



## LANZAMIENTO CONTRATO DE FUTURO SOBRE PRIMAS

Aviso N° 365 del MAT

Se pone en conocimiento de los señores operadores que, contando con la autorización de la Comisión Nacional de Valores (Res. Nro. 14.483), el Directorio, en uso de facultades estatutarias y reglamentarias, ha resuelto abrir a partir del próximo **2 de junio de 2003** la cotización de los siguientes contratos: "**Contrato de Futuros sobre Primas Trigo Rosario**"; "**Contrato de Futuros sobre Primas Trigo Necochea**"; "**Contrato de Futuros sobre Primas Trigo Bahía Blanca**"; "**Contrato de Futuros sobre Primas Maíz Rosario**"; "**Contrato de Futuros sobre Primas Soja Buenos Aires**"; "**Contrato de Futuros sobre Primas Girasol Buenos Aires**", cuyo texto unificado obra en el anexo al presente y cuyas especificaciones más abajo se indican:

- Márgenes: u\$s 300.- por cada contrato

- Oferta máxima en rueda: 1.000 toneladas

- Horario y Ámbito de Negociación: Se negociará durante las ruedas -de piso y electrónicas- en las que se negocie el contrato de futuro del producto de que se trate.

En el caso de la rueda de piso, se deberá vocear la palabra "prima" especificándose el precio, el mes y el puerto.

- Forma de Cotización:

Como la prima es la diferencia aritmética entre dos precios, el resultado que arroje podrá ser positivo o negativo. En virtud de ello se ha establecido que la forma de cotización de la prima será a través de un índice que surge de:

Prima + 100 = Índice

y la forma de liquidación será:

Índice - 100 = Prima

En consecuencia cuando la prima fuese negativa cotizará por debajo de 100, mientras que cuando sea positiva cotizará por encima de 100.

Ejemplo:

Si un operador desea comprar o vender una prima de -2, deberá vocear su oferta de compra o de venta a 98 ( $98-100=-2$ ). Por el contrario, si desea comprar o vender una prima de +5, deberá vocear su oferta de compra o de venta a 105 ( $105-100=5$ ).

- Meses de negociación: Se operarán, a partir de la posición enero 2004 en adelante, los mismos meses que el contrato de futuro del producto de que se trate.

- Destinos habilitados:

- Trigo: Rosario, Necochea y Bahía Blanca
- Maíz: Rosario
- Soja : Buenos Aires
- Girasol: Buenos Aires

- Límite en las oscilaciones de precios:

u\$s 3.- por encima o por debajo del ajuste del día anterior.

- Tasa de Registro: u\$s 1.- por cada contrato

## NOTICIAS DEL MERCADO

### Trigo

Mercado Internacional

En los mercados estadounidenses las cotizaciones de trigo terminaron la semana con subas inferiores a 1 dólar por tonelada, tanto en Chicago como en Kansas, luego de varias subas y bajas durante los cuatro días de operaciones (el lunes fue feriado). El clima fue uno de los factores que influyeron, por un lado lluvias que son beneficiosas para los lotes de trigo duro rojo que están terminando el llenado de granos como también para los trigos de primavera, pero por otro lado afecta al trigo duro de invierno que ya se está cosechando.

El comportamiento de los fondos a lo largo de la semana fue muy dispar, ya que mientras en algunas jornadas se mostraban como firmes compradores, en otras pasaban a ser los principales vendedores, por lo tanto no se puede sacar en claro absolutamente nada respecto a lo que podrían hacer, cosa que de por sí es difícil hacer.

Se conocieron nuevas estimaciones de cosecha para la campaña 2003/04 del Consejo Internacional de Granos, que indicaron 8 millones menos que en su reporte anterior, aunque igualmente por encima de la campaña anterior.

La salida de Rusia y Ucrania del mercado internacional abren una oportunidad importante a los exportadores tradicionales de recuperar mercados aunque aún no se percibe en la práctica.

Sin problemas climáticos en los principales países productores, no se deberían observar cambios importantes de precios,

Mercado Local

Molinería. Al igual que en las semanas anteriores la presencia de los molinos fue interesante, con valores en la misma línea que en días anteriores.

Exportación. Si bien es cierto que actualmente la exportación no podría pagar más allá de los valores del cierre del viernes, con estos precios la oferta se va a reducir en forma importante, por lo tanto la única forma de lograr volumen para concretar nuevas ventas o completar embarques será con presión por parte de los compradores por medio de mejoras en los precios.

Cosecha 03/04

En la semana se concretaron operaciones en u\$s 105.00 para entrega Diciembre/Enero, con varios compradores en mercado, siendo este valor 1 a 2 dólares superior al que resulta de calcular el FAS teórico.

A pesar de ser muy difícil el análisis de algo que es hoy muy lejano, consideramos que si los márgenes de rentabilidad cierran bien en este nivel de precios no se debería descartar concretar algunas operaciones de cobertura de costos en los que se está incurriendo actualmente

## Maíz

### Mercado Internacional

A pesar de haber mostrado subas y bajas en los precios a lo largo de la semana, las cotizaciones de maíz del viernes en Chicago muestran una suba de sólo 20 centavos de dólar respecto al viernes anterior.

El clima y el avance de las siembras en Estados Unidos fueron algunos de los temas que impactaron en el mercado, ya que el buen clima de la semana anterior y del fin de semana pasado permitieron a los productores avanzar aceleradamente con la siembra. Al lunes pasado se llevaba sembrado en el cinturón maicero el 88% del total proyectado, muy cerca del 90% esperado por los operadores, y levemente por debajo del 91% del año anterior a igual fecha.

Este avance de siembras se combina con muy buenas condiciones climáticas, hechos que en conjunto alimentan las expectativas de un crecimiento interesante en la producción de maíz americana para la cosecha 2003/04, presionando a la baja las cotizaciones.

Las exportaciones estadounidenses de la semana fueron neutrales para el mercado.

Se considera que la exportación de EE.UU. es la clave del mercado en el corto plazo por lo que se deberá seguir esto atentamente.

También el clima será un factor de importancia, no descartamos ver un mercado muy volátil ante cada pronóstico climático, mas aún teniendo en cuenta el fuerte posicionamiento de los fondos de inversión en este cereal.

### Mercado Local

En nuestro mercado todo se mostró muy calmo, sin novedades y con valores estables, sólo con una pequeña suba de los 80 dólares en las dos últimas jornadas de la semana, cuando la necesidad de mercadería con entrega en la próxima semana, para cubrir vapores que están a la carga, llevó a algunos exportadores a intentar incrementar sus compras.

Los valores en Argentina no deberían tener mucho por bajar, ya que la oferta es muy baja, al igual que la necesidad de venta de los productores, y la demanda seguirá en el mercado, tanto para exportación, aunque en menor medida con el correr de los días, como para abastecer a los consumos e industrias locales.

## Soja

### Mercado internacional

A lo largo de la semana las cotizaciones del complejo sojero mostraron mucha volatilidad, cerrando con una baja para los futuros de soja de 1 a 2 dólares por tonelada, pérdidas de 13 a 5 dólares en aceite (las posiciones más cercanas fueron las que más perdieron), y con bajas de 1 dólar para las posiciones cercanas de harina, mientras que las mas alejadas mostraron una suba de 50 centavos.

Las bajas más importantes se dieron en soja, que se debe a fuertes ventas de futuros por parte de los fondos, que tienen una posición comprada muy importante.

El sostenimiento de la harina de soja está relacionado con dos cosas, por un lado la firmeza del Euro, haciendo esto más accesible este producto para el mercado Europeo, que es un importante demandante, mientras que por otro lado la situación del caso de Vaca Loca de Canadá, que aún sigue sin ser muy claro, mantiene las expectativas de mayores exportaciones de harina de soja a ese destino.

En soja hubo varios hechos por destacar, por un lado el clima benévolo tanto para los cultivos como para el avance de las siembras. Al lunes pasado se llevaba sembrado un 50% del total proyectado en Estados Unidos, en línea con las expectativas de los operadores pero por debajo del 62% del año anterior.

También se rumoreo en el mercado sobre ventas Brasileñas a China de soja de la próxima campaña, hecho que preocupa a los norteamericanos, ya que ven la posibilidad de perder mercado en manos sudamericanas. Los factores que le dieron sostenimiento al mercado fueron la ganancia de valor del Real frente al Dólar, lo que podría llevar a los productores brasileños a disminuir las ventas de mercadería disponible, a la espera de mejores precios en su propia moneda.

Por otra parte, siguen circulando los pronósticos que indican la posibilidad de tener un evento La Niña en los próximos meses, que provocarían clima cálido y seco para Estados Unidos, y que podría afectar la producción final estadounidense.

Las ventas de la exportación de la semana superaron lo esperado, siendo de 260 mil toneladas, incrementando la posibilidad de ver en el próximo reporte del USDA una nueva reducción de stocks americanos de soja de la campaña 2002/03.

### Mercado Local

Los precios del disponible en nuestro mercado mostraron una baja de relativa importancia respecto a la semana anterior, por un lado por la baja de Chicago y por otro por la caída del tipo de cambio.

La exportación continúa operando en el mercado también. Por el lado de embarques, casi duplicando los 1,96 millones embarcados a igual fecha del año pasado.

No se debería dejar de concretar ventas en los precios actuales, cubriendo las mismas con compra de opciones Call Noviembre en el mercado de Chicago, de forma tal de lograr cerrar una buena rentabilidad pero quedando con la posibilidad de captar ganancias de mercado ante clima adverso en Estados Unidos.

### Soja 2003/04:

Actualmente existe la posibilidad de concretar ventas forward en niveles de 145 dólares con entrega en Abril – Mayo del año próximo, valores similares a los que se comercializó gran parte de los forward de la presente cosecha.

Si bien está todo por definirse creemos que hay algunos puntos a tener en cuenta, por un lado que con estos precios se logra rentabilidad, por otro que si no hubiera retenciones el precio al que se concretarían esas ventas sería del orden de los 190 dólares por tonelada, valor al que seguramente muchos productores venderían algo, y por último, que si no hay problemas climáticos en América del Sur la próxima cosecha tendrá un piso de 100 millones de toneladas en la región, contra los 92 millones de toneladas estimados de la campaña actual, un factor que seguramente con el correr de los meses va a pesar en el mercado.

**Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Grimaldi Grassi S.A., Granar.**