



Sociedad de Acopiadores de la Provincia de Córdoba

GACETILLA DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA AGRÍCOLA

Ing. Agr. Laura Salvador
Vol.1 - Nº 219 – 29-11-04

MATBA: LANZAMIENTO

"CONTRATO DE FUTUROS SOBRE PRIMAS CALIDAD ART. 12 ESTÁNDAR TRIGO PAN"

Se pone en conocimiento de los señores operadores que el Directorio, en uso de facultades estatutarias y reglamentarias, ha resuelto lo siguiente:

1) Abrir, a partir del próximo 3 de enero 2005, la cotización del contrato de "Futuros sobre Primas Calidad Art. 12 Estándar Trigo Pan" conforme el texto unificado vigente por Aviso Nº 365, con las siguientes especificaciones:

- 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 de trigo..

En el caso de la rueda de piso, se deberá vocear "Prima Art. 12" especificándose el precio, el mes y el puerto si fuera necesario.

- 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:

$\text{Prima} + 100 = \text{Índice}$

y la forma de liquidación será:

$\text{Índice} - 100 = \text{Prima}$

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, los mismos meses que el contrato de futuro de trigo.

- Destino habilitado:

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.

Se hace saber que sobre un mismo contrato de Futuro de Trigo no se podrán abrir dos contratos de prima de distinta naturaleza (Ej. prima puerto + prima calidad).

Buenos Aires, 22 de noviembre de 2004

Gustavo A. Picolla
Gerente

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Mercado Internacional

La semana pasada terminó con bajas del orden de los 6 dólares por tonelada tanto en Chicago como en Kansas. Pero se espera que en las próximas semanas sigan apareciendo noticias de compras de los chinos a otros destinos a demás de Australia. También los rumores indicaron que Irak y Pakistán entrarían al mercado en el corto plazo, agregando entonces

expectativas de una demanda activa en lo inmediato. Por su parte Egipto estuvo en mercado, haciéndose de un cargo de trigo francés, 2 cargos de trigo norteamericano y 3 de trigo argentino.

En Australia, la cosecha avanza normalmente y tienen por el momento buenos resultados en cuanto a calidad. La Junta Australiana de Trigo estimó su producción entre 20 y 22 millones de toneladas.

El estado de los cultivos en Estados Unidos? Si bien los cultivos en condiciones buenas y excelentes bajaron del 78 al 76%, en general el trigo de invierno sigue estando en condiciones excelentes, y evidentemente así llegará a las nevadas, por lo tanto por el momento no podemos ya pensar en que los mercados suban por el clima en este país.

No deberíamos tener a futuro subas realmente importantes, ya que la oferta mundial de trigo crece, Europa en su totalidad recuperó los niveles de producción, los stocks mundiales se recuperan después de cuatro años de bajas consecutivas, los cultivos de la próxima cosecha en Estados Unidos están muy bien, las siembras europeas están entre un 3 y un 5% más avanzadas que el año anterior, etc.

Pero podríamos encontrarnos tranquilamente con que los fondos de inversión siguen cerrando sus posiciones vendidas, que la demanda internacional tenga alguna reactivación, y podría agregarse además que el dólar siga cayendo frente a otras monedas y hacer este cereal relativamente más barato en el mercado mundial.

Mercado Local

Los valores locales terminaron la semana con mínimas variaciones en nuestro mercado respecto a los 6 dólares de baja del exterior. En Rosario el disponible terminó con negocios en 260 pesos, esto es \$ 8 por debajo del viernes previo, y esto se debe a que si bien la oferta se incrementa ante el avance de cosecha, ya que se viene dando con buenos rindes, la exportación cerró la semana mostrándose bastante agresiva en este puerto.

Las bajas consideramos también se relacionan con el comportamiento de la semana anterior, cuando los compradores llegaron a pagar \$ 280, este valor logró seguir sacando oferta de la vieja cosecha, ante una demanda interesante que tiene que seguir completando embarques, y que además creemos esta stockeándose para el inicio de la cosecha próxima.

Por su parte, la molinería de Dársena sigue estando algo corta, por lo que también mostraron bajas promedio de \$ 10 los valores pagados, pero solo por mercadería con entrega muy corta.

Consideramos aquí que ante una mayor oferta por avance de cosecha y con un mercado externo que muestra por parte de los negocios FOB que el valor del disponible local deberían estar quizás algo más bajos de los que hoy se ven, no se debe descartar alguna baja adicional, a menos que veamos una recuperación en Chicago luego de bajas tan pronunciadas.

Además, continúa siendo un interrogante como presionará en el mercado local un posible problema de logística, ya que todo hace prever una excelente cosecha, con rindes superiores a los esperados y aún con un porcentaje de mercadería de la vieja campaña bastante importante en la zona Sur, Sudeste y Sudoeste de la Pcia. de Bs. As..

El pasado viernes se operó en el M. a T. (Mercado a Terminio) Put Marzo de u\$ 93.00 con u\$ 4.00 en un volumen más que interesante, mencionamos esto ya que tal operatoria permite asegurar el valor actual de aproximadamente u\$ 89.00 Enero hasta fines de Febrero, pudiendo capturar cualquier suba sin riesgo de pérdida del valor actual

Maíz

Mercado Internacional

Las cotizaciones de Chicago cerraron la semana con bajas del orden de 1 dólar por tonelada al compararlos con el viernes anterior.

En la semana se desmintieron versiones confusas y quizás algo irresponsables aparecidas la semana pasada sobre vaca loca, esto generó una recuperación en las cotizaciones del ganado estadounidense y sostuvo algo las cotizaciones.

Tampoco tenemos que olvidarnos que el tema de la roya en soja estadounidense sigue en danza, esto abona la idea de una superficie sembrada menor en soja y mayor en maíz para la próxima campaña, para nada alcista para el mercado.

Las ventas semanales de la exportación mostraron más interés por parte de la demanda internacional, ya que la expectativa del mercado era de 700 a 900 mil toneladas, y las ventas reales fueron de 1.3 millones de toneladas, superando además ampliamente lo necesario todas las semanas para alcanzar las proyecciones del USDA para todo el año comercial.

Todo indicaría aquí que si no tenemos una demanda más importante como para absorber la mayor oferta norteamericana, si no hay un premio mayor por soja respecto a maíz para que la próxima campaña los farmers mantengan su superficie sembrada con oleaginosa, y alguna otra cosa que seguramente estamos olvidando, la tendencia de precios debería ser bajista, pero quizás no todo se debe ver de esta forma.

Si miramos los valores del maíz en Chicago el 1 de Octubre, cuando ya todo el mercado asumía que la cosecha norteamericana era gigante, las cotizaciones eran de 2.6 dólares más altos que los actuales, por ende, podríamos pensar tranquilamente que las bajas del mercado ya se dieron, ya que hace semanas que tenemos la actual realidad y los precios se sostienen.

Que puede ser lo malo que nos pase entonces? Quizás, lo que nos queda por ver, es que las posiciones futuras vayan perdiendo su plus de precio respecto al disponible a medida que se acercan a su vencimiento, y esto llevaría a que los valores solo se sostengan en el actual nivel.

Mercado Local

Los precios locales de disponible se mostraron estables en el sur, con pocos negocios a esta altura del año, estables en Dársena y con una suba de \$ 7 en Rosario, esto se da ante la necesidad de la demanda, pero ante estos precios la oferta se incrementó fuertemente.

La oferta es relativamente escasa, y se contrapone con la fuerte demanda por parte de los consumos, por lo que creemos seguiremos viendo firmeza en lo que queda hasta el empalme con la siguiente cosecha.

Los valores del maíz nuevo estuvieron estables, son poco atractivos por ende son muy pocos los negocios que se concretan forward, y tampoco existen opciones en nuestro mercado, por lo que solo queda como alternativa en este aspecto el mercado de Chicago.

Queremos resaltar aquí que si bien son poco alentadores los precios, si se diera la alternativa que planteamos más arriba como “mala” para los futuros, que era la pérdida del pase, lo que hoy no es atractivo podría aun mostrar bajas adicionales de 7 dólares por tonelada, o sea, rondar los 60 dólares por tonelada.

Soja

Mercado Internacional

Semana neutra o bajista para los valores del complejo, ya que terminó con bajas del orden de 1 dólar en soja, ganancias de 2.5 a 3.7 dólares por tonelada en harina y bajas de unos 17 dólares por tonelada en aceite.

La semana comenzó con nuevos casos de roya en Estados Unidos, por lo que los fondos, que tenían grandes posiciones vendidas, siguieron comprando.

El tema es, como lo mencionábamos en maíz, que el efecto de la roya se va a ver en la próxima campaña, cuando los farmers ante el incremento de costos tiendan a hacer más maíz y menos soja.

Ahora también tenemos que mencionar otras opiniones que están en el mercado, que parecen tener algo de análisis más profundo, ya que hay quienes mencionan que hasta acá todos los casos se dieron en el sur del país, y que los vientos sur – norte no son tan importantes como para pensar que la enfermedad se podría diseminar en el midwest, y por otra parte, se debe mencionar que la roya no resiste temperaturas bajo cero, y la mayor parte del área sembrada en Estados Unidos se da en regiones donde las temperaturas en invierno son realmente bajas, por lo que las posibilidades de desarrollo no son tantas. A esto, se debe agregar que los márgenes de los productores estadounidenses de maíz y de algodón no son para nada malos, por lo que la rotación es posible, y esto también colabora con la lucha contra la roya.

Estando con la noticia fresca de esta enfermedad en Estados Unidos, hay analistas que dicen que se podrían perder solo unas 300 mil hectáreas de soja para la próxima campaña, pero hay otros que consideran que la pérdida de área será de 1.4 a 1.8 millones de hectáreas.

De todas formas, y si bien el mercado no opera “roya”, se pueden dar todos los argumentos que se quieran, pero los operadores consideran que esta noticia cambió el mercado, y los farmers no venden porque con esta novedad, consideran que los precios pueden ir más arriba aun.

La actitud de los productores sudamericanos no fue la misma, ya que luego de ver valores de soja nueva cercanos a los 140 dólares en nuestro país, ante mejoras que llevaron los precios a niveles que llevaban la actividad a niveles de rentabilidad algo más aceptables, las ventas se incrementaron. En Brasil, los productores también aumentaron su ritmo de ventas la semana que paso.

También se tiene que tener en cuenta que las versiones sobre roya en Brasil aparecen constantemente, hablando fundamentalmente de la presencia de esta en Mato Grosso.

Las ventas semanales de la exportación norteamericana conocidas el viernes sorprendieron con una cifra de 1.34 millones de toneladas, con China como principal comprador.

Lo que nos queda es que los fundamentos de mercado siguen siendo bajistas si los miramos fríamente, ya que los tres países responsables del 82% de la producción de soja mundial, incrementaron e incrementarán la oferta conjunta en casi 36 millones de toneladas, o un 19% respecto a la cosecha previa, una cifra realmente impactante, llevando también a un aumento en stocks mundiales.

Por el otro lado, si miramos un poco la historia de precios, podemos ver que los valores actuales son unos 2 dólares superiores a los que había en el mercado el pasado 1 de octubre, cuando ya todos hablábamos y asumíamos los 85 millones de toneladas de producción de Estados Unidos, por lo que podríamos tranquilamente pensar que todo esto esta sumido, y que los actuales precios son los pisos o cercanos a ellos.

Podemos agregar que los fondos están vendidos y si no se convencen que el mercado puede caer fuerte tranquilamente podrían recomprar posiciones y seguir sosteniendo el mercado, que el dólar sigue cayendo frente a otras monedas, y que la oferta por parte de los farmers, a pesar de producción record, no es importante ya que estos esperan mejores valores para vender.

Mercado Local

Los valores de la soja disponible en Rosario y zona terminaron la semana con subas de solo \$ 5, esto consideramos esta en directa relación a la necesidad de mercadería por parte de las fabricas.

En soja nueva los valores negociados llegaron a los 154 dólares en el mercado forward de Rosario y Bahía Blanca, valor al que se pudo observar un interesante volumen de mercadería negociada.

Si bien podríamos estar ante cierta estabilidad de mercado, no se debe descartar que a medida que la soja sudamericana se vaya confirmando en niveles similares a los que proyecta el USDA podamos observar bajas, por lo que esta firmeza actual podría ser una oportunidad de venta.

El consejo, ante lo que vivimos el año pasado de vender a 150 dólares y entregar la soja cuando valía 250 dólares, es que ante cada venta se haga en simultaneo la compra de Calls, pudiendo optar quizás por comprar calls de 170 dólares con 3 dólares de prima en el Mercado a Termino.

Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, Barrilli Granar.