Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba
GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA
Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - N° 189 – 11-04-04

LOS MERCADOS DE FUTUROS EN EL SIGLO XXI (TERCERA PARTE)

Los Estados Unidos

Habiendo desarrollado los mercados de futuros del Japón ahora le toca el turno a los mercados de los Estados Unidos. Para este análisis se han tomado 4 mercados, CBOT, KCBT, MGEX y MIDAM; que son los que negocian commodities agrícolas, objeto de estudio en este trabajo.

Para comenzar, el mayor mercado de este país del norte, CBOT. Este ha tenido un 2000 bastante flojo respecto a 1999, donde la actividad total cayó un 8.26%. En el siguiente cuadro se expone el volumen negociado en contratos de ese mercado.

CBOT	**2000**	**1999**	**Variación**
Futuros			
Agrícolas	48.480.178	47.278.722	2.54%
Financieros	137.590.254	143.941.513	-4.41%
Stock index	3.572.461	3.896.086	-8.31%
Metales	19.514	30.936	-36.92%
Total futuros	188.472.373	196.337.291	-2.81%
Opciones			
Agrícolas	11.823.282	12.129.126	-2.52%
Financieros	31.842.462	47.054.651	-32.33%
Stock index	200.379	229.560	-12.71%
Metales	22	38	-42.11%
Total opciones	43.866.145	59.413.375	-26.17%
Futuros + Opciones			
Agrícolas	60.303.460	59.407.848	1.51%
Financieros	169.432.716	190.996.164	-11.29%
Stock index	3.772.840	4.125.646	-8.55%
Metales	19.536	30.974	-36.93%
Total volumen	233.528.552	254.560.632	-8.26%

Fuente: Chicago Board of Trade

Observando el cuadro, se puede afirmar que la CBOT, salvo en los productos agrícolas, particularmente los futuros, no ha tenido ningún signo positivo. Asimismo, en agosto del año pasado, este mercado junto al mercado europeo Eurex lanzaron el mercado electrónico A/C/E, donde el mayor número de transacciones correspondió a los futuros y opciones de productos financieros. Para poder apreciar la performance de ese nuevo proyecto conjunto se detalla el volumen negociado en contratos.

A/C/E	**Ago - Dic 2000**
Futuros	
Agrícolas	119.564
Financieros	8.470.077
Tota Futuros	8.589.641
Opciones	
Agrícolas	454
Financieros	19.303
Total Opciones	19.757
Futuros + Opciones	
Agrícolas	120.018
Financieros	8.489.380
Total	8.609.398

Fuente: Chicago Board of Trade

Prácticamente en esta rueda electrónica se está negociando el 3.70% del total negociado en la CBOT, de manera que la gran mayoría de los negocios aún se siguen realizando en la tradicional rueda de piso.

En lo que respecta particularmente a los futuros y opciones agrícolas, cuando se compara el 2000 con el año anterior, el volumen negociado con futuros de trigo cae un 2.50%, el maíz crece un 9.30% y la soja registra un crecimiento en su volumen operado tan sólo del 1.20%. Si ese mismo análisis se lleva a cabo en las opciones, el trigo crece un 3.10%, el maíz un 22.10% y la soja cae un 18.80%. En definitiva, el producto agrícola que más creció en la CBOT durante el último año fue el maíz, donde tanto el trigo como la soja se mantuvieron estables, registrando en el 2000 niveles de negocios prácticamente similares a los registrados en el año 1999.

Cuando el análisis se direcciona hacia la MIDAM, se resume todo en que este mercado ha registrado una merma en sus negocios del 31.90%, lo que estaría mostrando, en principio un fuerte drenaje de negocios desde este mercado hacia otros, fundamentalmente la CBOT.

La KCBT, que tiene como producto estrella al trigo registró durante el año 2000 un volumen de transacciones en ese producto de 2.646.002 contratos, un 7.34% superior al año 1999. Para señalar de este mercado, en junio de 1999 lanzó el "ISDEX" (Internet Index Futures) que hasta el momento no ha tenido un desarrollo importante, a tal punto que en 6 meses de 1999 se negociaron más contratos que en los 12 meses del 2000, cayendo el volumen de ese índice un 23.37%.

Finalmente, y en lo que respecta a los Estados Unidos, es el turno de MGEX, que al igual que la KCBT tiene como producto más importante al trigo. En todo el año 2000 se negociaron 69.843 contratos de dicho producto, contra 73.150 negociados en el año 1999, por lo que la variación fue negativa en 4.52%.

Como se puede ver, estos mercados de futuros localizados en los Estados Unidos, con todo lo que ello implica, no han tenido un 2000 para rescatar como uno de los mejores años de su existencia, desde ya que han existido peores, pero la performance del último año, no era lo esperable en función al lanzamiento y desarrollo de nuevos proyectos.

NOTICIAS DEL MERCADO - INFORME USDA

Soja

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó el tradicional informe de Oferta y Demanda mundial, las expectativas de los operadores estaban puestas en las estimaciones para la producción de soja de sudamericana. Un mes atrás, el organismo oficial norteamericano había dejado prácticamente sin cambios las producciones de Argentina y Brasil dando una tónica bajista al mercado por esos días.

Esta vez, el recorte de producción fue un poco más pronunciado del que esperaba el mercado. Para Brasil la producción quedó estimada en 56 millones de toneladas, 3.5 millones inferior a la estimación de un mes atrás y por debajo del promedio esperado por el mercado de 56.5 millones.

Para Argentina, el USDA estimó 35 millones, esto es medio millón menos que la expectativa del mercado y 1.5 millones menos que las estimación del mes anterior. De cumplirse esta proyección, la baja en rindes dejaría una producción argentina para la presente campaña inferior a la de la campaña pasada de 35.5, pese al aumento de área.

Que la estimaciones sean inferiores al mercado generan una expectativa alcista para la oleaginosa, sin embargo recordemos que muchas estimaciones de organismos privados y consultoras son menos conservadoras y se han ido incorporando en los precios en las últimas semanas.

La roya en brasil, la sequía en el sur de Brasil y Argentina, y las lluvias excesivas en el norte de sudamérica impulsaron los precios en Chicago a valores récord en 15 años.

Pese a que no se esperaban cambios para los stocks de soja norteamericana, se informó un recorte de 0.3 millones, constituyendo esta cifra el mínimo de los últimos 27 años.

La pérdida en la producción mundial respecto del informe anterior está estimada en 5.5 millones, esto es casi un 3% de la producción global.

También variación en exportaciones

El USDA recortó las exportaciones proyectadas de soja Argentina y de Brasil en 0.95 y 1 millón respectivamente mientras que incrementó en 0.27 millones las exportaciones de la oleaginosa norteamericana.

La producción de Aceite de Soja a nivel mundial se proyecta en 338.3 mill./tt., 5.3 mill./tt. menos que el mes pasado. Con respecto a los stocks finales de Aceite de Soja fue reducida en 2.9 mill./tt. a 36.8 mill./tt. vs. 43.2 mill./tt. de 2002/03.

En las cifras de importaciones hubo cambios con respecto a las que se realizarán desde la U.E. (desde 17.60 mill./tt. a 17 mill./tt.) y China (desde 21.50 mill./tt. a 20.50 mill./tt.)

Maíz

El recorte de maíz de 1.1 millones respecto del informe anterior queda 0.5 millón por debajo del promedio estimado por los operadores..

Trigo

El stock informado para trigo es levemente inferior a lo que había pronosticado el mercado, aunque se espera mayor producción a nivel mundial

Los stocks finales para Trigo en E.E.UU. han sido proyectados en 13 mill./bus. (350 mil/tt.) menos que el mes pasado, debido a una mayor crecimiento en las exportaciones.

Estas últimas han sido estimadas en 31.70 mill/tt. vs. 31.29 mill./tt. del mes de Marzo, a raíz de la fuerte demanda que se observa a nivel mundial y al volumen de ventas al exterior que se han registrado hasta el momento.

En el caso del Trigo, el uso para alimentación se presentó sin cambio, aunque el destino de granos a semillas se espera sea reducido debido a una menor intención de siembra para la próxima campaña.

A nivel mundial, la producción y el consumo de Trigo se esperan por encima de las cifras del mes anterior. Los aumentos en la producción del cereal en Pakistán, Uzbekistán y Brasil fueron los principales motivos del aumento. Las cifras se ubican en 549.35 mill./tt., por encima de las 548,06 mill./tt. estimadas el mes anterior.

Con respecto a las exportaciones, se espera que las de China aumenten desde 2.2 mill./tt. a 2.5 mill./tt. Para las importaciones se espera que Iraq, Egipto, Marruecos y México.

Oferta y Demanda Cos. 2003/04	OFERTA		DEMANDA			STOCK FINAL	% Relación Stock/Uso
	Stock inicial	Prod.	Forrajes /Molienda	Consumo Doméstico (total)	Expor.		
SOJA							
EEUU Marzo	4.85	65.80	39.86	67.46	24.22	3.40	3.70
Estimación de hoy	**4.85**	**65.80**	**40,14**	**67.74**	**24.49**	**3.13**	**3.39**
MUNDO Marzo	39.27	198.89	174.96	201.87	64.92	35.88	13.44
Estimación de hoy	**39.29**	**193.41**	**172.87**	**199.50**	**62.69**	**33.00**	**12.58**
MAIZ							
EEUU Marzo	27.60	256.90	147.32	211.08	50.80	22.88	8.73
Estimación de hoy	**27.60**	**256.90**	**147.33**	**212,23**	**50.80**	**21,73**	**8.26**
MUNDO Marzo	102.88	611.16	442.32	646.26	76.52	67.79	9.37
Estimación de hoy	**102.48**	**612.51**	**76.40**	**647.36**	**76.12**	**67.63**	**9.34**
TRIGO							
EEUU Marzo	13.37	63.59	6.12	32.90	31.29	14.80	23.05
Estimación de hoy	**13.37**	**63.59**	**6.12**	**32.84**	**31.70**	**14.45**	**22.38**
MUNDO Marzo	166.26	548.06	99.40	589.39	104.50	124.93	18.00
Estimación de hoy	**167.48**	**549.35**	**100.61**	**589.36**	**105.16**	**127.46**	**18.35**

Ref. USDA - Informe 08.04.04 - (*) Los datos de "Forrajes" corresponden a Maíz y Trigo y "Molienda" a Soja.

Producción Principales Países

		Cos. 03/04		Cos. 2002/03	Cos. 2001/02	Cos. 2000/01	Cos. 1999/00
		De hoy	Marzo				
Maíz	China	**114.00**	114.00	121.30	114.09	128.10	106.00
	Sud África	**7.80**	7.50	9.20	9.70	10.60	7.50
	Argentina	**12.50**	12.50	15.50	14.40	16.70	15.40
Soja	Argentina	**35.00**	36.50	35.50	30.00	21.20	27.80
	Brasil	**56.00**	59.50	52.50	43.50	34.20	39.00
	China	**16.20**	16.20	16.51	15.41	14.29	15.40
Trigo	Argentina	**13.50**	13.50	12.30	15.50	15.50	16.23
	Australia	**25.00**	25.00	10.06	24.85	25.00	23.77
	China	**86.00**	86.00	90.29	93.87	113.90	99.64
U.E. (Unión Europea)		**90.50**	90.50	103.87			
	Canadá	**23.50**	23.50	16.20	20.57	26.90	26.50

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