



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 248 – 18-07-05

REGLAMENTACIÓN VIGENTE PARA LA OPERATORIA EN LA RUEDA DE PISO DEL MATBA (PRIMERA PARTE)

1. Definiciones

MATba: Mercado a Término de Buenos Aires SA

Rueda: Se conoce con esta denominación tanto al **período de tiempo** habilitado así como al **ámbito físico** determinado por el MATba para que se realicen las transacciones de futuros y opciones que el mismo registra y garantiza.

- a) **Período de tiempo:** El Directorio del MATba fija el horario en el que se desarrollará la rueda. El mismo puede ser continuo o estar dividido en secciones por productos, denominadas **rondas**.¹
- b) **Ámbito físico:** La rueda puede desarrollarse sobre una plataforma de **mercado electrónico** (rueda electrónica) (b.1), o bien de viva voz en la denominada **rueda de piso** (b.2) que hoy tiene lugar en el Salón de la Bolsa de Cereales.

b.1 Mercado electrónico²: Plataforma electrónica autorizada por el MATba para realizar la rueda. Actualmente está en uso el MATeBA® .

b.2 Rueda de Piso: Siempre desde el punto de vista del ámbito físico, lleva esta denominación el recinto de forma circular o elíptica dentro del cual se desarrolla la operatoria. Estos recintos, son también conocidos como “pits”³. En el MATba actualmente existen dos “pits” que funcionan en forma simultánea y que están determinados para distintos productos.

Operadores/Firma operadora: Accionistas del MATba autorizados a registrar operaciones a su nombre.

¹ Puede consultarse el horario vigente en el sitio institucional www.matba.com.ar Téngase presente que el horario se modifica el primer domingo de abril y el último domingo de octubre de cada año, según el cambio de uso horario en el hemisferio norte.

² Para más información consultar el Reglamento de Mercado Electrónico en www.matba.com.ar

³ Pit: Del inglés *pozo* o excavación. Se refiere a la forma en bajo nivel en que están construidas las ruedas de piso en el CBOT.

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Durante la última quincena (1-15/07), las cotizaciones del trigo en Chicago y en Kansas y para el contrato más cercano (agosto), mostraron nuevas alzas, cercanas al 7%.

Los precios del cereal subieron fuertemente las dos últimas jornadas. Los precios de ambas plazas se recuperaron cerrando por encima de los 125 u\$/t situación que no se dada desde la pasada quincena de marzo.

El análisis técnico del precio del cereal en Chicago y para el contrato más cercano mostró una tendencia alcista que se prolonga desde mediados de mayo último pese a que la misma fue alternando alzas y bajas en el precio del cereal, comportamiento verificado en ambas plazas. La tendencia alcista podría acentuarse si los precios quedasen en torno del cierre que fueron casi 5 dólares superiores a media los últimos 20 días.

La fuerte alza de los dos últimos días resistieron a los efectos bajistas del avance de la cosecha y la previsión de una zafra algo mayor a la del mes anterior. Los precios del trigo cerraron en alza junto a la soja y al maíz. No obstante, las ganancias estuvieron presionadas por el informe del USDA de julio que indicó una producción mayor a la esperada y por las exportaciones semanales que resultaron neutrales.

Se prevé que los precios del trigo seguirían la tendencia del maíz y de la soja en un mercado climático muy volátil. La seca que se está verificando en las planicies y que provoca las alzas en maíz y soja, resulta beneficiosa para la cosecha de trigo duro invernal

Según el USDA, en su informe del 12/07 el balance mundial de trigo para 2005/06, mostró con pocos cambios. Hubo correcciones marginales en la producción que sería de 612,6 millones de toneladas el comercio

18 DE JULIO DE 2005 – CIRCULAR 435– VIOLETA

La presente circular se encuentra en la página www.acopiadorescba.com.ar

de 109,1 y el uso total de 617,9 con un stock final reducido a 143,3 (144,3 mes y 148, año anterior), resultando en un relación stock/uso de 23,20% (23,35 mes 24,53% año anterior).

Se puede concluir que el informe fue bajista, especialmente por las cifras publicadas para los EEUU, pero como vimos, los precios respondieron a las alzas generalizadas de los granos, lo que no deja lugar a que ocurran futuras bajas para este cereal.

Con respecto a la cosecha 2005/06 en los EEUU, el trigo primavera se mostró en espigazón en un 80%, y el de invierno cosechado en un 72%. Algo adelantado respecto al año anterior y a la media. La condición del trigo de primavera se presentó en condiciones buenas a excelentes en un 78% contra 71% del año anterior.

En suma los precios del trigo siguieron el comportamiento de la soja y del maíz pero sus ganancias podrían recortarse debido al avance de la cosecha y en este caso los pronósticos de pocas lluvias en las grandes planicies serían favorables para culminar la cosecha.

Mercado local

En el mercado local el trigo alcanzó a los 320 \$/t que requerían los vendedores para concretar negocios. Las alzas locales respondieron a la suba externa y al clima seco que se observa en la principal región productora del país. Los realizaron negocios por volúmenes entre 4 a 5 mil toneladas diarias. Las ofertas de trigo para diciembre alcanzaron a 107 u\$/t para puertos de Río, con negocios que registraron 10 mil toneladas diarias.

Esto estuvo a tono con los precios en el Golfo de México, donde se produjo en la quincena un aumento del 6%.

Un tema especial para continuar a ser las previsiones, es el sostenimiento del precio del dólar, que como vimos bajó para las liquidaciones a 282,3 pesos por unidad.

En el mercado de futuros local el disponible se negoció firme a 114 u\$/t (109 quincena y 106,5 mes anterior). El futuro más cercano julio finalizó igual a 114 con ganancias en la quincena de 6%. Para el mes de septiembre se negoció con alzas similares cerrando a 113,6 u\$/t. Para la nueva cosecha, enero 2006 se negoció en alza alcanzando al valor más alto de dicho contrato 107,6 u\$/t (107,3 quincena y 108,7 mes anterior). Para marzo y mayo del mismo año los precios cerraron con aumentos quincenales mayores al 6% a 110 y 115 u\$/t, respectivamente.

Se puede concluir que el cereal se afirmó tanto para la mercadería vieja como para la nueva, mejorando la perspectiva económica del cultivo.

MAIZ

Durante la última quincena (1-15/07), las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron una fuerte alza que se acentuó en la última semana y alcanzó a superar el 18%.

Los indicadores técnicos mostraron una figura fuertemente alcista que se prolonga desde mediados de mayo y que se debería fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron casi 11 dólares por encima de la media de los últimos 20 días.

Según los operadores el mercado del maíz se mostró fortalecido por los temores que ocasionaron la continuidad del clima seco, que sigue deteriorando a los cultivos en las principales áreas productoras del cereal en los Estados Unidos.

Siguiendo el patrón normal del cultivo la etapa de polinización alcanzarían a un 70% el 26/7. Si no se producen lluvias en cantidad y en cobertura adecuadas, a solo diez días del pico de la floración, las pérdidas de la producción serán mucho mayores a las estimadas por el USDA en su informe de julio.

Según el informe mensual de USDA del 12 de julio el balance mundial de maíz para 2005/06, en millones de toneladas, se mostró menos holgado que el año anterior. La producción mundial bajó a 667,5 (673,3 mes y año 706,3 año anterior), manteniendo el comercio sin cambios en 79,9 y el uso total en 680,1 lo que arrojó un stock final de 114,3 (121 mes y 125,9 año anterior.). Esto daría una relación stock/uso de 16,81 (17,8% mes y 18,5% año anterior).

Se puede concluir que el mercado reaccionó frente a un escenario climático cambiante para el cereal en los EEUU, lo que marcó una prima climática muy importante, pero la misma debería consolidarse. Se prevé por lo tanto, que el precio debería continuar muy volátil siendo más difícil prever la tendencia del precio del mercado de maíz.

Mercado local.

En el mercado local, el maíz se fortaleció siguiendo los precios internacionales y la demanda del sector exportador. Se lograron negocios a 230 \$/t para descarga inmediata. Se estimó que hubo negocios diarios por 40 mil toneladas. Para entregas en marzo 2006 se negoció en el forward a 78 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del maíz ofertado en el Golfo de México siguiendo a Chicago logro aumentos del orden del 8%. Los embarques cercanos cerraron a 113,3 u\$/t (99,1 quincena y 101,9 mes anterior). Por su parte, en los puertos Argentinos el precio del cereal para la exportación también aumentó fuertemente, así cerró a 108,9 u\$/t (93,9 quincena y 98,6 mes anterior).

Se puede destacar que los precios entre puertos del Golfo y de la Argentina siguen cercanos a cinco dólares, una de las relaciones más próximas de los últimos meses.

En el mercado de futuros local el disponible aumentó fuertemente cerrando a 81,8 u\$/t (71,5 quincena y 73 mes anterior). Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario para los meses más cercanos de julio a diciembre de 2005, aumentaron más del 12% respecto a la quincena anterior, quedando entre 81,9 a 85,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, acorde al mercado internacional se negoció en alza cerrando a 83 u\$/t (76,8 quincena y 78 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha

SOJA

Durante la última quincena (1-15/07), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano (agosto), mostraron una corrección alcista con ganancias superiores al 12%. La soja subió

casi 40 dólares y cerró a 264,8 u\$/t (523,5 quincena y 256,7 mes anterior). Para noviembre, mes cosecha de ese país, cerró a 268,8 u\$/t, también con ganancias similares respecto a la quincena anterior.

Con este comportamiento, la oleaginosa estuvo cercana al precio máximo alcanzado algunas semanas atrás cuando sobrepasó los 270 u\$/t. De todas formas, la cotización de la oleaginosa se encuentra entre los valores más altos registrados en el último año.

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano, el precio de la soja reforzó su tendencia alcista, que se prolonga desde mediados de mayo y que debería continuar, dado que los precios quedaron 6 dólares por encima de la media de los últimos veinte días. En caso de mantenerse y generar una figura lateral se podría consolidar las ganancias anteriores. No obstante, los cambios últimos más destacados fueron la alta variabilidad, tocando algunos días los límites permitidos.

Los precios futuros de la oleaginosa cerraron en alza, impulsados por la sequía y por las altas temperaturas que afectaron a los cultivos de la mayor parte del medio-oeste estadounidense.

Los datos sobre la exportación tuvieron un afecto alcista sobre los precios. El USDA indicó que para la semana concluida el 7/7 se exportaron 175,1 mil toneladas de soja (170,6 semana anterior); muy por encima de las estimaciones previas que era de 60 a 125 mil toneladas.

Como en el caso de maíz, el estrés hídrico del cultivo que se hace más grave el estado de Illinois y los pronósticos un clima más caluroso en el Medio Oeste impulsarían a los precios.

Los pronósticos meteorológicos que se habían trazado para esta semana pasada incluyeron lluvias por el huracán Denis, pero sus efectos se diluyeron, con resultados ya comentados que prevaleció un clima seco y cálido.

Según el informe mensual del USDA de julio el balance mundial de la soja para 2005/06, se caracterizó por pocos cambios respecto al mes anterior, pero que denotaron una holgura importante respecto al año anterior.

Se estimó, en millones de toneladas, una producción mundial de 219,7, un comercio de 66,6, un uso total de 213,1, con un stock final de 50,7 millones de toneladas (51,9 mes y 45,1 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 23,8% (24,3% mes y 22,2 año anterior). Para los EEUU, se estimó un stock final de 7,02 millones de toneladas (8,11 mes y 15,6 año anterior), alcanzando a una relación stock/uso de 11,41% (13,93% mes y 6,83% año anterior).

Si bien los datos fueron alcistas, la corrección de julio indicó apenas una merma de un cuadro mundial de sobre oferta, que dista de la situación del mercado de los años previos, donde la relación stock/uso apenas superaba el 10%.

La evolución de la cosecha de soja norteamericana al 10/7 mostró que se encuentra en un 42% de la floración y en un 6% de formación de chauchas. La condición del cultivo mostró un deterioro con un 54% entre bueno a excelente (68% año anterior).

Se puede concluir, que los indicadores fueron alcistas, situación que en gran medida fue corroborada por el comportamiento de los precios con el alza antes destacada.

La proyección del USDA destacó este mes una producción similar de soja para la Argentina de 2005/06 con 39 millones de toneladas y para Brasil la producción sería de 62 millones de toneladas (51 año anterior).

Se puede concluir que las recuperaciones de la soja en los mercados, estuvieron a tono con las noticias fundamentales, donde si bien existe una gran oferta mundial y de los EEUU, la condición climática errática en los EEUU sigue fortaleciendo los precios, lo mismo que la demanda internacional que sigue siendo muy dinámica. Según los operadores el daño por falta de humedad en suelos es un hecho, lo que no se puede conocer es su magnitud.

Como usualmente lo advierten los fondos especulativos, una lluvia oportuna en la soja puede en el corto plazo revertir el alza y provocar una fuerte baja tanto de la cosecha vieja como de la nueva. Esto no debería estar para nada descartado y ciertamente los famosos “serruchos” en las cotizaciones son más fáciles de pronosticar que la tendencia propiamente dicha.

Mercado local

En el plano local la soja ronda los 200 dólares por tonelada, cercanos a los máximos registrados en la temporada anterior. Para mucha soja guardada, la seca norteamericana afirmó los precios del disponible más allá de lo que se pudo pronosticar. Pero como siempre lo indicamos, las oportunidades de vender no duran para siempre y éste es precisamente un momento muy adecuado para capitalizar esas ganancias.

En el mercado local la demanda realizó fuertes pujas provocando subas que llegaron a los máximos de los últimos 12 meses, (555 \$/t el 14/7/04). La mejora externa presionó a la suba local. Los compradores ofrecieron 550 por descarga inmediata que fueron aceptadas por las fábricas la zona de Rosario. La exportación pagó también 550 para la soja inmediata. Se estimaron negocios por 100 mil toneladas y se conocieron ofertas en el forward para soja entrega en mayo 2006 a 179 u\$/t para fábricas de la zona de puertos del río Paraná.

En el mercado de futuros local la soja disponible se mostró en alza al cerrar a 191 u\$/t (178 quincena y 183 mes anterior). El contrato más cercano julio, cerró a igual valor 191 u\$/t. Por su parte para agosto 2004 a enero de 2006, cerraron con ganancias superiores al 4%, colocándose entre 191 a 198 u\$/t, respectivamente. Los negocios para el mes de mayo de 2006, mostraron ganancias similares al plano internacional y cerraron a 176,7 u\$/t (168,7 quincena y 174,2 mes anterior). Para mayo y julio de dicho año se negociaron a valores en torno de 176,7 y 178,5 u\$/t (170 y 176 quincena anterior).

Como vemos, el mercado local mostró precios firmes copiando las ganancias externas tanto para la mercadería disponible como para los meses cercanos y también para la nueva cosecha. Se destacó, la ganancia más importante del disponible que superó al futuro mes de cosecha mayo 2006 en 15 dólares, lo que supone una valorización muy alta del físico remanente.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, FYO