



## INNOVACIONES DEL ROFEX

ROFEX no cobra tasas de registro en las operaciones abiertas y cerradas en el mismo día (day trade).

■Apertura a nuevos participantes: ROFEX es el primer mercado local que sigue la tendencia global de separar el derecho a operar directamente en el mercado de la tenencia propiedad de acciones del mismo. Quien desee operar en nuestro mercado tiene varios caminos: Adquirir una acción, alquilar a algún accionista el derecho a operar o solicitar al mercado la posibilidad (no renovable) de operar sin ser accionista por un año a un costo de apenas \$ 1.000,- <http://www.rofex.com.ar/e-rofex>

■Participación de especuladores: ROFEX favorece ampliamente la participación de operadores especulativos y market makers que son quienes proveen liquidez al mercado. El éxito de esta intención se refleja en que el 50% del volumen está generado por especuladores y el 26% de los contratos transados son abiertos y cerrados en el mismo día (daytrades).

■Ver E-ROFEX on line: Rofex es el único mercado del mundo que permite ver sus cotizaciones en forma gratuita y en tiempo real a través de Internet, lo cual es una ventaja tanto para los operadores como para sus clientes.

■En su sitio [www.rofex.com.ar](http://www.rofex.com.ar) todo el mundo puede acceder sin límites y gratuitamente a toda la información pública generada, contribuyendo enormemente a la transparencia de la operatoria y mostrando un alto grado de compromiso con las nuevas tecnologías e Internet.

## NOTICIAS DEL MERCADOS

Trigo

### Mercado Internacional

Las cotizaciones en Chicago cierran la semana sin cambios, mientras que en Kansas los valores muestran una mejora del orden de un dólar por tonelada respecto al viernes anterior. La leve mejora de Kansas vuelve a explicarse en la preocupación que existe en el mercado respecto a la situación climática de algunas de las regiones trigueras americanas.

El inicio de la semana había sido con subas de relativa importancia, siendo en un principio factores de sostén las compras por parte de los fondos de inversión que consideraban que la misión China en Estados Unidos la semana próxima podría generar nuevas operaciones.

Luego, el reporte del USDA dio al mercado fundamentos adicionales para continuar con esta tónica alcista a pesar de haber mostrado cambios que no eran tan importantes.

A nivel mundial se observó un recorte en la producción estimada de 900 mil toneladas (ahora 551,8 millones), fundamentalmente por una baja de 1 millón de toneladas en la estimación de China, un incremento en igual volumen en Argentina y un recorte de 400 mil toneladas más en Ucrania entre otros. Por otra parte, también mostró un aumento en el consumo mundial de 550 mil toneladas (ahora 591.4 millones) y un incremento en las exportaciones de 2.3 millones de toneladas (ahora 103.6 millones), dando como resultado un recorte en las existencias finales de 1.3 millones de toneladas.

Para Estados Unidos se incrementó la estimación de exportaciones en 700 mil toneladas (ahora 31.3 millones), disminuyendo en igual volumen las existencias finales de este país (ahora 14.5 millones), algo que el mercado no tenía seguridad que ocurriese y es lo que mayor impacto tuvo en Chicago.

Para Argentina incrementó la producción estimada en 1 millón de toneladas (ahora 13.5 millones), y también incrementaron en 500 mil toneladas las proyecciones de exportaciones (ahora 8 millones), esto era ya conocido por los operadores de antemano.

También un reporte de China mostraba datos alcistas, ya que estimaron oficialmente en este país que las existencias finales de la campaña 2004/05, la próxima campaña, serán de 28.9 millones de toneladas, cifra que sería mucho más baja que los 41.7 millones de la campaña actual.

Pero, finalmente, las noticias generadas sobre ventas al exterior en Estados Unidos generaron órdenes de venta que llevaron al mercado a perder la suba inicial de la semana.

Por un lado las ventas semanales de la exportación fueron más bajas que lo esperado, y por otro lado Egipto concretó compras por 180 mil toneladas de trigo australiano y solamente adquirió 55 mil toneladas de trigo americano.

### Mercado Local

Mientras los valores internacionales se mantuvieron respecto a la semana previa, el trigo disponible en nuestro mercado mostró bajas de consideración en todos los destinos.

La situación planteada no es tampoco favorable para precios, por un lado tenemos tanto a exportadores como molineros con buenos stocks, que les permite ser muy cautos al momento de concretar operaciones, sin necesidad de sobre pagar, mientras que por el otro lado tenemos una oferta importante, ya que los productores y acopios tienen necesidad de generar espacio para poder armar su logística para la cosecha gruesa.

La exportación en los puertos de ríos hoy cuenta con un volumen de oferta que no es en absoluto habitual para la época, mientras que en los puertos del sur no hay espacio y tampoco hay embarques por volúmenes importantes, por lo que no existe necesidad.

Ya planteamos en reportes anteriores que tenemos a nuestro principal cliente, Brasil, con menores necesidades debido a una producción propia récord, mientras que por otra parte los altos costos de fletes marítimos nos dejan hoy con pocas chances de competir en el mercado internacional.

## Maíz

### **Mercado Internacional**

Los valores en Chicago terminan la semana con una suba promedio de 1.6 dólares por tonelada respecto al viernes pasado.

Lo único que podemos mencionar como nuevo son los datos surgidos del reporte del USDA, ya que el resto de los factores mencionados ya eran conocidos o esperados por el mercado desde hace un tiempo atrás.

Este informe mostró a nivel mundial un aumento en la producción estimada de 2 millones de toneladas (ahora 609.1 millones), un aumento en el consumo de 2.6 millones (ahora 644.6 millones) y una caída en los stocks finales de 250 mil toneladas.

Para Estados Unidos no hubo modificación en la producción, pero si incrementaron su demanda interna en 1.4 millones de toneladas y las exportaciones en 630 mil toneladas, reduciendo por ende sus existencias finales en 2.03 millones de toneladas (ahora 22.88 millones). Si bien se preveía que podía haber algún cambio en consumo o exportaciones, no se esperaba un recorte de stocks tan importante, teniendo esto impacto alcista.

En el caso de China no modificaron ni producción, ni importaciones ni exportaciones, como tampoco introdujeron cambios en las cifras de Argentina, mientras que redujeron en 500 mil toneladas en la producción de Sudáfrica (ahora 7.5 millones) e incrementaron en 2 millones de toneladas la producción de Brasil (ahora 42.0 millones).

Los stocks estimados para Estados Unidos resultan los más bajos desde el año 1996, logrando esto también que Chicago mostrara esta semana los valores más altos de los últimos 6 años.

El reporte de ventas de la exportación volvió a ser un dato alcista, ya que los norteamericanos lograron nuevos compromisos por 1.18 millones de toneladas, y se destaca compras por 152 mil toneladas por parte de Corea del Sur, si bien este país ya compró maíz americano anteriormente, no había adquirido un volumen tan importante, siendo comprador habitual de maíz de origen chino.

### **Mercado Local**

Contrario a lo ocurrido en el exterior, los precios en nuestro mercado cierran la semana por debajo del viernes anterior, tanto en el disponible como en las entregas Marzo y Abril.

Si bien la exportación sobre el final de la semana se mostró con mayor tranquilidad, no debemos dejar de tener en cuenta que los vapores anunciados para los próximos días en los puertos de río totalizan compromisos de embarque por unas 350 mil toneladas, por lo que en el corto plazo las cotizaciones dependerán de la actitud de la oferta y del avance de la cosecha.

Justamente por el lado de la oferta, observamos que la falta de condiciones a fijar interesantes para el productor, combinado esto con la falta de espacio, puede provocar una oferta adicional a precio hecho, que podría frenar cualquier comportamiento alcista, estimando que este producto se puede transformar en la moneda de cambio del productor, al momento de tomar decisiones de venta.

La combinación entonces de falta de espacio propio, falta de condiciones a fijar y un precio atractivo para el productor para ir cerrando márgenes, independientemente de su necesidad financiera, creemos que puede llevar a generar volúmenes importantes de ventas empujando el mercado hacia una baja, o a mantenerse en los precios actuales ante subas en el exterior.

## Soja

### **Mercado Internacional**

La semana en Chicago estuvo marcada por una gran volatilidad en las cotizaciones del complejo sojero, llegando a verse varios cambios de tendencia en una misma rueda de operaciones.

En el cierre de la semana tenemos pérdidas para soja de 3 a 4 dólares por tonelada, pérdidas en harina de soja de 10 a 12 dólares, y subas en aceite de soja de 20 a 23 dólares por tonelada.

El reporte del USDA si bien no mostró cambios importantes, llevó al mercado a tener pequeñas bajas. A nivel mundial se pudo ver una corrección en las existencias iniciales de 500 mil toneladas, un

aumento en la proyección de producción de 1 millón de toneladas, mientras que consumo y exportaciones mostraron una leve reducción. En función de esto, los stocks finales se vieron incrementados en 1.5 millones de toneladas.

En Estados Unidos no se observaron cambios, si bien algunos analistas tenían alguna expectativa de ver incrementos en las exportaciones.

El cambio destacado es el incremento en 1 millón de toneladas en la producción estimada de Brasil (ahora 61.0 millones), mientras que las cifras de Argentina quedaron sin cambios.

Para harina y aceite de soja hay solo cambios mínimos que llevan a pequeñas reducciones en las existencias finales en ambos productos.

De todas formas, resultó fundamental para el mercado la aparición de nuevos casos de influenza aviar en Estados Unidos, que tal como explicábamos en maíz hace pensar en la posible caída de consumo de carne de aves y la consiguiente caída en la utilización de forrajes, impactando en harina de soja.

También las ventas semanales de la exportación resultaron negativas para el mercado, ya que los nuevos compromisos de soja fueron inferiores a lo esperado, influido esto por cancelaciones de compras por parte de China.

A esto se agregó un reporte de China en el que indica que las importaciones de soja de este país para el año 2004 se reduciría a 17/18 millones de toneladas de los 21 millones del año 2003, alegando la matanza de pollos infectados y su consiguiente impacto en la demanda de harina de soja.

De todas formas, sobre el final de la semana las cotizaciones terminaron con una mejora ante el posicionamiento de los fondos de inversión previo al fin de semana largo de Chicago, y ante la preocupación por el clima en Sudamérica, donde por un lado en el sur de Brasil y en partes de Argentina son necesarias lluvias, y por otro lado en el norte de Brasil las precipitaciones pueden retrasar el inicio de la cosecha, pudiendo además afectar volumen y/o calidad de la producción.

#### **Mercado Local**

Las operaciones de soja disponible fueron mostrando bajas importantes a lo largo de la semana, algo que las industrias intentan desde hace varios días, pero que hasta aquí no pudieron sostener debido a sus necesidades y la falta de oferta.

El viernes pasado los negocios de disponible culminaron en \$ 655, equivalentes a unos u\$s 222, pero con un nivel de operaciones muy bajo, lo que nos hace pensar que no se debe descartar alguna recuperación parcial en los próximos días.

Respecto a la soja nueva las bajas respecto al viernes anterior estuvieron en línea con lo ocurrido en Chicago, aunque las bajas llevaron a verse una disminución en el nivel de operaciones.

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