

VADEMÉCUM DEL OPERADOR

MATBA - Futuros						
Productos / Moneda de contratación	Tamaño Contratos	Destinos Habilitados	Meses de contratación	Tasa de Registro	Tasa de Registro Ejerc. Opciones Interc. Futuros Spread e Intraday	Márgenes
Trigo en dólares	100 Tons.	Buenos Aires	- Disponible - Entrega Inmediata - Dieciocho meses futuros calendario	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 700 Entrega Inmediata U\$S 200
Trigo en pesos	100 Tons.	Buenos Aires	-Disponible -Próximo primer mes	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 2000
	90 Tons.		-Entrega Inmediata			Bonificado 50 %
Maíz en dólares	100 Tons.	Buenos Aires	- Disponible - Entrega Inmediata - Dieciocho meses futuros calendario	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 700 Entrega Inmediata U\$S 200
Maíz en pesos	100 Tons.	Buenos Aires	-Disponible -Próximo primer mes	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 2000
	90 Tons.		-Entrega Inmediata			Bonificado 50 %
Girasol en dólares	100 Tons.	Rosario	- Disponible - Entrega Inmediata - Dieciocho meses futuros calendario	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 1000 Entrega Inmediata U\$S 300
Girasol en pesos	100 Tons.	Rosario	-Disponible -Próximo primer mes	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 3000
	90 Tons.		-Entrega Inmediata			Bonificado 50 %
Soja en dólares	100 Tons.	Rosario	- Disponible - Entrega Inmediata - Dieciocho meses futuros calendario	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 1000 Entrega Inmediata U\$S 300
Soja en pesos	100 Tons.	Rosario	-Disponible -Próximo primer mes	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 3000
Soja en pesos y Soja Fábrica en pesos	90 Tons.		-Entrega Inmediata			Bonificado 50 %
Primas Trigo en dólares	100 Tons.	Ing. White Quequen Rosario	Desde posición enero 2004. Los mismos meses que el contrato futuro de Trigo en u\$s	1.- u\$s por contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 300
Primas Maíz en dólares	100 Tons.	Ing. White Quequen Rosario San Nicolás Baradero	Desde posición enero 2004. Los mismos meses que el contrato futuro de Maíz en u\$s	1.- u\$s por contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 300
Primas Girasol en dólares	100 Tons.	Buenos Aires Ing. White Quequen	Desde posición enero 2004. Los mismos meses que el contrato futuro de Girasol en u\$s	1.- u\$s por contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 300
Primas Soja en dólares	100 Tons.	Buenos Aires Ing. White Quequen San Nicolás	Desde posición enero 2004. Los mismos meses que el contrato futuro de Soja en u\$s	1.- u\$s por contrato	Bonificado 50 % máximo u\$s 5	U\$S 300

Todos los productos son "calidad cámara", excepto "Soja Fábrica" de recibo sin rebaja hasta el 50% de quebrado y/o partido.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

Los precios de los mercados estadounidenses cerraron el pasado viernes 16/7 con pérdidas, siendo las mismas de 2 dólares en Chicago y de 1.3 para las posiciones más cercanas y 2.5 dólares para las más lejanas en Kansas.

La semana comenzó con el reporte del USDA, con cifras que muestran a nivel mundial para la campaña 2004/05 un aumento en los stocks finales de 5.8 millones de toneladas, y es la primera vez desde la campaña 1999/2000 que las existencias crecen respecto al año anterior.

En particular, los cambios que se observan en este reporte respecto del anterior y que se destacan son un aumento en la producción de la Unión Europea de 930 mil toneladas, 2 millones de toneladas más en China, y 500 mil toneladas de incremento en Rusia.

En nuestros reportes desde hace tiempo insistimos con la mayor competencia del mercado internacional ante la reaparición de Europa en este contexto, por eso es que creemos válido mostrarles las variaciones de producción campaña contra campaña:

Región – País	Proyectado Campaña Actual	Campaña Anterior
Unión Europea	128.43 Millones Tns.	106.6 Millones Tns.
Rusia	42.5 Millones Tns.	34.10 Millones Tns.
Ucrania	15 Millones Tns.	3.6 Millones Tns.

Mercado Local

En nuestro mercado tuvimos dos situaciones por parte de la exportación, en la primera parte de la semana un mercado que continuó con la firmeza del cierre del viernes anterior, para luego retirarse varios compradores y terminar la semana con pérdidas de \$ 10 respecto al viernes pasado, con operaciones en \$ 310 para Rosario y \$ 315 para los puertos del sur.

Por su parte, la molinería se mostró mayor firmeza, si bien no termina en los niveles de precios más altos de la semana, al menos cerramos precios similares a los del jueves 8 pasado, cuando tuvimos bajas desde el exterior y por parte de los exportadores locales.

Consideramos que la situación es compleja en el corto plazo, ya que tenemos un saldo sin vender importante, que supera las necesidades de Brasil, y para vender a terceros destinos estamos tan complicados como los norteamericanos, tenemos que competir con el trigo europeo que ya está ingresando y que se vende a diario a destinos que sería interesante ganar.

De hecho trascendió que Argentina habría efectuado una venta de 130 mil tns. a Sri Lanka, lo cual estimamos más allá de las bajas mencionadas en los últimos días de la semana, pueden otorgarle algo de sostenimiento al mercado local.

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones de maíz cerraron el pasado viernes 17 con bajas de alrededor de 2.9 dólares por tonelada para la posición Septiembre, inicio de la nueva cosecha, y pérdidas de 1.5 a 1.9 dólares para las siguientes.

También en este caso el reporte del USDA tuvo cierta influencia en el desarrollo del mercado. Este reporte mostró para la campaña 2003/04 un aumento en stocks finales de 2.93 millones de toneladas, esto obedece fundamentalmente a un recorte de 2.5 millones de toneladas en las exportaciones estadounidenses.

Para la campaña 2004/05 las cifras también muestran cambios. A nivel mundial se observa un aumento en las existencias iniciales, que es el traslado de stocks finales del año anterior, una producción mundial de 648.8 millones de toneladas, esto es 5 millones más que el mes anterior, el consumo se incrementa en 950 mil toneladas, dando como resultados existencias de 75.9 millones de toneladas, esto es 7 millones más en la estimación respecto al mes pasado.

Yendo a lo particular, el cambio destacado es un aumento en la proyección de producción de maíz de Estados Unidos, siendo actualmente de 270.1 millones de toneladas, esto es 5.3 millones más que el mes anterior.

Este incremento en la producción era esperado, ya que el informe de siembras del 30 de Junio mostraba una superficie mayor a la anterior, y el rinde récord utilizado, de 91 quintales promedio para todo el país, también estaba dentro de las expectativas.

Si bien este rinde es superior al récord anterior, que se dio en la pasada cosecha 2003/04 de 89.3 quintales, hay quienes consideran que si el clima sigue comportándose en forma cercana a la ideal como hasta ahora, la producción podría ser mayor a la que hoy se espera, y el rinde podría acercarse a los 92.6 quintales por hectárea.

Justamente la otra clave de la pasada semana estuvo en el clima, a mitad de semana hubo quienes mencionaron la posibilidad de mayores temperaturas y menores precipitaciones para la segunda mitad de julio e inicios de agosto podía afectar el cinturón maicero estadounidense, dando cierto impulso a los precios, pero esto duró solo un día, ya que el jueves los pronósticos volvieron a ser favorables para las siguientes dos semanas, y los valores volvieron a bajar.

Teniendo en cuenta la posibilidad de rindes mayores a los que hoy se prevén, y la oferta de trigo forrajero que se incrementa en el Mar Negro procedente de Europa del Este, **hay operadores norteamericanos que consideran que los valores pueden bajar en Chicago otros 10 a 15 dólares por tonelada.** (haciendo mención de lo que hoy se puede leer procedente del país del norte).

A esto se agregó la posibilidad que China en la próxima campaña exportara 6 a 7 millones de toneladas, cuando la expectativa del mercado era que este gigante asiático se mantuviera con exportaciones mucho más bajas.

Evidentemente, si los pronósticos no cambian, en el corto plazo puede ser difícil ver recuperaciones en el precio, ya que hoy todos están concentrados en ver la evolución más que satisfactoria de la producción estadounidense.

Mercado Local

Los precios en nuestro mercado también mostraron bajas durante la pasada semana, siendo las mismas de entre 10 y 12 pesos por tonelada, perdiendo algo más que Chicago, compensando bajas que en semanas anteriores no se habían reflejado ante la necesidad de la exportación.

Evidentemente estamos cada vez más cerca del ingreso de la cosecha del Hemisferio Norte, y eso nos aleja cada vez más de poder colocar grandes volúmenes en el mercado internacional, por ende, la exportación comienza a mostrarse menos activa y esto se refleja en los precios.

Por el lado de los consumos, la baja fuerte de los valores y las pocas perspectivas de corto plazo de mejoras llevó a incrementar algo la oferta a estos demandantes, con quienes se puede lograr alguna mejora respecto a los puertos, por lo que tampoco se encontraba en la semana presión compradora por parte de estos.

Si bien dependemos claramente de lo que suceda en el exterior, consideramos que ante mayores bajas las posibilidades de que la oferta se redujera crecerían, mientras que los consumos no pueden dejar de hacerse de mercadería, por lo que consideramos que deberíamos estar bastante cerca del piso del mercado local para la cosecha vieja.

Soja

Mercado Internacional

Las cotizaciones sojeras en Chicago mostraron bajas durante la pasada semana, siendo las mismas muy importantes para las posiciones de vieja cosecha. También comenzaremos por las cifras del USDA conocido el lunes. En la campaña 2003/04 se destaca en las cifras de Estados Unidos un incremento en la molienda de soja, que da como resultado un incremento en el consumo total, e impacta en los stocks finales con una reducción de los mismos de 260 mil toneladas, dejándolos estimados ahora en 2.87 millones de toneladas.

Para la campaña 2004/05 no hay cambios de importancia, la producción mundial se estima ahora en 224.6 millones de toneladas, 400 mil toneladas menos que el mes anterior, aunque esto se compensa largamente con un leve recorte en consumo mundial y en comercio, resultando en un aumento de 310 mil toneladas en las existencias finales proyectadas.

Para Estados Unidos se observa un recorte de 680 mil toneladas en las proyecciones de producción, ahora ubicada en 80 millones de toneladas, esto era esperado por el mercado ante el recorte de siembras que había mostrado el USDA el 30 de Junio pasado. En Argentina y Brasil mantiene las cifras anteriores, que seguramente en algún momento corregirán, ya que evidentemente no tenemos hoy perspectivas de una cosecha de 39 millones de toneladas, a menos que los estadounidenses sepan algo que acá todavía no nos han informado.

Se conocieron en la semana también cifras de molienda de la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas de Estados Unidos, que mostró cifras algo más altas de las esperadas, pero esto en lugar de provocar subas por falta de soja, impactó con una baja fuerte en harina y soja ante la idea de una mayor producción.

El clima evidentemente es clave al igual que en maíz, pero de hecho todos esperan que hoy lunes el reporte de cultivos muestre nuevamente una mejora en el estado de los mismos.

También estuvo la ilusión de la roya en Estados Unidos, ya que un día apareció una versión de que habrían descubierto un campo con esta enfermedad en Iowa decían algunos e Illinois otros, pero el tema es que al día siguiente se encargaron rápidamente de desmentir esto. Además, se volvieron a descubrir casos de fiebre Aviar en Tailandia, hecho que lleva a pensar al mercado lo mismo que hace unos meses atrás cuando estos casos aparecían a diario, que la demanda de harinas proteicas caerán, por ende, la harina de soja mostró bajas fuertes.

Y también hubo una importante influencia de los farmers en el mercado, ya que la baja constante de los valores de Chicago y del disponible en Estados Unidos los llevó a realizar un volumen de ventas que superó toda expectativa y presionó más y más la soja disponible.

Otro tema que ayuda en este sentido, es la expectativa de un inicio temprano de la cosecha en el sur de Estados Unidos, con lo que se podría abastecer a las industrias desde mediados o fines de Agosto, facilitando el empalme de una cosecha con la siguiente.

Por el lado de las exportaciones semanales, tampoco fueron alentadoras para los operadores.

Actualmente se espera que los cultivos muestren hoy lunes un 69% en condiciones buenas y excelentes, esto es levemente por encima del 68% del año pasado a igual fecha, mientras que hace un año atrás se esperaba una producción norteamericana de 80 millones y este año también, pero la cosecha pasada la cosecha terminó estando lejos de esta cifra por el mal clima en Agosto.

Esto nos lleva a reflexionar sobre los dos posibles desenlaces de esta historia, el primero de ellos, el menos querido por nosotros, es que si en Agosto el clima sigue siendo ideal la producción alcanza los 80 millones de toneladas o los supera, y las bajas se pronunciarán aún más entonces.

El otro posible escenario, es que se repita la historia del año pasado, que el clima les juegue una mala pasada, que la producción quede por debajo de las expectativas actuales, y que los precios vuelvan a recuperarse y alcancen nuevamente los 200 dólares en nuestro mercado.

Mercado Local

Luego de escuchar durante varias semanas las quejas de los productores por considerar que las bajas locales eran desmesuradas frente a lo que ocurría en el exterior, sobre lo que no tomamos posición, esta semana la soja Agosto en Chicago perdió 39 dólares, mientras que el disponible local perdió entre 10 y 15 pesos por tonelada dependiendo del puerto. La baja fuerte de los valores y la buena situación financiera del sector productivo local, que se encuentra saneado, llevó a que el volumen negociado se redujera, sin llegar a cubrir los compromisos que ya tienen tomados fábricas y exportadores, siendo esta la causa de la firmeza de nuestro mercado.

Si bien la necesidad es real, no creemos que esto sea eterno, por lo que en la medida que se cubran, no se debe descartar alguna baja adicional en nuestro mercado. En general, los valores locales de todas formas están atados a lo que ocurra en el exterior.