



## CAMBIO DE HORARIO DE RUEDAS

A Partir del próximo día lunes 4/4, el MaT adelanta 1 hora el horario de rueda, acompañando de este modo el cambio horario de EEUU y para poder seguir en línea con Chicago

Se pone en conocimiento de los señores Operadores que con motivo del cambio del huso horario en los Estados Unidos y a efectos de continuar operando en paralelo con la CBOT, el Directorio, en uso de las facultades establecidas en el art. 41 del Reglamento Social, resolvió que a partir del próximo **4 de abril**, la rueda de operaciones se desarrolle en el siguiente horario:

### RUEDA DE PISO:

#### SECTOR 1

**Soja:** de 11:30 a 15:15

**Girasol:** de 14:00 a 15:00

#### SECTOR 2

**Trigo:** de 11:30 a 11:50

**Maíz:** de 11:55 a 12:15

**Trigo:** de 12:20 a 12:40

**Intervalo:** de 12:40 a 13:15

**Maíz:** de 13:15 a 13:40

**Trigo:** de 13:45 a 14:30

**Maíz:** de 14:40 a 15:15

**Sector 1:** Entre las 14:00 y 15:00, para negociar **Girasol**, deberá así especificárselo en el voceo. Cuando no se indique producto, la negociación se referirá a Soja.

Los precios de ajuste de ambos productos se fijarán al finalizar la ronda de Soja.

**Sector 2:** Los respectivos precios de ajuste se fijarán al finalizar la última ronda de cada producto.

Toda la documentación relacionada con las operaciones realizadas en la rueda deberá ser presentada en las oficinas del MAT hasta las **16:15**.

### MERCADO ELECTRONICO – MATeBA:

**Sesión única: 16:00 a 18:00**

La presentación de la documentación relacionada con las operaciones realizadas a través del MATeBA, con el ejercicio de opciones o la remisión del fax, deberán realizarse hasta las **18:15**.

Buenos Aires, 22 de marzo de 2005

**Cdor. Gustavo A. Picolla**

**Gerente**

## NOTICIAS DEL MERCADO

### Trigo

#### Mercado Internacional

Fuerte caída en las cotizaciones de trigo en Estados Unidos durante la pasada semana. En Chicago la baja fue de 5 dólares por tonelada mientras que en Kansas perdió 5.5 dólares por tonelada.

No hubo a lo largo de la semana noticias que podamos mencionar como fundamentos para esta caída, salvo las ventas de los fondos.

Por el frente de comercio internacional, las ventas de la exportación norteamericana fueron buenas, superando una vez más el volumen necesario para llegar a las proyecciones del USDA.

Los reportes del USDA de la semana mostraron stocks de trigo algo más bajos a lo esperado, algo que debería haber sostenido algo el mercado de trigo viejo americano, pero no lo logró.

En cuanto a superficies sembradas o a sembrarse campaña 2005/06 en Estados Unidos, el USDA estimo el total de trigo en 23.7 millones de hectáreas, algo menos que el año pasado pero por encima de lo esperado por el mercado, por lo que esto presionó las cotizaciones.

En Europa tenemos dos cosas por mencionar, una de ellas es que se volvieron a realizar ventas con subsidios, pero el volumen fue bajo y los subsidios menores a los de las ventas anteriores. También vendieron algo de su trigo de stocks de intervención, pero también poco volumen.

**4 DE ABRIL DE 2005 – CIRCULAR 421– VIOLETA**

**La presente circular se encuentra en la página [www.acopiadorescba.com.ar](http://www.acopiadorescba.com.ar)**

Por el lado productivo en el viejo continente, una ola de frío impide avanzar con siembras de trigo de primavera en Rusia, Bielorrusia y Ucrania. En este último país, mencionan que solo se llevaban sembradas unas 400 mil hectáreas, cuando a igual fecha del año pasada se habían sembrado 4 millones de hectáreas.

Como se puede ver, no hubo nada que cambiase el escenario como para que los precios cayeran un 4% en la semana, pero las ventas de los fondos combinada con la falta de interés comprador por parte de las firmas comerciales, llevaron a terminar la semana con este resultado.

Para que tengamos cambios, evidentemente, deberemos esperar que comiencen a aparecer más noticias sobre los cultivos de la nueva campaña en el Hemisferio Norte.

### **Mercado Local**

A pesar de la baja externa, los valores locales se mostraron sostenidos, con subas de \$ 5 en Rosario y Necochea, mientras que el trigo en Bahía Blanca terminó la semana con una mejora de \$ 10.

No hay demasiado por decir aquí, la necesidad de los exportadores por hacerse de mercadería para abastecer a la molinería brasileña es el factor que manda en el mercado.

En la medida que la exportación tenga menores necesidades, los precios pueden mostrar bajas, también podemos tener bajas en caso de continuar la tendencia negativa de los mercados externos, pero de todas formas, creemos que corto y/o mediano plazo los precios actuales tenderán a mantenerse y no se debe descartar, en algún momento del año comercial, ver valores algo más altos aun.

No obstante, prendemos una luz amarilla a partir del segundo semestre del presente año, ya que una vez finalizada o muy cerca de finalizar la colocación de trigo a Brasil, quedaremos totalmente expuestos al mercado Internacional, ya que no tendremos el beneficio del arancel Extra-Mercosur que hoy nos permite la colocación en Brasil con un diferencial a nuestro favor del 10%, sino que además lo que se observa hoy contiene una tendencia más bien bajista.

## **Maíz**

### **Mercado Internacional**

Semana de gloria para el maíz en Chicago la que finalizó el pasado viernes, la cual mostró una suba de algo menos de un dólar por tonelada en las posiciones más cercanas, correspondientes a la vieja cosecha, y una mejora de un 1.3 dólares por tonelada en los futuros algo más lejanos, resistiendo la baja del resto de los productos.

Por el lado de comercio internacional, las ventas semanales de Estados Unidos superaron ampliamente las expectativas de mercado, y además duplicaron lo que necesitan comprometer semanalmente para alcanzar las proyecciones del USDA.

Por otra parte, se menciona que hay ciertos problemas de originación en China, si esto fuese real, la demanda sobre el maíz americano debería mantenerse firme en las próximas semanas.

Desde Sudamérica también se escuchaban buenas noticias, ya que en Brasil estimaron necesidades de importación de 3 millones de toneladas, para cubrir el bache generado por la pérdida de producción por sequía.

Brasil no solo puede comprar maíz americano, esto no se descarta, pero la idea es que este se abastecerá fundamentalmente de Argentina, y esto disminuiría nuestra oferta en otros mercados donde competimos con los norteamericanos. Aquí también se debe tener en cuenta que Brasil no solo importará, si no que dejará de exportar, algo que también beneficia a nuestro mercado.

Por otra parte, se conocieron las cifras de producción de etanol en Estados Unidos, que mostraron una cifra record, generando la posibilidad de una mejora en la demanda interna en lo que resta del año comercial.

Por el lado del USDA, la estimación de superficie a sembrarse para la siguiente campaña fue de 32.95 millones de hectáreas, cuando el mercado esperaba 33.35 millones, por lo tanto, menor superficie significa menor producción, menor oferta y menores stocks finales, y esto ayudó a sostener los futuros más lejanos.

De todas formas no todas fueron buenas, por el lado de los pronósticos tenemos que mencionar que el clima para los próximos días en el cinturón maicero se espera sea bueno, y esto permitirá comenzar correctamente con las siembras estadounidenses. Algunos mencionan que si el clima es favorable, no se debe descartar que finalmente se siembre más de lo que hoy están estimando.

Por otra parte, apareció el reporte de stocks al 1 de Marzo, que mostró existencias de 171.6 millones de toneladas, 900 mil toneladas más de lo esperado, y esto es reflejo probablemente de un menor consumo de maíz como forraje.

### **Mercado Local**

A pesar de no cerrar en los valores más altos de la semana, el precio del maíz en nuestro país mostró subas de entre 5 y 7 pesos por tonelada respecto al viernes anterior.

En el corto plazo, salvo situaciones puntuales, estaremos atados a lo que ocurra en el mercado internacional, ya que tenemos un saldo exportable gigante, en el mediano plazo, podremos tener influencia de la teórica demanda brasileña, algo que podría realmente darle firmeza a nuestro mercado interno si es que compran 3 millones de toneladas y buena parte de eso sale de nuestros puertos.

En el exterior, si las siembras norteamericanas se dan con normalidad, no vemos demasiadas perspectivas de mejoras sustanciales, pero no descartamos volatilidad en la transición.

## Soja

### Mercado Internacional

Semana con mucha adrenalina en Chicago la que finalizó el pasado viernes, mostrando bajas generalizadas en el complejo sojero. En harina y aceite de soja las pérdidas fueron del orden de 5 dólares por tonelada, mientras que en soja las posiciones correspondientes a la cosecha 2004/05 bajaron en promedio 4.5 dólares, y las de la nueva cosecha mostraron caídas de 1 dólar por tonelada solamente.

La semana comenzó con un mercado firme pero tranquilo, con la idea de posibles subas hasta el jueves 31 de marzo ya que los fondos de inversión, especulábamos, iban a querer cerrar el mes y el trimestre mostrando ganancias en sus balances.

El miércoles el mercado cerró con subas importantes, estamos hablando de 5 o 6 dólares por tonelada, y el jueves, hasta faltando 10 minutos para el cierre, volvía a mostrar subas importantes, hablamos de otros 6 dólares por tonelada aproximadamente. Pero en esos minutos el precio de la soja perdió a razón de 1 dólar por minuto, pasando de mostrar ganancias de 6 dólares a mostrar pérdidas de 4 dólares por tonelada. Lo que dicen desde el norte, es que no solo los fondos no salieron a comprar y sostener o levantar el mercado en los últimos minutos, tal como se esperaba, sino que a las ventas de los especuladores chicos que estaban comprados esperando esa suba tardía que nunca llegó, se sumaron ventas de al menos un fondo de inversión.

El viernes la tendencia bajista continuó, y pasamos de tener una semana casi gloriosa hasta el jueves a las 4 de la tarde hora local, a una que terminó con pérdidas.

Las ventas de la exportación norteamericana de la semana estuvieron algo por debajo de lo esperado, pero de todas formas, superó ampliamente lo necesario para alcanzar las proyecciones del USDA, y no se debe descartar que el 12 de Abril en el reporte mensual este organismo incremente algo nuevamente sus expectativas de ventas al exterior.

También tuvimos el jueves dos informes del USDA, uno de ellos es el de stocks al 1 de Marzo, que mostró existencias de soja estadounidenses a dicha fecha de 37.6 millones de toneladas, alrededor de 1.2 millones de toneladas menos de lo esperado.

Esto, si bien puede ser algo más de consumo interno, creemos que está relacionado con la producción estimada de la cosecha record de Estados Unidos, por lo que esperamos ver en el próximo reporte mensual correcciones en las cifras que ajusten stocks finales americanos y mundiales.

Como puede deducirse de todo esto, las cifras del USDA relacionadas con la cosecha vieja americana eran positivas, pero el mercado cerró con bajas respecto al viernes previo por el accionar de fondos y especuladores.

También se conoció el reporte de intención de siembra para la cosecha 2005/06 en Estados Unidos, que mostró una expectativa de 29.9 millones de hectáreas, algo más de 200 mil toneladas por sobre las expectativas del mercado. Aquí sí, el mercado en estas posiciones tiene menor influencia especulativa y cerró con bajas que pueden tranquilamente estar basadas en estas cifras.

Se mencionó también a lo largo de la semana, que por cuestiones climáticas **China** tenía pérdidas en su cosecha de colza, algo que en el largo plazo puede impactar con mayores importaciones de oleaginosas.

En **América del Sur** la cosecha sigue avanzando, en **Brasil** al viernes pasado ya se había cosechado el 51% del total, algo menos del 54% de la campaña previa, y las expectativas de producción siguen estando entre 50 y 54 millones de toneladas, algo que el USDA deberá corregir en los próximos informes.

En **Argentina**, la semana tuvo un menor avance de cosecha por las lluvias ocurridas, pero los rindes hasta el momento son muy buenos y aseguran un volumen record de producción.

Entonces, si miramos los datos que van surgiendo, con stocks menores en Estados Unidos, con la caída ya conocida de producción en América del Sur, y con un mercado bastante demandado, no deberíamos pensar en que tenemos probabilidades ciertas de bajas muy fuertes de aquí en adelante.

Obvio, que el ingreso de la cosecha de nuestra región puede pesar en el mercado en las próximas semanas y provocar algunas bajas adicionales.

Para el largo plazo, no se debe descartar, creemos, un mercado muy volátil, basado en la evolución climática de la soja norteamericana y ante el temor de aparición de roya en dicho país.

Claro, la lógica es esa, los fundamentos apuntan a eso, pero, adonde apuntan los fondos?

### Mercado Local

Los valores en nuestro mercado cerraron la semana sin cambios respecto al viernes pasado, absorbiendo la caída de los precios de Chicago.

De todas formas, no debemos olvidar que el jueves, previo a la fuerte baja de los precios de Chicago de los últimos 10 minutos de rueda, se lograron hacer operaciones en Rosario 177 dólares y \$ 510, dando una nueva oportunidad de venta a valores realmente interesantes como para ir cerrando márgenes, independientemente de las necesidades financieras que se pueda o no tener.

Evidentemente a futuro estamos atados a lo que ocurre en Chicago, y ya pusimos más arriba nuestra idea, fundamentos para bajas muy fuertes creemos que no hay, aunque no descartamos alguna baja estacional, pero el gran dilema es saber que piensan, que creen, que quieren, los señores que manejan los fondos de inversión.

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