



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	28 Tons.	Buenos Aires	-Disponible -Próximo primer mes -Entrega Inmediata	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 560
Maíz 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 700 Entrega Inmediata U\$S 200
Maíz en pesos	28 Tons.	Buenos Aires, Rosario	-Disponible -Entrega Inmediata	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 560
		Rosario	-Próximo primer mes			
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	28 Tons.	Rosario	-Disponible -Próximo primer mes -Entrega Inmediata	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 840
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 y Soja Fábrica en pesos	28 Tons.	Rosario	-Disponible -Próximo primer mes -Entrega Inmediata	0.05% s/valor contrato	Bonificado 50 %	\$ 840
Primas Trigo en dólares	100 Tons.	Ing. White Quequen Rosario San Nicolás Baradero	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 Trigo en dólares calidad Art. 12	100 Tons.	Buenos Aires	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 Buenos Aires 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 Baradero	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

En Chicago la pasada semana terminó con bajas de unos 60 centavos por tonelada, mientras que en Kansas la posición más cercana bajo 2.5 dólares y las restantes alrededor de 1 dólar por tonelada.

A lo largo de la semana, de todas formas, hubo mucha volatilidad, fuertes subas, fuertes bajas, y esto no solo sucedió un día respecto del anterior, sino que hasta dentro de una misma rueda, [en respuesta a la entrada o no de los fondos de inversión](#).

El dato positivo de la semana fueron las ventas de la exportación, que superaron las 550 mil toneladas, cuando nadie esperaba que superasen las 250 mil toneladas. Sorprende que Estados Unidos logre colocar un volumen tan importante en el mercado internacional cuando es el trigo más caro del mundo, y cuando Europa sigue concretando ventas con subsidios.

Por el lado del clima, por el momento en Estados Unidos ni en Europa hay nada que haga pensar que se pueden dar problemas graves con los cultivos

En concreto, no existen fundamentos para la suba que tuvo el trigo en las últimas semanas, ya que si miramos la soja, estamos hablando de varios millones menos de producción, pero en trigo, nada ocurrió.

Estamos en un año en que no habrá, en teoría, grandes cambios en el balance de oferta y demanda mundial, Europa esta realizando ventas con subsidios y esta claro que lo seguirá haciendo, no hay demanda desmedida, y ante esto hubo buenas ventas por parte de los productores norteamericanos de su nueva cosecha, ya que consideran que el pequeño recorte de producción de su país no alcanza para sostener estos valores.

Si pudiéramos saber quien tiene razón, si los fondos que siguen comprados en futuros, o los farmers que venden para asegurarse un precio que hoy parece ser bueno, estaríamos en la gloria.

Por lo pronto, de un lado tenemos fundamentos que indican que el mercado no puede sostenerse, pero no sería la primera vez que los fondos compran y luego comienzan a aparecer los fundamentos para que ese movimiento de precios logre sostenerse.

Mercado Local

No hubo cambios en nuestro mercado en el pasado viernes respecto del anterior, pero si tenemos que decir que a lo largo de la semana hubo jornadas donde se pagaron precios algo más altos que los de cierre.

No hay mucho por comentar acá, seguimos avanzando con nuestras ventas, estamos cerca de los 8 millones de toneladas vendidos, y nos queda poco por colocar a destinos extra MERCOSUR, por lo que seguimos viendo un mercado sostenido y no descartamos mayores subas en los próximos meses.

Maíz

Mercado Internacional

A pesar de haber mostrado subas importantes a mitad de semana, los precios del maíz en Chicago terminaron el viernes con una baja promedio de 1.5 dólares respecto a una semana atrás.

Los fondos, por su parte, a pesar de haber vendido en alguna rueda, fueron grandes compradores de futuros, dándole sostén a un mercado que no encuentra más fundamentos que los técnicos para no mostrar bajas importantes. En maíz, al igual que en trigo, los fundamentos son solo bajistas.

Primero tenemos que mencionar que China continúa concretando ventas, y se hace difícil para Estados Unidos colocar su producto en Asia por el momento.

Argentina, a pesar de tener algún leve retraso en la cosecha, ejerce presión en el mercado con una producción de 19 millones de toneladas que dará como resultado un aumento en sus exportaciones.

Las ventas semanales de la exportación norteamericana fueron de algo más de 1 millón de toneladas, superando las expectativas, pero de todas formas, parece poco probable que logren colocar lo proyectado por el USDA.

Menores exportaciones, nos dan como resultado mayores stocks. Si bien el USDA actualmente estima 52 millones de toneladas, más del doble de los 24 millones de existencias finales de la cosecha 2003/04, los privados consideran que las mismas se ubicaran en un rango que va de 55 a 58 millones de toneladas.

Por el lado de las siembras, había quienes empezaban a mencionar un exceso hídrico que retrasaría la cosecha, pero en las últimas semanas las precipitaciones en el cinturón maicero no fueron importantes, por lo que esto por el momento parecería que no va a ocurrir.

Respecto a superficie sembrada, a pesar de la suba fuerte de la soja, Informa (ex Sparks) estimó esta semana la campaña 2005/06 en 33.5 millones de hectáreas, mostrando crecimiento respecto a los 32.7 millones sembrados por los farmers en la temporada pasada.

Entonces, no queda otra que pensar que los fondos están apostando a que la volatilidad del mercado ante el mínimo riesgo climático sobre los cultivos del Hemisferio Norte, y Estados Unidos por sobre todo, terminen dándoles la razón, ya que hoy no se encuentra el justificativo para que el maíz valga lo que vale, o sino no se justificaba el bajo precio que teníamos hace solo un mes atrás.

Mercado Local

Los valores locales operaron en línea con el exterior, hasta mitad de semana mostraron subas para terminar negociándose en Rosario en 190 pesos la tonelada, 2 pesos debajo del viernes pasado.

En Bahía Blanca otra historia es la que se ve, ya que hay exportadores con necesidad de embarcar temprano, cuando la oferta es realmente reducida, y tienen que terminar sobrepagando el mercado para hacerse de mercadería, ante esto la semana cerró con un maíz en el orden de los 225 pesos, con una suba de 13 pesos respecto de la semana anterior.

En el corto plazo, salvo situaciones puntuales como la que se da en Bahía, consideramos que seguiremos copiando lo que ocurra en Chicago, ya que en cosecha y con valores algo mayores a los que se veía hace un mes,

se observa algo de oferta, pero la intriga es que ocurrirá cuando la cosecha de maíz finalice y los productores tengan ya su maíz guardado.

Como ejemplo, tenemos la provincia de Entre Ríos, donde ya hay algunos consumos, fundamentalmente aquellos que no tienen gran capacidad de acopio, a los que se les hace difícil abastecerse por falta de oferta, cuando en los campos y acopios hay mucho maíz nuevo guardado

Soja

Mercado Internacional

Finalmente el cierre de la semana fue con una fuerte baja en los precios futuros del mercado de Chicago, que llevó a su vez a tener, después de varias semanas, un viernes con valores más bajos que el viernes anterior.

En la semana, la soja perdió 5 dólares en las posiciones más cercanas, la harina alrededor de 6 dólares, mientras que el aceite de soja terminó con una baja de unos 9.5 dólares por tonelada.

El inicio de la semana fue con subas importantes, basadas en mayores recortes a la producción de soja en Brasil, por ejemplo AgRural estimaba la misma en 52.3 millones de toneladas, mientras que Safras hablaba de 51.9 millones de toneladas.

No tenemos que olvidarnos de la situación en Paraguay, donde la producción se esperaba en un inicio en 5.5 millones de toneladas, y la actual expectativa es de 3.5 millones, cifras que el propio gobierno paraguayo se encargo de hacer conocer.

Esto evidentemente es importante para poder decir que la fuerte suba de la soja en las últimas semanas no fue sin fundamento alguno, evidentemente estamos hablando de 14 millones de toneladas menos de producción, respecto a lo esperado inicialmente, en solo dos países.

Actualizando cifras mundiales podríamos decir que los stocks mundiales pueden llegar a estar en el orden de los 48 millones de toneladas, esto es bastante menos a los 56 millones que el USDA estimaba hace dos meses atrás, aunque siguen siendo mucho más altos que los 37.5 millones de la campaña pasada.

La caída en producción en América del Sur repercute en Estados Unidos, primer productor mundial, en mayor demanda desde el exterior, lo que puede llevar sus existencias a niveles inferiores a los 10 millones de toneladas, algo que no era esperado hace poco tiempo atrás. Actualmente el USDA ubica esta cifra en 11.2 millones, y la campaña anterior terminaron solo con 3.1 millones.

Evidentemente, la situación es mucho más ajustada de lo previsto, pero estamos lejos de lo ocurrido hace un año. Lo que va tomando cada vez mayor importancia es lo que ocurra con la siguiente cosecha norteamericana, por eso cada vez el mercado tiene mayores expectativas sobre lo que pueda decir el USDA el próximo 31 de marzo cuando emita un reporte con las expectativas de siembra de soja y maíz. Los privados, por el momento, estiman que las siembras serán del orden de los 29,5 millones de hectáreas, 1 millón menos que el año anterior.

Volviendo a la semana, las bajas sobre el final fueron justamente en parte por las cifras de siembras, ya que había algunos que esperaban que fueran algo inferiores, y por otra parte fueron generadas por rumores de una posible caída temporal en la demanda por parte de China, que utilizaría mayoritariamente en el corto plazo su propia producción de soja.

De todas formas, tenemos que reconocer que a diario las preaperturas del mercado de Chicago, donde analistas tratan de enchufar la bola y decir como va a abrir el mercado, hablan en general de que pasa con la cotización del dólar, del oro, del petróleo, y no de lluvias, demanda o gente que se alimenta.

Esto es consecuencia directa de la fuerte participación que tienen los fondos de inversión en los mercados de commodities, que tratando de anticiparse a inflación, caída del dólar, etc., etc., incrementaron sus inversiones en este rubro en lo que va del año en una forma importante.

Entonces, tampoco podemos realmente intentar saber que es lo que sucederá con los precios en función a lo que puede pasar con la oferta o la demanda genuina de soja y sus derivados, ya que dependemos en gran parte de las decisiones de quienes manejan estas grandes carteras de inversión.

Para poder observar bajas importantes tenemos que tener ventas de parte de los fondos, algo que sucedió el viernes, ya que por el lado comercial (industriales, exportadores, etc.) con un mercado tan volátil, y después de haberse equivocado tanto en lo que podía suceder con el mercado (hace dos meses vendían seguros de una caída mayor en los precios), nadie va a salir a vender grandes cantidades de futuros.

Lo que nos espera: mucha volatilidad.

Mercado Local

La plaza local, como siempre en esta época del año, fue siguiendo el desarrollo de los precios en Chicago, llegando a mitad de semana a mostrar valores más altos de los del viernes pasado, para terminar con bajas de unos 5 dólares respecto a la semana pasada, tanto para mercadería disponible como entrega Abril y Mayo.

La afluencia de camiones a las fabricas en la zona de Rosario se incrementó notablemente, combinando mercadería de esta cosecha con soja vieja que todavía esta en poder de productores.

Creemos que lo mas coherente, como empresarios, es ver cual es el costo de una tonelada de soja puesta en el puerto / fabrica, cual es el margen con el precio actual, e ir cerrando márgenes si estos nos parecen buenos

Para aquella soja que ya esta decidido quedará almacenada, se debería ser conservador y comprar puts que nos den un piso de precio para que no nos encontremos en la misma situación que en la campaña pasada, que los mejores valores no solo fueron desaprovechados para hacer ventas, sino que tampoco fueron aprovechados para poner valores mínimos a las ventas diferidas

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