



## AVISOS DEL MATBA

### **Aviso N° 369**

Con el objeto de propender a una mayor liquidez en operaciones que se realizan en el MAT, toda vez que aquélla asume un papel preponderante para el adecuado funcionamiento de los mercados de futuros ya que la continuidad operativa amortigua la volatilidad de los precios y facilita el ingreso de nuevos actores, y en la inteligencia que al respecto la función de los intermediarios es de especial significado en razón que éstos ayudan a desarrollar un flujo continuo de oferta y demanda, uniendo las "puntas" compradora y vendedora; el Directorio resolvió, a partir de la fecha, proceder a la apertura del "Registro de Hacedores de Mercado".

Los Hacedores de Mercado (market maker) asumirán un compromiso de presencia en el mercado realizando y manteniendo ofertas de compra y de venta, actuando como proveedores de liquidez, dando mayor estabilidad a los precios y reduciendo los márgenes entre la oferta y la demanda. Como contrapartida, recibirán una bonificación especial en la tasa de registro.

Para inscribirse en el "Registro de Hacedores de Mercado" y actuar como tal se deberán cumplir los siguientes requisitos:

1. El interesado deberá ser operador autorizado del MAT, dando cumplimiento a toda la normativa vigente al respecto y
2. Deberá solicitar por escrito su inclusión en el mencionado Registro, ser aprobado por el Directorio y suscribir el contrato de Hacedor de Mercado que a tal fin proveerá el MAT.

Buenos Aires, 24 de julio de 2003.-

Alfredo F. Pereyra  
Gerente

### **Aviso N° 370**

Se lleva a conocimiento de los señores Operadores que el Directorio, en su última reunión, ha resuelto incorporar, para sustituir el depósito en efectivo de márgenes por las operaciones realizadas, certificados warrants, sobre los productos que el mercado cotiza, de las siguientes firmas:

Surveyseed Services S.A.  
Galicia Warrants S.A.

No obstante, aquellos operadores que deseen presentar certificados de otras compañías deberán solicitar autorización al mercado.

La valorización de los certificados mencionados se realizará tomando el precio del disponible que fije el mercado, para el producto amparado por los warrants, y se aplicará un aforo del 50% que podrá ser modificado cuando las circunstancias así lo requieran

Buenos Aires, 25 de julio de 2003.-

Alfredo F. Pereyra  
Gerente

## NOTICIAS DEL MERCADO

### Trigo

#### ***Mercado Internacional***

Las cotizaciones del trigo continuaron su camino ascendente, cerrando con una suba de 3 dólares en Chicago y de 1 dólar por tonelada en Kansas. El clima sigue siendo el factor fundamental de esta suba, con problemas en diferentes países y regiones.

En Europa ya es conocida la reducción en producción de los países del Este. Por otra parte, alta temperatura y pocas precipitaciones afectan algunas regiones de trigo de primavera de América del Norte, donde se considera que el 25% del trigo Estadounidense y el 33% del trigo Canadiense se encuentran en condición de stress, justamente en momentos en que están espigando. En Australia, las lluvias siguen sin ser suficientes, tal como lo fueron en general desde el inicio de las siembras en este país. Y en nuestro país la situación es conocida, se imposibilita concluir adecuadamente con las siembras por falta de lluvias en algunas regiones, mientras en otras la falta de lluvias, zona norte del país, hace peligrar el rinde de los lotes que ingresan tempranamente al mercado.

La expectativa del mercado estadounidense hoy no está puesta solamente en una caída de producción propia o de otros países, sino que la misma se centra en el potencial incremento de ventas de la exportación, y en función de esto llevan al mercado hacia una suba.

Hoy todo el mercado sigue con atención lo que ocurra con la potencial caída de oferta, y esto generaría cierta expectativa de suba a mediano y largo plazo también, pero no se debe descartar un comportamiento bajista ante una toma de ganancias, o ante ventas americanas menores a las esperadas durante algunas semanas más.

#### ***Mercado Local***

**Molinería.** Los valores pagados fueron mejorando a lo largo de la semana, llegando a concretarse negocios a \$ 360 por trigo con bajos requerimientos de calidad, mientras que por trigos de mayor calidad las operaciones se podían cerrar hasta en \$ 375.

Puede haber algo de influencia de la suba en el mercado internacional, ya que si bien la misma no impacta en los valores locales, la suba del trigo americano puede generar un incremento en la demanda de trigo Argentino por parte de Brasil, y ante una situación así la molinería debería plantear una mayor competencia con los compradores de los puertos del sur, por lo tanto podrían estar intentando anticiparse a un hecho de esta naturaleza.

**Exportación.** El arribo y anuncio de vapores por mayor volumen de mercadería, y la necesidad de cubrir estos embarques por parte de la exportación, logró que el mercado mostrara una mejora en los valores, con una mejora de \$ 10 respecto a la semana anterior.

Aquellos que tienen trigo deberían ir aprovechando las subas puntuales de precios que muestre el mercado, tal como lo podemos ver en la actualidad, de forma tal de lograr un precio promedio de ventas que permita cerrar el año con buen margen de rentabilidad.

#### Cosecha 2003/04

La mejora en los valores externos de las últimas semanas se reflejó en los precios pagados por los exportadores para mercadería de la próxima cosecha, concretándose operaciones en 110 dólares por tonelada.

De todas formas, la mejor alternativa de venta es por medio del Mercado a Término de Buenos Aires en valores del orden de los 109 dólares por tonelada, por el pago 100% al contado y por el tipo de cambio que se utiliza.

Existen también varias alternativas para hacer estrategias con combinación de futuros y opciones de este mercado, de forma de tomar coberturas con un precio ya definido u otras que dejen la posibilidad de poder tomar ganancias adicionales. A diario Granar publica en su resumen diario y en su sitio web estas opciones.

### Maíz

#### ***Mercado Internacional***

Las cotizaciones en Chicago mostraron una leve recuperación, de unos 30 a 80 centavos de dólar por tonelada para las diferentes posiciones. Si bien esto no parece muy alentador, comparándolo con las varias semanas de cierres en baja que teníamos como antecedente, esto pasa a ser comparativamente, mucho mejor. De todas formas, no hay un factor clave en este cambio de tendencia, o al menos en esta meseta, sino que son varias cosas que actúan en conjunto y que comienzan a generar alguna expectativa diferente.

Influye algo la sensación de mercado sobrevenido, donde los fondos ya no tienen posibilidades de vender un volumen importante de contratos en el corto plazo.

Se suma también, algunos problemas que van surgiendo con la producción de sorgo en Estados Unidos, con la de trigo forrajero en Europa, y el importante crecimiento que muestra en norteamérica la

producción de etanol, todos estos factores de potencial incremento en la demanda de maíz en el mediano y largo plazo.

Todo esto forma parte fundamentalmente de “expectativas”, ya que en la realidad, las ventas americanas de la semana no fueron muy buenas, alcanzando entre cosecha nueva y vieja 740 mil toneladas, cuando las expectativas iban de 700 a 900 mil toneladas.

Por el momento, sin cambios en las condiciones de cultivos, todo apunta a que el mercado se mantenga con cierta estabilidad y con precios deprimidos.

#### ***Mercado Local***

La cotización del disponible en el mercado local mostró una mejora del orden de \$ 5 por tonelada para todos los puertos, esto está en línea con la mejora muy leve de Chicago y con la mejora en el tipo de cambio de las últimas jornadas de la semana.

Se prevé que el mercado se mantendrá tranquilo, y que los valores actuales deberían ser el piso de la campaña, mientras que en el mediano plazo el aumento de la demanda por parte de los consumos combinado con una oferta que disminuye, podría convertirse en un factor local de suba.

### ***Soja***

#### ***Mercado Internacional***

El complejo sojero cerró una semana mixta en cuanto a las variaciones en las cotizaciones de Chicago. La soja, mostró una baja en la posición Agosto de 4 dólares, con influencia técnica de cierre de posición, mientras que las posiciones de la nueva cosecha, Septiembre en adelante, mostraron subas que fueron de 60 centavos a 1,5 dólares por tonelada.

Si bien el clima sigue siendo en general muy bueno para la soja americana, el reporte de estado de cultivos del lunes pasado mostró que en condiciones buenas y excelentes se encontraban el 68% de ellos, contra el 70% de la semana anterior.

De todas formas, no hay muchas expectativas en cuanto a cambios importantes de precios, ya que si los pronósticos no cambian, durante las próximas dos semanas no debería haber cambios de importancia en los sembrados en Estados Unidos.

Independientemente de esto, el otro factor que sostiene al mercado, es el gran volumen de ventas que se está dando por parte de la exportación estadounidense, ya que por segunda semana consecutiva la sumatoria de los compromisos nuevos de nueva y vieja cosecha superan el millón de toneladas, superando también claramente las expectativas.

Como se puede observar, todo sigue siendo climático en este mercado, y si bien este ya asumió una producción importante con las bajas de las semanas anteriores, si el clima se siguiera comportando en forma casi ideal a lo largo de lo que resta de Julio y de las primeras tres semanas de Agosto, no se deben descartar bajas adicionales.

#### ***Mercado Local***

Las cotizaciones en nuestro mercado mostraron subas del orden de los \$ 5/6 en Bahía Blanca y Rosario, que se puede relacionar fácilmente con la leve mejora de Chicago y con la mejora en el tipo de cambio. En Necochea, en cambio, los valores muestran una baja de unos \$ 4, y esto se debe a que quedó un solo comprador en este puerto.

En el corto plazo, el mercado seguiría fundamentalmente influenciado por la evolución de los valores internacionales, con mejoras locales solo en situaciones puntuales de necesidad de alguno de los compradores

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