



ACTIVOS ACEPTADOS EN CONCEPTO DE GARANTÍA EN EL ROFEX

El siguiente es un listado de los activos aceptados con sus correspondientes aforos en caso de corresponder.

ArgentinaClearing se reserva el derecho de modificar los activos aceptados o los aforos aplicados, los que deberán ser reemplazados o cubiertos de inmediato. Adicionalmente, ArgentinaClearing se reserva el derecho de rechazar cualquiera de estos activos basado en, pero no limitado a: límites de concentración de carteras, precios de activos, volatilidad o liquidez de mercados secundarios donde se negocian estos activos.

ArgentinaClearing puede permitir el exceso a los límites máximos aceptados por Agente, así como aceptar activos no integrantes del siguiente listado.

ACTIVOS EN EFECTIVO

- Depósito de pesos en cuentas corrientes de bancos locales.
- Depósito de pesos en cuentas remuneradas de bancos locales aceptados por ArgentinaClearing (Monto mínimo a depositar: \$ 500.000. Los intereses menos los gastos generados son calculados por ArgentinaClearing y acreditados mensualmente en la cuenta del Agente).
- Depósito de dólares en cuentas a la vista de bancos locales.
- Depósito de dólares en Caja de Valores
- Depósito de euros en Cajas de Seguridad
- Depósito en cuenta a la vista U\$S autorizada por el BCRA Com. “A” 3566
- Depósito de dólares en cuentas a la vista de bancos extranjeros.
- Depósito de dólares en cuentas remuneradas de bancos extranjeros aceptados por Argentina Clearing (Monto mínimo a depositar: U\$S 500.000 Los intereses menos los gastos generados son calculados por ArgentinaClearing y acreditados mensualmente en la cuenta del Agente).

INSTRUMENTOS DE TÍTULOS VALORES

TITULOS VALORES LOCALES

Bonos Externos Globales 2008 en U\$S (GD08).	Aforo 75% sobre valor de cotización Monto máximo \$ 1.000.000 por instrumento a nivel Agente
Boden en pesos 2% 2008.	
Boden LIBOR 2012 1ra. Serie (RG12).	
Acciones con oferta pública en el país sujeto a aprobación de ArgentinaClearing.	Aforo máximo 60% sobre valor de cotización.
Letras del BCRA (LEBAC).	Aforo según vencimiento

TITULOS VALORES EXTRANJEROS (EE.UU.)

Treasury Bills, Notes y Bonds	Aforo 99% sobre valor de cotización
Acciones con oferta pública en el extranjero sujeto a aprobación de Argentina Clearing.	Aforo máximo 70% sobre valor de cotización.

INSTRUMENTOS BANCARIOS LOCALES

- Constitución de Fondos de Money Markets a nombre del Mercado a Término de Rosario S.A. y por cuenta del Agente.
- Constitución de Plazos Fijos a nombre del Mercado a Término de Rosario S.A. y por cuenta del agente. Aforo 90% sobre capital. Plazo máximo de 30 días. Los intereses menos los gastos generados son acreditados al vencimiento en la cuenta del agente. Límite máximo \$ 350.000 por Agente.
- Avals Locales. Se afectan sólo a Garantía Inicial, no siendo posible su afectación a Márgenes. Límite máximo \$ 1.000.000 por Agente y \$ 5.000.000 por Banco emisor.

INSTRUMENTOS BANCARIOS EXTRANJEROS

- Avals (Letters of Credit) de bancos extranjeros de primera línea, a favor de ArgentinaClearing, con cláusulas y condiciones aceptados por esta.

NOTICIAS DE LOS MERCADOS

Mercado Internacional

Las cotizaciones mostraron bajas durante la semana del 28/6 al 2/7 tanto en Chicago como en Kansas, ya que encuentra presión por parte de la oferta al estar en el full de la cosecha.

Al lunes 28/6, y tal como lo informáramos al momento de aparecer el reporte, la cosecha del trigo duro de invierno en las planicies norteamericanas alcanzaba ya el 51%, 10 puntos porcentuales por encima de igual fecha un año atrás, incrementando la oferta.

Por otra parte, y como factores bajistas adicionales, aparecieron los reportes de existencias y superficies del USDA el día miércoles. Según estos informes, las existencias de trigo a inicios de Junio eran de 14.9 millones de toneladas, un 2 % mayor a los 14.6 millones que se esperaban. Respecto a superficie, solo eran esperados posibles cambios en la estimación de trigos de primavera, siendo la misma de 5.54 millones de hectáreas, también superior a los 5.36 millones esperados.

Como se puede ver, esto se sumó a la mayor oferta estacional, las buenas condiciones de los cultivos y el rápido avance de cosecha para llevar al mercado al nivel de bajas observado.

No hay que esperar demasiados cambios en lo inmediato, sigue en plena cosecha de trigo en el Hemisferio Norte y deberemos esperar que la misma concluya y una buena evolución de la demanda para tener una recuperación. No se deben descartar bajas adicionales.

Mercado Local

Por esta parte del globo no fueron demasiadas las cosas que ocurrieron, la exportación mantuvo una tarifa plana de \$ 310 para Rosario y \$ 315 para los puertos del sur, con necesidades acotadas y un volumen importante de oferta levemente por encima de estos valores, lo que los lleva a mantener su tranquilidad, ya que saben que en caso de necesidad con solo mejorar \$ 5 o \$ 10 los valores actuales se hacen de un buen volumen.

Por el lado de la molinería de Dársena, se pudo ver una mejora de \$ 5 a \$ 10 para mercadería con ciertos niveles de calidad, sin ser demasiado exigentes los mismos, ya que esta suba se observa desde 24 de gluten en adelante.

Teniendo en cuenta que la exportación no está concretando ventas importantes al exterior, que desde el exterior no esperamos una suba en el corto plazo, y que el volumen de oferta en poder de los productores es importante, consideramos que tampoco en nuestro mercado tenemos que esperar demasiados cambios

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones del maíz fueron las más afectadas en esta semana, con bajas en Chicago de 8.5 dólares por tonelada promedio.

Los factores que produjeron esto fueron tres:

1- El clima en Estados Unidos. Las condiciones son ideales para la floración que viene adelantada en buena parte del área sembrada. Hoy todos descartan que el exceso de humedad pueda afectar el rinde en algunos lotes, y esperan rinde récord, siendo entonces un tema a seguir, pero que se conocerá la respuesta cuando entren las cosechadoras a los lotes.

2- Reporte de stocks del USDA. Para este producto, las existencias que se conocieron son de 75.4 millones de toneladas, esto es un 1.2% por encima de los 74.5 millones esperados por los operadores.

3- Reporte de siembras. Las superficie se que estima se sembró para la campaña 2004/05 es de 32.8 millones de hectáreas, bastante por arriba de los solo 32 millones del informe de marzo y de lo que se esperaba.

Del otro lado, las ventas de la exportación fueron buenas esta semana, llegando a 872 mil toneladas, muy por encima de las 700 mil que se esperaba como máximo. De esto, 810 mil correspondieron a cosecha vieja, esto es importante ya que hay muchos que dicen que las proyecciones de exportaciones del USDA no se podrán alcanzar. De todas formas, las ventas no alcanzaron para sostener el mercado ni para recortar pérdidas.

Para adelante, los valores dependen de la evolución climática, fundamentalmente las próximas 3 ó 4 semanas, en las que se produce la floración, y de la evolución de las ventas al exterior, imposible adelantarse a ninguno de estos dos factores.

Mercado Local

Los valores locales también mostraron bajas de consideración, fundamentalmente para Rosario y zona.

Es evidente que aún el interés por parte de los compradores es importante, que combinado con la caída de oferta que se da ante bajas de precios como la que se vio esta semana, evita que las pérdidas sean de la misma magnitud que en el exterior.

De todas formas, la escasez que hay en el sur les dará algún tipo de plus de precio sin necesidad de llegar hasta el puerto.

Si bien habitualmente nuestro mercado se divorcia de Chicago en los últimos meses del año, y muchos esperan encontrar un rebote de precios de la mano de la necesidad de polleros y otros consumos, no se deben olvidar que luego de la devaluación dejó de ser esto una regla.

Soja

Mercado Internacional

La soja operó con bajas importantes para todo el complejo en Chicago.

En realidad hubo varios factores que podrían ser alcistas y dos netamente bajistas, uno de ellos para nosotros no tiene validez, pero evidentemente pesaron más estos últimos.

Por el lado bajista, nos encontramos con los datos del reporte de stocks al 1 de Junio que resultaron ser de 11.15 millones de toneladas, 4.2% por encima de los 10.7 millones de toneladas que en promedio mostraban las estimaciones oficiales previas.

Consideramos que esto no tiene mucha consistencia para generar bajas, ya que estas existencias deben ser suficientes para que exportadores y aceiteras operen durante el trimestre Junio – Agosto (las existencias son al 1 de Junio), y quedan aún 3 millones de toneladas de esas existencias en poder de los productores, en los campos aún, y en esta semana la oferta fue realmente reducida.

El tema entonces es, se considera que los stocks finales de la campaña van a ser de 3.4 millones de toneladas, pero a que precio los farmers están dispuestos a entregarles esos 3 millones que aún atesoran? Como ejemplo debemos mencionar que el viernes se pagó por soja disponible 367 dólares, esto es muy por encima de los precios de Chicago, por lo que no se debe descartar que la soja agosto muestre mejoras, ya que al no conseguir soja la demanda va a

intentar posicionarse con compras en el CBOT, mientras que cada vez va a haber menos interesados en quedar vendidos en un mercado que cada vez, parecería, tendrá menos liquidez.

La soja nueva en cambio se vio afectada por el excelente clima imperante en el cinturón sojero estadounidense, pero acá queremos hacer algunas salvedades:

1- El reporte de superficie sembrada dado a conocer por el USDA el miércoles, mostró que mientras la expectativa era de 30.4 millones de hectáreas, la estimación oficial fue de 30.27 millones, por lo tanto el área si bien es importante y crece levemente respecto al año pasado, no es tanto como se estimó en Marzo pasado.

2- Hay reportes que indican que se puede observar en los lotes afectados por exceso de humedad en las semanas anteriores manchones que muestran cierto amarillamiento en las hojas, por lo que esto abre cierta posibilidad a que el rinde no sea tan récord como lo esperan hoy.

3- El estado de cultivos conocido el último lunes 28/6 estuvo un punto porcentual por debajo de la semana previa, cuando todos esperaban una leve mejora. El año pasado a esta altura esperaban rinde récord y tenían un 70% de soja en condiciones buenas y excelentes, y ahora el 66%. Para el martes 6/7 se espera que el estado de cultivos siga en el nivel actual.

Con todo esto no queremos “ser alcistas”, pero si queremos prender algunas luces de alerta en un mercado que solo se concentra en un supuesto aumento fuerte de la oferta.

Concluyendo: soja vieja en Chicago vemos potencial de suba, o al menos, quizás no sigue camino a la destrucción por la falta de disponibilidad. Clima próximas semanas fundamental.

Mercado Local

Los valores en nuestro mercado mostraron bajas lógicas ante las fuertes pérdidas externas.

No hay demasiado por decir aquí, ya que estamos evidentemente atados a lo que ocurra en el exterior, ya que si bien hay influencia puntual de factores locales, esto es solo puntual y pasajero, en reglas generales, Chicago manda

Girasol

A nivel mundial hoy están estimando una reducción de producción para la próxima campaña, esto se debe a una caída de área sembrada en países europeos, tanto Rusia, Ucrania y Rumania como por parte de países de Europa occidental.

En los primeros tres que mencionamos, esto se debe a las diferentes condiciones climáticas respecto al año anterior. El año pasado las temperaturas extremadamente bajas que se dieron en el invierno habían hecho fracasar las siembras de trigo, por lo que al finalizar el mismo parte de la superficie en que malogró el trigo fue destinada a girasol. Este año eso no ocurrió, y por ende la superficie se redujo.

La producción mundial entonces se estima actualmente, por parte de Oil World, en 25.7 millones de toneladas, esto es 1 millón de toneladas menos que la campaña 2003/04.

Esto genera una caída de oferta en países que habitualmente abastecían de semilla a Europa Occidental, y además son estos mismos países los que incrementaron fuertemente la capacidad de molienda en los últimos dos años, y también son economías que mostraron crecimiento e incremento en el poder adquisitivo de sus habitantes, por lo que podríamos esperar una caída de exportaciones tanto de semilla como de aceite por parte de los mismos.

Ahora bien, vamos a la demanda, ya que la menor disponibilidad esperada por la caída en producción llevaría a una caída similar en esta otra parte de la ecuación, pero esto está supeditado también a un buen nivel de producción de colza y a que los márgenes de molienda de esta otra oleaginosa permita a los aceiteros de Europa tener un buen año. Si los márgenes de molienda de colza no son buenos, la demanda puede caer pero no tanto.

Vamos ahora a la Argentina brevemente. Oil World considera que el área a implantarse con esta oleaginosa crecerá en un 14% respecto a la campaña pasada, estimándola en 2.1 millones de hectáreas, y obviamente la producción crecerá a 3.5 millones de toneladas.

Claro, esto lo piensan ellos, pero acá el sentimiento no es el mismo. Localmente, se espera que la superficie sea similar a la de la campaña anterior, con posibilidad de crecer algo, pero dependiendo esto del clima en el norte del país.

En el Chaco la época de siembra va de mediados de Julio a mediados de Septiembre, siendo la ventana ideal el mes de Agosto. Si el clima en esta provincia lo permite, y esto depende de las lluvias en las próximas semanas, ya que hasta acá vienen con déficit, la superficie implantada allí puede crecer, porque los márgenes son aceptables y porque las escasas precipitaciones impidieron sembrar con trigo todo el área que se preveía.

En la región girasolera tradicional, se espera que el área se mantenga ante la modificación de los precios relativos con el resto de los productos de cosecha gruesa.