



FUTUROS AGRÍCOLAS Y FINANCIEROS EN FRANCO CRECIMIENTO

El volumen de negocios en Rofex registró un importante crecimiento anual. Tanto en la División Derivados Agropecuarios (DDA) como en Derivados Financieros (DDF), se observó un significativo incremento de las operaciones, producto de la coyuntura de cada uno de los sectores de la economía argentina y de la confianza de la plaza en el mercado.

En derivados financieros (DDF) se operaron u\$s 1.560 millones durante febrero, un 71.63% más respecto del mismo período del año anterior. En tanto, el Interés Abierto promedió los u\$s 335 millones y finalizó en u\$s 388 millones, superando ampliamente los volúmenes habituales. Cabe destacar que el contrato corto participó solo con el 38% del volumen, lo que demuestra que se realizaron transacciones en todos los meses del año. Este factor incidió directamente sobre la firmeza del Interés Abierto en la que decreció apenas un 15% al concluir febrero y cerrar la posición. El Interés Abierto (Open Interest) es el número total de contratos que permanecen sin cancelar, lo que generalmente se determina al final de cada rueda. Tanto el volumen como el Open Interest son indicadores de la intensidad de un movimiento del mercado o la presión sobre el cambio de precio, lo que ayuda a comprender la dirección que toma la tendencia del mercado..

Por su parte, los futuros y opciones agropecuarios, alcanzaron un total de 499.525 toneladas operadas durante febrero último, superando en un 13,02% a las 441.975 negociadas en el mismo mes de 2006. El Índice Soja Rosafé (ISR), creció casi 5%, llegando en el último mes a las 415.400 toneladas. De la misma forma, se operaron 31.775 toneladas en futuros de Soja Entrega, un 346% por encima de lo operado durante enero último.

Estos guarismos reflejan una vez más, la solidez de Rofex en derivados financieros y agropecuarios

NOTICIAS DE MERCADO

"A la espera del reporte de intenciones de siembra"

El mercado de granos tuvo una recomposición importante esta semana, pero a diferencia del financiero que ya recupero la caída generada por el efecto arroz, la suba no logra consolidarse, y va encontrando resistencias importantes.

Ocurre que tras el baño de realidad que tomo el mercado la semana pasada, los operadores quieren conocer las estimaciones de intención del USDA del viernes próximo antes de volver a tomar posiciones compradas.

El mercado en tanto esta quitándole incentivo al maíz por medio de una recomposición en la relación de precios soja / maíz, la que sin embargo sigue siendo muy ventajosa para el maíz.

El otro componente clave de la semana ha sido la mayor oferta local generada por el clima seco que favoreció la recolección de maíz, y el arranque de la soja. Sin embargo todavía no estamos en el pico de cosecha, y la semana próxima sería lluviosa, por lo que este efecto podría reducirse.

SOJA

Los precios de la soja subieron casi 6 U\$/t en Chicago luego de marcar pisos la semana pasada. Sin embargo el mercado no logra superar resistencias a la suba debido a la incertidumbre que plantea la cercanía del reporte de intención de siembra en EE.UU.

Sin embargo dado que **se espera una reducción de área de soja**, y que el clima no parece acompañar el arranque de la campaña, es posible que superada esa instancia los valores retomen la tendencia alcista.

Según al análisis técnico y siempre para el precio del contrato más cercano, la tendencia alcista cambió a una lateral que caracterizó más adecuadamente la evolución de los precios en las últimas semanas. No obstante, la misma podría pasar nuevamente a alcista en función de la recuperación de los precios y porque además, los precios quedaron casi 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, que se situó en torno de 278 u\$/t. Las resistencias continuaron entre un mínimo de 270 y un máximo de 290 u\$/t.

En el corto plazo, se espera el 30/3 un anuncio de los stocks de la oleaginosa en los EEUU que pueden decidir el precio. El monto de stocks proyectado es de 12,23 millones de toneladas, que sería un nuevo récord considerando que en el trimestre anterior finalizado el 1° de diciembre se observó también un récord. Así, los **stocks finales 2006/07 serían de gran importancia**. Con este panorama de oferta, los precios de la soja recibirían una fuerte presión negativa. Esta situación pesa en los mercados pero sólo sería compensada con las estimaciones de la próxima campaña, que indicaron la menor área sembrada de soja en los últimos años.



El mercado **local** sin embargo se siente la presión de cosecha que recién esta ganando ritmo. Sin embargo son notables los diferenciales de valor con respecto a la soja con entrega fuera de cosecha. El que puede esperar para vender, vera muy buenos resultados. Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se reflejó timidamente en los valores locales para la nueva cosecha. Los precios para el año 2008 mejoraron, tomando las mejoras vistas en el exterior, y tratando de recuperar terreno frente a los precios del maíz, ya que aquí también se va perfilando un pasaje importante de soja a maíz.

MAIZ

El maíz muestra una mayor resistencia a la suba. Su precio había subido mucho respecto de la soja y las relaciones técnicas se están recomponiendo. Si bien en las últimas semanas las variaciones fueron poco significativas, el mercado se muestra volátil justificado por las bajas existencias mundiales y de los EEUU y por las novedades productivas, climáticas que hacen prever aún fuertes variaciones especulativas en los precios

Además se habla de un aumento importante en la intención de siembra de maíz para EE.UU. y esto esta limitando la suba. Sin embargo el clima por ahora no acompaña a las labores previas a la siembra, y superado el reporte del USDA del viernes 30 podemos esperar un mercado más firme.

En términos de análisis técnico, las recientes bajas no fueron abruptas y la tendencia podría pasar a una franja lateral, situación que se podría fortalecer dado que el precio del cierre quedó coincidente con la media de los últimos veinte días. Si bien el precio del maíz se mantuvo entre los valores más altos de los últimos años, lo más probable sería que continúe la volatilidad como el rasgo más destacado.

En resumen en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz parecen continuar impulsados por la firme demanda del cereal para uso energético tan como se evidencia en los EEUU y en el mundo. Se puede concluir que el estrecho balance de la oferta y de la demanda mundial como de los EEUU, resultan explicaciones sobre de la fortaleza de los precios, que languidecen ante el futuro más importante e incierto, que es el uso energético.

Localmente la presión de cosecha se ha hecho sentir. Los pases a meses futuros se están ampliando y resultan muy tentadores.

El mercado con entrega mayo 2007 subió y comienza a volverse tentador nuevamente. De todas formas hay perspectivas de nuevas subas en el horizonte.

TRIGO

Los precios del trigo estuvieron mas estabilizados esta semana, prácticamente sin marcar variaciones. El trigo esta siendo muy afectado por lo que ocurre con el maíz en Chicago, aunque por sus fundamentos es el mercado más débil.

Los precios tanto en Chicago como en Kansas mostraron una leve tendencia bajista hacia la última semana. Sin embargo, desde comienzo del año 2007 han predominado los movimientos laterales, que permitirían aproximar a un precio medio para los tres primeros meses del año en curso, de 180 y 170 u\$/t para Kansas y Chicago, respectivamente.

Las expectativas de incremento en el área de trigo en los EEUU y en el mundo resultarían los factores fundamentales bajistas que presionaron a las cotizaciones del cereal. Pese a que continua con sus indicadores de oferta y demanda mundial muy ajustados, la inminencia de una buena cosecha 2007/08 de los EEUU haría debilitar a los precios. Sin estima también que el cereal seguirá a la fortaleza del maíz y del petróleo que vienen rigiendo a este mercado

En el mercado local se produjo una llamativa mejora de 30 \$/t llegando a 370 \$/t. Lo interesante de esto es que el valor del trigo ha llegado al nivel en el que no caben dudas de que procede el subsidio dispuesto por el gobierno a los productores. No es claro como funcionara el mecanismo, pero lo que si es claro es que de proceder la diferencia es muy importante, y resulta muy interesante vender los saldos pendientes. Sin embargo los productores deben tener en cuenta dos detalles: vender a un molino, y que el precio consignado en la liquidacion de la operación (formulario 1116B) sea de 370 \$/t. De existir diferencia de flete deben ser consignadas por separado