esta semana se podría aprobar el paquete de estímulo de Obama en EU, aunque podría sufrir algunas modificaciones, pero sería definitivamente tranquilizador para los mercados, lo que inyectaría algo de confianza en la economía mundial, reduciría algo la aversión al riesgo y eso también ayudará a que el dólar baje de precio.

APERTURA DEL MERCADO

MOVIMIENTO DEL MERCADO EL DIA DE AYER

COMO SE ESPERA QUE EL MERCADO ABRA HOY

	FUT	ALTO	BAJO	CIERRE	Hace un Año	% Cambio Anual	Apertura	Dirección	
SOYA	MAR	10.0700	9.8500	10.0100	13.1850	-24.08%	8 a 10	alza	usd/bu
PASTA SOYA	MAR	318.0	310.7	317.3	351.8	-9.81%	1 a 3	alza	usd/t.c.
ACEITE SOYA	MAR	33.50	33.00	33.40	55.16	-39.45%	20 a 50	alza	usc/lb.
TRIGO	MAR	5.6900	5.5500	5.5700	10.3300	-46.08%	5 a 8	alza	usd/bu
MAIZ	MAR	3.8050	3.7150	3.7725	5.0150	-24.78%	mixto	mixto	usd/bu
CANOLA	MAR	435.0	428.4	429.6	601.2	-28.54%	2 a 4	alza	cad/t.m.

ANÁLISIS del MERCADO a LARGO PLAZO

Un reporte de Goldman Sachs, banco de inversión en EU reporta que en el mes de Enero los commodities agrícolas fueron el segundo sector en las materias primas que trajo más rendimientos a los inversionistas promediando alrededor del 2.5%, sólo superado por los metales. Así mismo proyectan un estimado de retorno para los próximos doce meses de 14%, lo que significa que esperan ese aumento en los precios en el lapso de un año en general. Basan sus argumentos en que como siempre los commodities agrícolas responden mucho más a los cambios demográficos que a los macro-económicos, es decir que los factores fundamentales que afectan más su oferta y demanda son de tipo demográfico, que tienen que ver con el aumento natural de la población que con la economía en general. Esto coincide con nuestro pronóstico que les hemos comentado en las últimas semanas; que los precios de los productos en Chicago están por el momento subvalorados respecto a las perspectivas de demanda y problemas de clima que pueden presentarse o que ya se han presentado. Concretamente este año la estrategia es protegerlos para el mayor tiempo posible con las estrategias que les hemos explicado: primero definir su situación respecto de su posición geográfica para determinar si su compra de granos será nacional o de importación y en qué periodos del año; aquí en lo general recomendamos mejor el accesos a granos nacionales para que puedan evitar el riesgo cambiario cuando vemos que los precios de importación será difícil que bajen a los de los granos nacionales.

Pueden entrar si así les conviene dependiendo una vez más de su localización y la base asignada a su estado a los programas de agricultura por contrato de Nayarit y/o Tamaulipas o al de Compras anticipadas en Sinaloa. En el resto de los productos que la mayoría son de importación aún las PASTAS de SOYA y CANOLA (aunque sean producidas en México) la semilla oleaginosa es importada; recomendamos que protejan sus precios de compra a los niveles actuales ya al 100% para el corto plazo (45 días); y después hasta el 30% de abril y mayo. Para después está la alternativa de comprar opciones CALL que los protejan contra alzas pero sin la necesidad de tener bases ya amarradas y sin tener el riesgo de las llamadas de margen. Para los ACEITES vegetales ésta estrategia es la más aconsejada para los meses de abril a agosto.

PETRÓLEO, AC. PALMA y SEBO

	09-feb	06-feb	05-feb
PETROLEO NY	41.63	40.17	41.17
PETROLEO MEX		39.19	39.68
AC. PALMA	festivo	527.79	522.43
SEBO Comest.	21.00	21.00	21.00

PALMA MALASIA (usd/tm), SEBO CHICAGO (usc/lb), PETROLEO (usd/barril)

MONEDAS vs. DÓLAR (Interbancario)

	09-feb	06-feb	05-feb
MEXICO	14.085	14.136	14.462
EURO *	1.3062	1.2863	1.2787
CANADA	1.2183	1.2453	1.2328
MALASIA	3.598	3.598	3.612

* dólares por cada Euro