



## AVISO N° 394: ESCALA PATRIMONIAL CLASIFICATORIA DEL TONELAJE

Se pone en conocimiento de los señores operadores que el Directorio, en uso de facultades Estatutarias y Reglamentarias, ha resuelto incorporar tres nuevos niveles en la escala patrimonial clasificatoria del tonelaje hasta el cual se puede operar.

La nueva escala, que obra anexa al presente, entrará en vigencia a partir del 13 de septiembre de 2004.

### ANEXO Aviso 394 Escala Patrimonial

Patrimonio neto \$	Tonelaje asignado con margen normal	Tonelaje asignado con margen normal más 50%	Tonelaje asignado con margen normal más 100%	Tonelaje total máximo operable
A partir de 100.000	6.000	3.000	3.000	12.000
125.000	8.000	4.000	4.000	16.000
150.000	10.000	5.000	5.000	20.000
200.000	15.000	7.500	7.500	30.000
250.000	20.000	10.000	10.000	40.000
300.000	25.000	12.500	12.500	50.000
400.000	30.000	15.000	15.000	60.000
500.000	35.000	17.500	17.500	70.000
600.000	40.000	20.000	20.000	80.000
800.000	45.000	22.500	22.500	90.000
1.000.000	50.000	25.000	25.000	100.000
1.200.000	55.000	27.500	27.500	110.000
1.400.000	60.000	30.000	30.000	120.000
1.700.000	65.000	32.500	32.500	130.000
2.000.000	70.000	35.000	35.000	140.000
2.500.000	85.000	42.500	42.500	170.000
3.000.000	100.000	50.000	50.000	200.000
<b>4.000.000</b>	<b>125.000</b>	<b>62.500</b>	<b>62.500</b>	<b>250.000</b>
5.000.000	150.000	75.000	75.000	300.000
<b>7.500.000</b>	<b>175.000</b>	<b>87.500</b>	<b>87.500</b>	<b>350.000</b>
10.000.000	200.000	100.000	100.000	400.000
<b>15.000.000</b>	<b>225.000</b>	<b>122.500</b>	<b>122.500</b>	<b>450.000</b>
20.000.000	250.000	125.000	125.000	500.000
30.000.000 en adelante	300.000	150.000	150.000	600.000

## NOTICIAS DE MERCADOS

### Soja

#### Mercado Internacional

El trigo termina nuevamente con bajas de 3.5 a 4 dólares por tonelada en Chicago, y 2 a 3 dólares de pérdida en el mercado de Kansas.

En realidad, no hubo demasiados cambios respecto a la semana pasada, pero los pocos que hubo sumados a la baja del resto de los productos, nos llevaron a este resultado.

Por un lado, en Canadá el clima mejoró, por otra parte, las ventas de Estados Unidos de la semana pasada, apenas superaron las 400 mil toneladas que era el piso del rango estimado por los operadores de Chicago. También China tiene una buena cosecha de trigo respecto a volumen, no a calidad, y que hace dos meses que no está en el mercado, por lo tanto podríamos vernos sorprendidos en cualquier momento por compras de este país, pero será trigo de calidad. En Estados Unidos, la presión de venta por parte de los productores continua por estos días, el hecho es que ante la fuerte baja de los precios del maíz, los farmers hacen espacio para guardarlo, optando por vender trigo en realidad.

Respecto de Europa lo comentado en Estados Unidos no cambia, si bien tienen un incremento muy fuerte en sus producciones, no todo se refleja en un incremento de exportaciones y además, lo que no tienen ellos es calidad, por lo que la falta de buenos trigos en el mundo sigue siendo una realidad.

Si bien todavía no se escucha demasiado comentario al respecto, algunos analistas comienzan a preocuparse por la falta de lluvias en Argentina, ya que justamente es otro de los países que puede ofrecer mercadería de calidad, y el hecho de tener más de 600 mil hectáreas con sequía, y que los pronósticos marquen que en los próximos 10 días esta situación no se revertiría, no es nada tranquilizador.

El mercado de trigo internacional tiene déficit de mercadería de calidad, y esto es lo que hace pensar que el mercado tiene fundamentos suficientes como para poder mostrarse sostenido, sin descartar alguna baja adicional en función a bajas que se vayan dando en el resto de los productos.

### **Mercado Local**

El final de semana no muestra grandes variantes respecto del pasado viernes, si sigue mostrando que logramos desprendernos de las cotizaciones internacionales, ya que la colocación de Trigo Argentino en las últimas dos semanas ha sido muy buena .

El valor actual de u\$ 100.00 o \$ 300.00 para Dársena y Puertos del Sur o \$ 305.00 para zona Ríos, son precios para asegurar, sobre todo teniendo un mercado de futuros muy activo que permite realizar distintos tipos de coberturas ante posibles cambios en la tendencia del mercado.

Es cierto que la situación del Norte del país es complicada por la seca y que esto traerá pérdidas en el nivel de producción local y general, pero la sensación es que tal situación es la que le está dando sustento en estos momentos al mercado, sumado a las recientes ventas realizadas al exterior, y que si bien hasta mediados de Noviembre no habrá una oferta más fluida, fecha en que se está en plena cosecha en Entre Ríos, que dicho sea de paso se encuentran en muy buenas condiciones, existe un saldo muy importante de la actual campaña pendiente de venta, con lo cual las posibilidades de superar los u\$ 100 por disponible en el mercado de exportación no resultará sencillo, más allá de alguna suba puntual por ajuste de posiciones.

No obstante habrá que seguir muy atentos la evolución de las ventas, ya que sí bien por el contexto internacional no pareciera que puedan mejorar mucho en cuanto precio, si siguen las colocaciones el compromiso interno puede venir por la falta oferta local, lo cual hasta ahora no se observa, ya que cada vez que se tocan los \$ 300.00 la oferta fluye sin mayores inconvenientes.

Sobre el tema oferta se podría hacer un párrafo aparte, ya que si bien recomendamos cerrar operaciones sobre este nivel de precios disponibles y mencionamos que existen herramientas que permiten estar cubiertos ante una inesperada suba de los mercados, la oferta muestra un argumento que va más allá de la sola especulación de mayores precios y es el tema impositivo, como ser el impuesto a las ganancias el cual pega directo en cualquier venta que realicen, prefiriendo en muchos casos dilatar las mismas hasta Enero para no engrosar las ganancias del presente ciclo.

## **Maíz**

### **Mercado Internacional**

Sin generar sorpresas, las cotizaciones de maíz terminaron la semana con bajas de 3.5 a 4 dólares por tonelada. El tema de la semana, al igual que en soja, pasa por dos puntos: clima y rindes.

Por el lado de los rindes, los reportes siguen mostrando cifras fantásticas, y ya se habla de 280 millones de toneladas como cifra piso para la campaña

Ya a esta altura no hay peligro de pérdidas por heladas, el calor ayuda a que la pérdida de humedad sea más rápida, y no se ven demasiadas lluvias para que pongan en riesgo la cosecha o que generen retrasos.

Uno de los nuevos temas ahora es que la baja de mercado en maíz deja cada vez más cerca del precio sostén del Gobierno norteamericano, este sistema actual genera conflicto en Estados Unidos, pero como genera dinero para los farmers, y estamos en año electoral en este país, se considera que no se va a cambiar nada. El hecho es que en esta semana los precios bajaron bastante en el mercado disponible, en algunos estados el subsidio ya es atractivo y hay justamente productores que optan por cobrarlo y no vender mercadería, y de hecho, hay productores que estarían vendiendo mercadería vieja haciéndola pasar por nueva cosecha y cobrando subsidios.

Lo que se menciona como dato alentador para el mercado norteamericano, es que van varios meses con record en producción de etanol, generando un incremento sostenido en el consumo interno de maíz, pero el nivel record de producción necesita mucho más que un aumento en el procesamiento maicero para combustible.

Por el lado del mercado internacional, se volvió a superar el millón de toneladas con las ventas semanales, pero fue esta la segunda semana que eso ocurre, en un año que tiene 53 semanas y en el que la proyección de exportaciones del USDA obliga a vender alrededor de ese volumen todas las semanas.

El principal cambio de la semana, es entonces, que la cosecha que parecía ser grande, ahora parece ser más grande, y por ende, todo apunta a que los precios sigan bajando, antes hablábamos de un piso de mercado, para Chicago diciembre, de 78 dólares, hoy ya estamos en 81 y creemos que se puede seguir hasta cerca de los 70 si realmente se superan los 280 millones de toneladas.

### **Mercado Local**

El hecho que los exportadores han podido ir cubriendo sus posiciones y solo el consumo le pone un poco de fuerza al mercado, hizo que el mercado copiara prácticamente el comportamiento del mercado Internacional.

## **Soja**

### **Mercado Internacional**

La semana cierra con bajas para soja de 10.6 dólares por tonelada, 6 a 7 dólares menos en harina de soja y entre 21 y 28 dólares de pérdida para las cotizaciones de aceite de soja.

Si bien escribir se puede y demasiado, en realidad todo se circunscribe a la realidad de la cosecha americana, por el momento los reportes de rindes son todos muy buenos, y el pronóstico de los próximos días sigue mostrando muy buenas condiciones climáticas, y esto presiona el mercado.

Hoy ya existen quienes opinan que la cosecha puede llegar a ser de entre 82 y 84 millones de toneladas, esto es evidentemente muy superior a lo que el USDA dijo en su reporte de oferta y demanda, y en caso de realmente llegar a este rango de volumen, podemos llegar a ver precios por debajo de los 180

De todas formas, aparecieron algunos informes que daban también rindes que no eran tan buenos, es por eso que otros optan por mantener la calma y decir que es preferible esperar realmente a ver que es lo que sucede en los próximos días, ya que hay temor de tener sorpresas en algunas regiones del norte del midwest. El clima es realmente muy bueno, así como el verano norteamericano no tuvo el calor habitual, actualmente las temperaturas son superiores a lo normal y no hay lluvias, esto fue alejando las posibilidades de heladas que puedan afectar los rindes, y acelera la maduración, o sea, ideal.

Respecto de China hay bastante dando vueltas, entre lo que se puede decir que en Inglaterra habría 52 causas judiciales en contra de ellos, por temas comerciales, además, se dice que en unas ventas que se hicieron en esta semana, les pidieron algo así como pago adelantado.

Es claro que les cuesta por momentos concretar las operaciones de compra, ya que en un mercado en baja, todos temen venderles, cubrir esas ventas, y que luego aparezcan cancelaciones, de hecho algunas compañías tienen que abastecerse hoy solo en el mercado interno.

*Sudamérica:* esta semana ABIOVE estimó la próxima cosecha brasileña en solo 61.5 millones de toneladas, y además la falta de lluvias comienza a tener cierto efecto sobre las siembras tempranas en esta región tan importante en producción sojera, pero por el momento, en Chicago no se mira más que lo que sucede con la oferta norteamericana.

Tampoco interesa en absoluto la escasa oferta de disponible en Argentina

Harina de soja fue el producto con menores bajas ante una demanda sostenida. Los precios sudamericanos se mantienen mucho más firmes y permiten a las fabricas de la región mejorar sus márgenes de molienda, esto se debe a que la Unión Europea tiene impuesto para la importación de este producto desde Estados Unidos pero no desde otro origen, por ende los países de esta región económica demandan harina sudamericana y levantan el mercado.

Como pueden ver, a pesar de la baja de esta semana, sigue habiendo potencial de mayores bajas, con 183/185 dólares (hoy esta en 192) como piso con una cosecha de 80 millones de toneladas.

### **Mercado local**

El mercado local si bien acusó bajas respecto del pasado viernes, las mismas al igual que semanas anteriores fueron sensiblemente inferiores a las acontecidas en el mercado mundial

El mercado Internacional estaba llamado a la baja, y así sucedió. Como así también sucedió lo que mencionáramos respecto al mercado local y su divorcio lógico por estacionalidad de ese mercado, logrando dentro de las pérdidas sufridas atenuar las mismas en un 50% aproximadamente.

Todo muestra que las bajas en ese mercado tienen altas chances de continuar y perder aún unos 10 a 15 dólares más, esto desde ya que impactará en el mercado local, y aunque dicho impacto pueda mantenerse en el orden del 50% de lo que suceda en Chicago, de darse estamos hablando de un mercado disponible que podría llegar a los \$ 440 / 450. Si bien aún es muy temprano para decir que la cosecha americana ya está asegurada y que la cifra superará las 80 millones de toneladas, hoy el mercado mira eso y se comporta de ese modo.

En el corto plazo no se observan grandes posibilidades de recuperación y esto tiene que ver con que hasta que los americanos no dejen de ver su cosecha y se comiencen a preocupar por lo que pasa en el mundo, Seca en Argentina y Brasil, proyecciones de producción de estos países sensiblemente inferiores a las esperadas por el USDA, Chicago no tendrá posibilidades de torcer el camino bajista, más allá de rebotes técnicos.

En lo que respecta a nueva cosecha, consideramos se deben ser más cautos que con la actual campaña, habiendo perdido el rango entre u\$ 190 y u\$ 160.00, llegando en el día de hoy al mínimo cotizado por esta posición – u\$ 148.40 - , y aunque las señales indiquen que aún este mercado puede caer más influenciado por Chicago, en estos momentos no convendría realizar ventas y esperar a que se termine la cosecha americana como así también el avance del clima local, el cual como ya sabemos hoy no pinta de la mejor forma.

*Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA., Granar.*