



## QUÉ ME DÁ ROFEX EN INTERNET?

■ Ver el mercado electrónico (e-ROFEX) precio a precio (on-line) igual que en REUTERS o CMA.

<http://www2.e-rofex.com.ar>

■ Consultar e imprimir (con nombre de usuario y contraseña), el portfolio (resumen de contratos), detalle de contratos abiertos, Cta. Cte. + saldo, y operaciones realizadas-canceladas de una determinada rueda desde su casa corredora. Con la opción de poder filtrar, ordenar y elegir un rango de fecha a su gusto.

<http://www.rofex.com.ar/newextranet>

■ Recibir por mail todos los días el cierre de piso (en excel) y el comentario de rueda antes que por cualquier otro medio. <http://www.rofex.com.ar/contacto/maildiario.asp>

■ Cierre en Internet: en cualquier momento, y desde cualquier lugar, puede ver el último cierre, así como consultar el histórico a un día determinado. <http://www.rofex.com.ar/cotizaciones/cierre.asp>

■ Sección análisis: el centro de capacitación publica diariamente un resumen de gráficos, cuadros y estadísticas (opciones negociadas, volatilidades históricas, estrategias especulativas con opciones, etc.) con la información mas relevante comparada con Chicago y Bs. As. para una mejor operatoria en ROFEX.

<http://www.rofex.com.ar/cotizaciones/analisis>

■ Series y gráficos de precios, ajustes, volumen e Interés Abierto, en un rango de fecha de cualquier producto y posición detallado. <http://www.rofex.com.ar/datacenter/>

■ Ver las cotizaciones (on-line) en forma detallada, con máx., mín y último de la jornada.

<http://www.rofex.com.ar/cotizaciones>

■ Conocer las ultimas novedades, el ranking de operadores mas activos, los cambios en los reglamentos, las incorporaciones de productos, guías y detalles de operatoria, consejos, glosario y todo lo que ROFEX pueda publicar.

■ Confirmación por mail de las operaciones realizadas en e-ROFEX, etc.

## NOTICIAS DEL MERCADOS

### Trigo

#### Mercado Internacional

Las cotizaciones de trigo en los mercados estadounidenses terminan la semana con pérdidas de consideración, siendo en Chicago de 3,3 a 4 dólares por tonelada, mientras que en Kansas las mismas fueron de 4,5 a 5,5 dólares. Uno de los factores bajistas de la semana fue el clima en Estados Unidos, se produjeron nevadas que mejoraron la situación hídrica de una parte de los cultivos de trigo de invierno y esto tuvo obviamente mayor impacto en los precios de Kansas. De todas formas, todavía quedan regiones donde se necesitan precipitaciones. Las bajas en el trigo americano están relacionadas con el sector de comercio exterior, ya que si bien las ventas de la exportación del año comercial muestran un 28% de incremento respecto a igual fecha del año anterior, alcanzando los 17,6 millones de toneladas, el mercado esperaba que a esta altura los compromisos alcanzaran un volumen del orden de los 18 a 19 millones de toneladas.

China igualmente volvió a ser protagonista, ya que por un lado cada vez se generan mayores dudas acerca de ver materializarse realmente embarques de trigo a este país por 2 millones de toneladas, ya que hasta el momento si bien las compras en Estados Unidos se acercan a este número, se embarcó muy poco. Si bien se rumoreo que en la semana China concretó contrataciones de vapores para llevar trigo americano, australiano y canadiense, la constante suba en los valores del transporte marítimo genera mayor presión en los operadores.

También afectó al mercado un informe que señalaba que los stocks de trigo en Canadá al 31 de Diciembre pasado eran de 17,65 millones de toneladas, muy por encima de los 13,75 del año anterior, aunque los mismos estuvieron cerca de lo esperado por los analistas.

Si bien la próxima semana se conocerá un nuevo reporte mensual de Oferta y Demanda del USDA, no se esperan cambios de importancia, por lo que no debería haber impacto en las cotizaciones. Lo que sí ya está en conocimiento de todos, es que la producción de trigo de Argentina será elevada a 13,5 millones de toneladas desde los 12,5 millones del mes anterior.

#### Mercado Local

A pesar de la baja importante del exterior, el valor del trigo disponible local termina la semana en niveles similares a los del viernes pasado, tanto para la molinería como para la exportación, pero sí debemos tener en cuenta que hubo una suba en el dólar, por lo que los valores en dólares tienen una leve caída, aunque la misma es inferior a la de Chicago y Kansas.

Observamos en nuestro mercado una situación que nos hace dudar acerca de cual será la evolución de los precios en las próximas semanas, ya que por un lado tenemos a la demanda con poco espacio y muy escasa necesidad, por lo que no se interesa en presionar el mercado, aunque se debe destacar que cuando intentan comprar en niveles inferiores a los actuales los volúmenes negociados caen a niveles cercanos a cero.

Por el otro lado, tenemos a los productores sin necesidades económicas, y con los 140/150 dólares a los que llegó a cotizar en un momento el trigo nuevo en mente, por lo que deciden vender solo volúmenes muy bajos. Pero, por el otro lado, ven acercarse el ingreso de la cosecha gruesa, sabiendo que necesitan el espacio de almacenaje hoy ocupado por el trigo.

La solución esperada: una buena condición a fijar, pero evidentemente los compradores no solo no la están ofreciendo hoy, sino que parecen convencidos de no ofrecerla tampoco.

## Maíz

### Mercado Internacional

Luego de un inicio de semana con fuertes bajas, Chicago cerró con subas de 1,1 dólares por tonelada promedio. Las bajas fueron causadas por dos factores fundamentalmente, uno de ellos fueron las lluvias que se registraron en Argentina a lo largo del fin de semana pasado e inicio de semana, que en muchos casos aseguró el final del ciclo productivo. El segundo y más importante de los factores, era la diseminación que se estaría dando de la "Fiebre Aviar" en Asia, llevando al sacrificio nuevamente de millones de pollos, que impactaría con una caída en el consumo e importación de maíz desde esta región.

También se llegó a decir que esta enfermedad habría llegado a India, y que esto llevaría a que este país tenga la posibilidad de exportar 2 a 3 millones de toneladas de maíz, muy por encima de las 300 mil toneladas que hasta el momento se estimaban.

Si bien es cierto que la enfermedad se difunde rápidamente, de acuerdo a los datos con los que contamos, la caída de demanda real de maíz por la matanza de pollos no es realmente influyente en el mercado, o al menos no puede ejercer la influencia que mostraba en las ruedas de inicio de semana.

Además, también comenzaron a aparecer reportes donde se indica que tanto Estados Unidos como Brasil, otros importantes exportadores de aves, estaban ya estimando el incremento potencial en sus exportaciones debido a esta situación, por lo que la demanda que caería en una región, sería sustituida por mayor consumo de forraje en otra.

En la semana también estuvo a favor del mercado la recuperación que mostró el Euro frente al dólar.

Un tema que preocupa es el alto costo de los fletes marítimos, que encarece demasiado los valores del mercado internacional, y este es un factor que actúa en contra de las posibilidades Argentinas de ser competitivos en el mercado internacional, ya que los fletes desde nuestros puertos son más costosos que desde puertos estadounidenses a la mayoría de los destinos por los que competimos.

Respecto al reporte del USDA de la próxima semana, si bien la performance de las exportaciones estadounidenses es muy buena, no se espera que se modifique nada, por lo que no deberíamos tener sobresaltos en el mercado.

### Mercado Local

Las cotizaciones del disponible mostraron mejoras respecto al viernes anterior, reflejando el dólar de suba de Chicago y también algo de la mejora en el tipo de cambio, ya que las operaciones de hoy en Rosario se concretaron en \$ 265, \$ 5 por encima de ayer.

Por otro lado, las operaciones de maíz nuevo del día de hoy se llegaron a concretar en u\$s 92, esto marca una mejora de u\$s 3 respecto al viernes anterior, mostrando que vuelve a incrementarse el interés externo por comprar maíz local, o bien, muestra la necesidad de algunos exportadores de cubrir compromisos ya asumidos.

Ahora bien, respecto al maíz disponible, la suba se relaciona tanto con necesidades de corto plazo de la demanda, que ya tiene esta semana vapores a la carga y anunciados en puertos de río por 250 mil toneladas, sino que creemos está íntimamente ligada a la relación de precios entre la nueva y la vieja cosecha, evidentemente comprar maíz disponible a u\$s 91 y asegurarse mercadería no es para nada mal negocio respecto a los u\$s 92 a que se negoció el maíz Abril.

## Soja

### Mercado Internacional

Al igual que en maíz, el inicio de semana en el mercado de Chicago había sido con bajas muy fuertes, para luego revertirlas y terminar la semana casi todo el complejo con mejoras. En soja el día de hoy termina con incrementos de 6 a 7,5 dólares en las posiciones más cercanas, y 2,7 dólares en la posición Julio, siendo esta última la que se refleja en nuestra soja nueva, vale mencionar que la posición Noviembre 2004 (plena cosecha Americana) alcanzó esta semana los máximos desde el inicio de su cotización. En aceite, la semana cierra con aumentos de 30 dólares en la posición más cercana y 19 dólares en Julio, habiendo tocado los precios más altos desde Julio de 1988, mientras que la harina de soja termina con una mejora de 1.3 dólares en el Marzo y una baja de 2,6 dólares en el julio.

También al igual que en maíz, las razones de la baja fueron dos, la primera de ellas las lluvias ocurridas en la Argentina y la segunda la Fiebre Aviar en Asia, por lo que no repetiremos lo ya expresado anteriormente.

La recuperación se dio por un conjunto de factores que trataremos de detallar a continuación:

- Hubo rumores que indicaban que a raíz de la fuerte suba de los fletes marítimos algunos compromisos de embarque de Sudamérica se cambiaban a puertos estadounidenses, dando mayor sostén a las posiciones más cercanas.

- También fueron rumores los que indicaban en una primera instancia que China habría comprado 100 mil toneladas de aceite de soja sudamericano, luego se agregaron otros que decían que adicionalmente se cerraban

otros negocios por volúmenes chicos.

- Un panel internacional aconsejaba a Estados Unidos que se prohibiera el uso de harinas proteicas de origen animal en las dietas de animales, lo que nuevamente generó alguna expectativa de un aumento en la demanda interna de harina de soja.

- Los stocks de colza en Canadá al 31 de Diciembre fueron de 4,06 millones de toneladas, si bien esto es superior a los 3,18 millones del año anterior, está en lo más bajo del rango esperado por el mercado.

- En el norte de Brasil las condiciones climáticas serían ideales para el desarrollo de la roya, que podría disminuir su producción estimada en 60 millones de toneladas actualmente. A esto se agregó que se mencionó que las existencias de fungicidas para tratar esta enfermedad eran bajas para la demanda que podía darse, hecho que agravaría la situación e incrementaría el peligro de bajas en la producción.

- Las exportaciones semanales estadounidenses fueron de 368 mil toneladas, por encima de las 250 mil que esperaban los operadores como máximo y a su vez incluían compras cercanas a las 125 mil toneladas por parte de China.

- Y para finalizar la semana, en el día de hoy un Senador estadounidense presentó un proyecto de ley que prohíbe la importación de soja y de harina de soja de Argentina y Brasil, intentado evitar el ingreso de la roya al país del norte. Se agregó a esto una recomendación en el mismo sentido por parte de la Asociación Americana de Soja (ASA), que indicaba que hasta tanto se concluyan estudios que se están realizando respecto a la posibilidad de ingreso de la enfermedad por medio de importaciones de soja o harina de soja, no se permita el ingreso de estos productos desde Sudamérica. Esta situación complicaría realmente la situación interna de Estados Unidos si se aprobara, ya que podrían quedar desabastecidos previo al ingreso de su siguiente cosecha.

Para la semana siguiente, evidentemente, quedaría planteado un mercado que debería mantener la tónica alcista observada de mitad de semana en adelante.

Debemos tener en cuenta dos hechos adicionales para los próximos días, uno de ellos es el reporte del USDA, que si bien se espera no muestre modificaciones no se deben descartar sorpresas, mientras que por otro lado no debemos olvidarnos que algunas regiones de Argentina y del Sur de Brasil necesitan precipitaciones en la próxima semana.

#### **Mercado Local**

Los valores en nuestro mercado tuvieron un comportamiento diferente al observado en el exterior, ya que si bien la baja de principios de semana sí se reflejaba en los precios, luego los mismos solo se recuperaron hasta los \$ 700 del viernes pasado, mientras que Chicago Marzo cerró con una ganancia de 7,5 dólares. Si tenemos en cuenta que el tipo de cambio mejoró, la baja relativa en el precio local fue mayor aún.

De todas formas, también se observó ventas concretadas por industriales, tratando de poner un freno a las cotizaciones, e intentando no pagar valores elevados por las fijaciones que se están concretando en volúmenes que son importantes para la época.

Evidentemente, la otra intención es comenzar a achicar el pase, que hoy supera los 30 dólares por tonelada, entre la soja disponible y la soja nueva.

#### **Soja Nueva**

Las cotizaciones de soja nueva locales se movieron, si comparamos contra el viernes pasado, bastante acorde a lo que sucedió en Chicago, ya que mientras allí la soja Julio terminó con una mejora de 2,7 dólares, la soja Mayo acá se negoció en Rosario en 208 dólares, y esto es 3 dólares más alto que hace una semana.

***Fuente: MATBA, ROFEX, fyo, Granar, SAGPYA***