



ROFEX Y PRIMARY INAUGURAN LA PRIMERA PLATAFORMA ABIERTA DE TRADING ELECTRONICO EN ARGENTINA

Ya está en funcionamiento en Rofex la nueva plataforma abierta Primary FIX que permite a los brokers, traders y demás clientes del mercado operar por medio de teléfonos celulares, paginas web, planillas Excel, o desarrollar sus propias aplicaciones. También podrán conectarse otros mercados y plataformas de trading y distribución internacionales.

Primary, líder en América Latina en servicios, soluciones y tecnología de trading, y Rofex, el mayor mercado de futuros de Argentina, anuncian que ya entró en producción la nueva plataforma de acceso Primary FIX para el acceso transaccional a todas las divisiones y productos de Rofex.

“A partir de ahora se inicia la era abierta del trading electrónico en el país”, expreso Ignacio Plaza, Director de Primary.

“Por medio de este nuevo servicio basado en el estándar internacional FIX, los agentes, hedge funds, traders profesionales y demás clientes del mercado podrán multiplicar sus posibilidades de acceso y operar por medio de teléfonos celulares, paginas web, planillas Excel, o desarrollar sus propias aplicaciones y plataformas de trading y distribución.” explicó el ejecutivo.

Luis Ossola, Presidente de Rofex, observó “Esta evolución tecnológica era uno de nuestros objetivos estratégicos para este año. De esta manera estamos listos para integrarnos al resto de los mercados y operadores mundiales, y en particular para poner en funcionamiento a la brevedad la interconexión transaccional con BM&F”.

“Incluso otras compañías de software podrán ofrecer sus plataformas alternativas de acceso a brokers y clientes del mercado, tal como es el estándar en los países desarrollados”, explicó Alfredo Conde, Director de Primary.

Diego Fernández, Gerente General de Rofex afirmó que “Este hito renueva el liderazgo tecnológico, la comunión con los estándares internacionales y el espíritu de apertura de nuestro mercado”.

“Estamos muy orgullosos por este nuevo logro que implica un salto evolutivo para los mercados locales y confirma nuestro liderazgo en el mercado de soluciones de trading electrónico en la región”, finalizó Conde.

ROFEX (Mercado a Término de Rosario S.A.) www.rofex.com.ar

Este mercado fundado en 1909, hoy es líder en la negociación de futuros y opciones, y es el primero utilizar la negociación electrónica. ROFEX opera futuros y opciones agrícolas y financieros contando con más de 70 agentes autorizados y negocia un promedio de 90.000 contratos diarios entre productos financieros y agropecuarios. Rofex está rankeado mundialmente en el puesto 30° por la Futures Industry Association.

Acerca de Primary www.primary.com.ar

Fundada en 1998, Primary provee soluciones de trading electrónico y opera múltiples plataformas de análisis y transacciones sobre futuros y opciones, FX y títulos de renta fija, con más de 500 usuarios en Argentina, Chile y EE.UU., y clientes como JP Morgan, Deutsche Bank, BBVA, HSBC, Standard Bank, Citibank, BNP Paribas Asset Management, Mercado Electrónico de Cambios, Mercado de Valores de Mendoza y Rofex.

Contactos:

Ignacio Plaza, Primary, Managing Director
ip@primary.com.ar
+54.11.5199.9851

Sebastian Ferro, ROFEX, CIO
sferro@rofex.com.ar
+54.341.528.9900

Noticias del mercado

Trigo

Durante la ultima quincena (13-27/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –septiembre-, mostraron nuevas alzas superando el rango anterior y se alcanzaron los precios más altos de los últimos 11 años. Desde el 15/06 al cierre actual, se sostuvieron las cotizaciones por arriba de los 220 u\$/t y, durante las últimas cuatro jornadas, se superó en ambas plazas los 130 u\$/t, para tocar sobre el cierre a un nuevo récord, marcando una fortaleza inusual para el cereal. Este comportamiento poco usual en los EEUU, ha prevalecido ignorando la típica baja estacional de avance de cosecha. Según al análisis técnico, los precios para ambas plazas reforzaron la figura alcista, que se confirmó e inclusive podría fortalecerse.

Los principales factores alcistas que impulsaron los precios del cereal fueron los temores de una ajustada oferta, los reducidos stocks mundiales de 2006/07 y una producción menor a la estimada para 2007/08 en los principales países productores. La escasez se torna más crítica para cereal de mayor calidad. Las condiciones climáticas en Europa continuaron adversas a la vez que el mercado exportador de los EEUU tuvo un desempeño excepcional. Las lluvias en Europa afectaron la calidad del trigo y los precios del cereal en Francia alcanzaron nuevos máximos históricos, superando el nivel de los 200 €/t. Se puede concluir que, el balance mundial siguió mostrando pocos cambios, cuyo avance en realidad se fue agravando por reducción de los suministros inicialmente proyectados.



No obstante, los precios futuros de trigo pueden caer por toma de ganancias luego de haber alcanzado los máximos niveles de los últimos 11 años.

Es importante destacar también que las ventas de trigo en 2007 no se han reducido, pese a registrar los precios más elevados de los últimos años.

En resumen, para el sector internacional se prevé durante 2007/08 un balance ajustado de suministros mundiales de trigo. Si bien las estimaciones de julio relajaron un poco esta situación, la fuerte demanda observada hace prever que el cereal debería seguir muy firme en sus cotizaciones.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible mostró un fuerte aumento y sobre puertos de Bahía Blanca cerró a 447 \$/t (440 quincena y 420 mes anterior). Los exportadores en zona de San Martín pagaron dicho valor y hasta 450 \$/t para la descarga inmediata. En el futuro local y en el forward, se negociaron hasta a 168 u\$/t para diciembre y enero 2008.

Las cotizaciones del cereal en Chicago continuaron en niveles excepcionales muy altos, lo que se reflejó parcialmente en el mercado local. Hay una cierta retracción en los compradores locales, tanto para el disponible como para la nueva cosecha. Como vemos, se alcanzó un nuevo récord del cereal para la nueva cosecha, mejorando ostensiblemente la perspectiva económica para dicha temporada.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 168 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 262 y 386 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también fueron los mejores resultados económicos para el cereal en lo que va del año e inclusive en los últimos años. Sin embargo, esto alerta al productor para fijar dicho precio con estrategias comerciales.

En el mercado de forward y futuro se puede vender a 168 u\$/y y en opciones y para dicho mes enero 2008, se pudo fijar precio mínimos de venta entre 141 y 153 u\$/t gastando primas de 2,2 y 5 u\$/t. Del lado de las compras, en opciones de call, se pudo fijar un precio máximo de compra de 173 y 181 u\$/t, con primas de 3 y 5 u\$/t, respectivamente.

Las recomendaciones comerciales son muy importantes en momentos de la siembra, donde fijar el precio a 168 en el mercado de futuros salva de riesgos de futuras regulaciones, con ello, se asegura los márgenes antes señalados.

Maíz

Durante la última quincena (13-27/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre– mostraron fuertes bajas y se tocaron en la última semana mínimos de 122 u\$/t. Se recuperaron luego en parte, pero no fueron importantes y se avaluaron las más fuertes caídas en lo que va del año.

Las fluctuaciones extremas más recientes del cereal caracterizaron la volatilidad del mercado. Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó su tendencia bajista, aunque, la misma podría debilitarse y pasar a una lateral, dado que los precios finales (126,4) quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 127,5 u\$/t.

El mercado ha demostrado una gran volatilidad y tal como era pronosticado, este fenómeno tenderá a continuar fuerte en esta temporada. No se descartan nuevas subas y fuertes bajas, con movimientos cercanos a los límites máximos permitidos por los mercados. Esto dependerá del comportamiento especulativo alentado por, las condiciones climáticas, el precio del petróleo y las novedades financieras mundiales. Por ejemplo, una nueva crisis de las bolsas norteamericanas sería un factor adicional de inestabilidad.

Con respecto a las bajas de precio ya ocurridas, es importante recordar que desde marzo 2007 el mercado en los EEUU asumió que se habían sembrado 4,9 millones de hectáreas más de maíz que el año previo, pero el 29/06, dicha estimación se corrigió en un millón más, modificando el panorama productivo esperado, en más de 10 millones de toneladas adicionales, llevando a la proyección de producción 2007/08 a 326,5 millones de toneladas (récord absoluto para este país). Así, se modificó el ciclo 2007/08 que pasaría a cerrar con un balance más holgado para dicho país, además de permitir atender a la creciente demanda para la industria del etanol y a las exportaciones. En suma, este factor fue el principal efecto bajista que hizo bajar los precios, en un contexto hasta entonces explosivo y muy alcista.

Según pronosticaron los operadores si transcurre el mes de julio y el desarrollo del cereal tiene pocas novedades negativas los precios podrían sostenerse en el rango actual o inclusive declinar aún más. Todo esto se opera con compras y ventas en los mercados de futuros de los EEUU.

En el escenario de corto plazo las fuertes bajas indican como probable que haya reacciones por coberturas de las posiciones vendidas, debido a que hay sobreventas desde el punto de vista técnico. Los operadores indicaron que el piso podría situarse en torno de los 300 por bushel, el nivel más bajo de los últimos 9 meses. No obstante, si se continúan realizando spreads entre maíz y trigo vendiendo futuros de trigo y comprando al mismo tiempo futuros de maíz, las cotizaciones de éste último podrían recuperarse. Al menos, debido a que el trigo se encuentra muy caro respecto al maíz.

Con respecto al balance mundial de maíz 2007/08 fue informado como más holgado que el mes anterior. El mismo cerraría con stocks finales de 108,4 millones de toneladas (91,8 mes y 13,9 año anterior) y la relación stock/uso aumentó a 14,08% (11,91% mes y 13,97% año anterior).

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz deberían continuar volátiles y según los indicadores de julio, no se recuperarían a sus registros más altos. La demanda del cereal para uso energético y agro alimentario sería suficiente para los EEUU y de alguna forma para el mundo. Las recientes caídas en el precio se podrían recuperar si hay problemas con el clima en los avances de la temporada agrícola 2007/08. La amenaza de la escasez imprime gran volatilidad al mercado que será como el rasgo más significativo.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció con bajas y alzas similares en la quincena, para cerrar a 357 \$/t en la zona de Rosario (357 quincena, 345 mes anterior). En el forward para el maíz 2007/2008 con entrega y pago en marzo, la demanda ofreció hasta 114 u\$/t en zona de puertos de río.



En el plano comercial las oportunidades de venta para los agricultores declinaron entre las semanas, pero el mercado continua muy arriba de los años anteriores, arrojando buenas oportunidades de fijar precio. En materia de opciones, hubo pocos negocios por la fuerte variabilidad del cereal, no obstante, se pudo fijar un precio mínimo de venta de 104 gastando 3,5 u\$/t, y en materia de compra el tope máximo permitió fijar 128 gastando 3 u\$/t de prima. Para un mercado tan volátil los precios extremos resultantes serían 100,5 y 131 con un forward o termino a 114 u\$/t, parece oportuno para realizar ventas.

Soja

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, se cortó la tendencia alcista anterior y se inició una figura lateral muy incipiente. Sin embargo, y en caso de mantenerse las cotizaciones en torno del cierre, se debería cambiar a una tendencia bajista, dado que quedaron casi 15 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 315 u\$/t.

Los precios de la soja **estuvieron se fortalecieron** a la par de la caída del maíz por causa de la menor siembra proyectada para la nueva temporada 2007/08. El reporte de julio incorporó un fuerte efecto sobre el precio de la soja por la corrección para abajo del área cultivada con soja muy inferior a lo esperado. La siembra sería sólo de 27,6 y el área a cosechar de 25,6 millones de hectáreas, casi un millón menos que lo oficialmente informado desde el mes de marzo. A partir de allí, los futuros de la soja mostraron una elevada volatilidad y sus precios se vieron dominados por las variables climáticas en los EEUU.

Si bien las variables climáticas fueron favorables el USDA recortó en porcentaje de cultivos en condiciones buenas a excelentes brindando un impulso al mercado ya que se esperaba una mejora en los mismos. El tema climático aun daría lugar a nerviosismo y precios firmes y no se puede considerar a la enorme zafra de soja y por supuesto de maíz como ya lograda.

Para el mercado además, la firmeza del aceite de soja y de palma, reforzaron los futuros de la soja. La importante suba en los futuros de petróleo, impulsó al mercado, con un soporte sobre el precio del aceite de soja. Cuando suben los precios del crudo, se incrementa el interés por los bio combustibles, impulsando los precios de las materias primas utilizadas para su elaboración (aceites vegetales)

Con respecto a las proyecciones del balance mundial de soja 2007/08 el USDA mostró al mes de julio, un ciclo con mayor estrechez. Según el USDA, la producción mundial de soja para 2007/08, declinaría por primera vez en 11 años crecerían las exportaciones y el uso total cerrando con un stock mundial de 51,9 millones de toneladas (54 mes y 64,2 año anterior), la relación stock/uso caería a 22,4% (28,5% año anterior).

En resumen, de acuerdo al USDA de julio y a Oil World, el mundo podría pasar a un nuevo ciclo 2007/08, con un balance fundamental de soja y subproductos muy estrecho, generando una base fundamental para el alza de los precios. La inminencia de un fondo estructural alcista parece clara y derivada de los ajustes realizados en pro de los cereales, especialmente, en el caso del maíz de los EEUU.

La situación del mercado en el transcurso de julio mostró claramente que las alzas en los EEUU fueron impulsadas por las mermas del área de la soja, que resultaron superiores a lo esperado por los operadores y que provocaron un cambio actitud. La evolución del cultivo y el mercado climático en los meses venideros ciertamente traerá volatilidad, pero a la vez, el curso de los precios más aproximado a un equilibrio en los mercados.

Mercado local

Durante la última quincena el interés de las fabricas se sostuvo pese a las restricciones de uso de energía y a la merma de la capacidad de molienda que esto provoca, las ofertas se redujeron la primera semana a 610 \$/t pero para captar nueva mercadería sobre el cierre se negociaron en zona de Rosario con descarga inmediata 636 \$/t (642 quincena y 630 mes anterior). Para la nueva campaña 2007/08 aparecieron en forma abierta ofertas de forward en zona de San Martín por entregas en mayo 08 entre 212 a 214 u\$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se cayó en la primera semana y recuperó algo la segunda. Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional (-10% Chicago) se reflejó parcialmente en los valores locales tanto para la vieja como para la nueva cosecha. Pese a ello, las oportunidades de ventas continuaron excelentes y se colocaron para la nueva cosecha a 214 u\$/t que resultan excelente para fijar precio y para asegurar la rentabilidad del cultivo.

Las recomendaciones comerciales para el productor indican oportuno fijar precio a este valor en el mercado de futuros y/o en el forward, al menos para un buen porcentaje de su producción futura.

El tema no es menor porque del lado de los costos el glifosato, la atrazina y los fertilizantes nitrogenados son insumos vitales que hoy no sólo están más caros sino que también escasean. El glifosato genérico (líquido al 48%), a nivel de productores osciló entre 4 y 4,30 u\$/litro. Comentarios adicionales sobre fertilizantes se incluyeron en maíz.

Si bien es prematuro, las fuentes internacionales, prevén un nuevo crecimiento del área de soja en el país que continuaría en la próxima temporada Según las proyecciones del USDA del 12 de julio, la estimación de la producción de soja 2007/08 de la Argentina se proyectó a 47 millones de toneladas (47 mes 47,2 año anterior), sobre un área a cosechar de 16,8 millones de hectáreas (16,8 mes y 15,9 año anterior) y un rinde proyectado de 2,80 t/ha (2,8 mes y 2,97 año anterior).