



REGLAMENTACIÓN VIGENTE PARA LA OPERATORIA EN LA RUEDA DE PISO DEL MATBA

(SEGUNDA PARTE)

2. Generalidades

Se describe aquí la reglamentación vigente para el desarrollo de la operatoria en la **rueda de piso** del MATba a los efectos que sirva como guía para el operador. De ningún modo la presente reemplaza al Reglamento Social, Reglamentos Operativos, Avisos y toda otra disposición sobre la materia emanada del Directorio y demás órganos competentes del MATba.

3. Del Ingreso a la Rueda

Quienes pueden ingresar

- a) **Operadores habilitados.**
- b) **Accionistas no operadores.**
- c) **Terceros autorizados eventualmente por la Gerencia.**

a) Operadores habilitados

- La nómina de operadores habilitados se publica en el exhibidor del salón de operaciones y en el sitio institucional.
- Sólo son habilitados como operadores las **personas jurídicas accionistas del MATba** que hayan cumplimentado los requisitos patrimoniales exigidos por el Directorio.
- Pueden ingresar al recinto de la rueda⁴ y **realizar operaciones** los representantes legales del operador⁵, o bien sus mandatarios autorizados por el Directorio del MATba⁶.
- Por cada Operador, entre sus representantes y/o apoderados, pueden ingresar al recinto de la rueda a razón de uno por acción, no pudiendo ingresar en ningún caso más de cinco representantes a la vez, aún cuando la tenencia del conjunto supere ese número.
- Los representantes de un mismo operador no pueden realizar operaciones entre sí.
- Para ingresar a rueda es condición ineludible haber rendido satisfactoriamente el examen de operador.
- Cuando un apoderado autorizado para ingresar a rueda cambia su representación (es decir que pasa de una firma operadora a otra) no debe rendir

⁴ A los efectos determinar la cantidad de ingresantes a rueda por operador, todos los pits que estén funcionando, se computan como una sola rueda.

⁵ El ingresante debe obligar con su firma a la sociedad que representa. Según el tipo social: Presidente o Vicepresidente en caso de sociedades anónimas, Gerente en caso de SRL, etc.

⁶ Ver requisitos para ingresar a rueda como apoderado de un operador en www.matba.com.ar

NOTICIAS DEL MERCADO

TRIGO

Durante la última quincena (29/07-12/08), las cotizaciones del trigo para el contrato más cercano (agosto), se mostraron variadas. Para Chicago hubo bajas que fueron cercanas al 2%, mientras que en Kansas, las cotizaciones fueron estables sin cambios relevantes. Además, los movimientos de los precios en las últimas semanas mostraron una baja gradual y menos variaciones diarias.

Como vemos, pese a las bajas ocurridas en Chicago, los precios del cereal continuaron en torno a los vigentes hace un mes atrás y oscilando entre 120 y 125 u\$/t. Por otra parte, en ese rango ha fluctuado el precio del cereal desde fines de junio a la fecha.

Por su parte en Kansas en cereal siguió con la tendencia lateral de mediano plazo, pero en esta última quincena resultó marginalmente alcista, con lo cual, la divergencia entre ambas plazas tendería a confirmarse si es que persiste este comportamiento, en ambos mercados.

Según el USDA, en su informe de agosto 12, el balance mundial de trigo para 2005/06, mostró leves cambios. Las correcciones fueron marginales en la producción y resultaron de 610,3 millones de toneladas, el comercio fue de 108,8 y el uso total se mantuvo en 617,9, con un stock final que fue reducido a 141,5 millones de toneladas (143,3 mes y 148,4 año anterior), resultando en un relación stock/uso de 22,9% (23,2% mes 24,4% año anterior).

Para los EEUU, dicho balance también corrigió la sobre abundancia, con una producción que sería ahora de 58,9 millones de toneladas (60,1 mes y 58,7 año anterior), el comercio sería de 26,5 y el uso total de 31,8 con un stock final sin cambios de 19,1 millones de toneladas (19,1 mes y 14,7 año anterior), resultando en un relación stock/uso de 59,92% (59,92 mes 46,02% año anterior).

Se puede prever que el trigo tiene indicadores propios que revelan cierta firmeza pero que en el corto plazo, seguirá el comportamiento de la soja y del maíz.

Mercado local

En el mercado local el trigo logró sostenerse a pesar de las mermas internacionales negociándose entre 300 y 305 \$/t, alcanzando volúmenes interesantes. Las ofertas de trigo para diciembre se realizaron a 103 u\$/t con volúmenes diarios significativos.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2006 de 103 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha ofreció márgenes brutos en dólares de orden de 94 a 170 u\$/ha. Estos resultados declinaron respecto a la quincena anterior pero siguieron mostrándose atractivos para el cultivo.

Por su parte el USDA, en su estimación de agosto y para la cosecha futura 2006 de la Argentina la redujo a 13,5 millones de toneladas (15 mes y 16 año anterior), manteniendo un área de cosecha de 5,5 millones de hectáreas y un rinde de 2,45 t/ha. Como se puede comprobar, ya las fuentes internacionales están asumiendo la merma del área proyectada con el cereal, dejando el rinde para los ajustes futuros.

MAÍZ

Durante la última quincena (29/07-12/08) las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron una fuerte baja que alcanzó a un 8%, pero que se produjo en la última semana, cerrando en el valor más bajo desde fines de junio último. Las fuertes fluctuaciones continuaron para el cereal al compás de las condiciones climáticas que se registran en las zonas productoras de los EEUU. Sin embargo, en el conjunto, predominaron las variaciones de los fondos marcando un efecto neto bajista. Los indicadores técnicos mostraron una reversión de la tendencia anterior iniciando ahora una bajista desde fines de julio y que se podría acentuar, dado que los precios del cierre quedaron casi 8 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días.

Este comportamiento bajista respondió a la reciente proyección de la cosecha global de maíz en los EEUU. Se conoció el pronóstico extendido para la segunda quincena de agosto, para el medio oeste norteamericano, donde indica que las temperaturas estarán por debajo de lo normal y las precipitaciones por encima de lo habitual. Bajo este escenario, se consideró posible que no cambie demasiado la situación en los estados con problemas de sequía, pero se espera una mejora en las perspectivas de rendimiento en las zonas sin problemas. Por lo tanto las ventas de los fondos debilitaron al precio. Parte de esto ocurrió con la información proyectada de agosto por parte del USDA, que si bien se redujo, la cifra fue casi tres millones superior a la que esperaban los analistas y las diversas corredoras de cereales de ese país. Si le sumamos las lluvias que se esperan esta semana, en el cinturón maicero norteamericano pesarán también negativamente sobre los precios.

Según el informe mensual de USDA del 12 de agosto el balance mundial de maíz para 2005/06, ya estaría entre los más estrechos de los últimos ciclos. La producción mundial en millones de toneladas bajó a 657,5 millones de toneladas (667,5 mes y año 708,9 año anterior), manteniendo el comercio reducido a 74 y el uso total en 677,3 (681, año anterior), lo que arrojó un stock final de 108,1 millones de toneladas (114,3 mes y 127,9 año anterior). Esto daría una relación stock/uso mundial de 15,96% (16,84% mes y 18,77% año anterior).

Para los EEUU, como fue anticipado, las estimaciones estuvieron por debajo de las expectativas y la producción de 2005/06 se redujo a 262,9 millones de toneladas (273,9 mes y 300 año anterior), se mantuvo el nivel del comercio en 49,5, el uso total de 219 y el stock final se redujo a 48,3 millones de toneladas (56,9 mes y 53,6 año anterior). Esto dio una relación stock/uso de 22,05% (25,7% mes y 23,9% año anterior).

Como vemos, este informe sería alcista, situación que no avaló el mercado, pero que puede estar remanente y provocar nuevos saltos de precios en las próximas semanas. Vale la pena tener en cuenta que solamente en caso de confirmarse el pronóstico de 263 millones de toneladas para los EEUU, representaría 37 millones menos que el año anterior, casi dos veces la cosecha récord Argentina de maíz.

Como es de rigor, la evolución de la cosecha de maíz 2005/06 de los EEUU, siguió las variaciones climáticas pero el cereal esta en floración de un 97%, en formación de granos en un 44% y en hendidura de granos en un 10%, algo adelantado respecto al promedio. Las condiciones del cultivo se mostraron inferiores a las del ciclo anterior, con un 52% en condiciones bueno a excelente contra 66% del año pasado. La previsión de rinde de agosto fue de 8,74 t/ha (9,1 mes y 10,07 año anterior).

El cuadro de países productores no cambio mucho el escenario con el informe de agosto; entre ellos China mantuvo su proyección de 127 millones de toneladas y la Argentina las 18,5 del mes anterior. La presencia de China en las exportaciones es un temor para el mercado por su cercanía a los compradores asiáticos y por los programas de apoyo a las exportaciones que posee. Sin embargo, el consumo de granos en China está aumentando con los cambios de ingresos de la población y podría convertirse en importador neto de maíz.

Es importante destacar que una gran parte de la demanda de maíz para la industria china se destina a etanol como combustible para automóviles.

Las cifras de las exportaciones semanales de maíz desde puertos de los EEUU, para la semana concluida el 4/08 fueron alcistas. Según el reporte del USDA alcanzaron a 1341,1 mil toneladas (540,6 semana anterior), quedando muy por arriba del rango esperado que era de 500 a 750 mil toneladas.

Se puede concluir que el mercado no respondió al análisis fundamental, donde a nivel mundial ya la situación del mercado de maíz se puede calificar nuevamente como estrecho. No obstante, puede haber sorpresas con los precios oscilantes en los EEUU, producto de un escenario climático que sin duda continuará. Se prevé por lo tanto, un efecto alcista en los precios que aún no ocurrió, o bien esta señalando que los precios ya alcanzados están reflejando el nivel de suministros actual. Hay que tener presente que la baja de los stocks mundiales de maíz fueron de casi 16% y la de granos forrajeros de casi un 17%. China dejaría de exportar la mitad de su oferta destinada a la costa este, Japón y otros destinos asiáticos. Sudáfrica bajaría su producción por lo cual es probable que importe algún volumen considerable de maíz. Todo parece indicar un escenario comercial más sostenido.

La Argentina, segundo exportador mundial tendría 1 millón de toneladas de producción y de comercio menos que el año pasado. Si además hubiera un mayor destino al consumo interno para alimento animal en ese país por los precios de la carne en alza, el final de ciclo, al menos en ese país el balance podría ser más ajustado que lo acostumbrado.

Mercado local.

En el mercado local, el maíz se debilitó siguiendo las pautas internacionales pero hubo cierta resistencia a la baja, al menos en el volumen negociado que no resultó atractivo para los vendedores. Se lograron negocios entre 222 a 228 \$/t para descarga inmediata. Para entregas en marzo 2006 se negoció en el forward a 72 u\$/t. En el mercado de futuros local el disponible fluctuó fuertemente entre las semanas pero cerró casi a igual a la quincena anterior, a 80,5 u\$/t (81,5 quincena y 81,8 mes anterior). La reticencia a la baja del disponible reafirma el comentario anterior.

El cereal perdió en los precios pero estos fueron relativamente más estables para la cosecha vieja, que sigue siendo muy valorizada.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 06 de 79 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 161 a 262 u\$/ha (Cuadro). Este resultado siguió mostrándose competitivo en relación a los demás granos.

SOJA

Durante la última quincena (29/07-12/08), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano (agosto), mostraron bajas graduales con mermas cercanas al 4%. La soja cayó casi 10 dólares y cerró a 236,3 u\$/t (246,8 quincena y 264,8 mes anterior). Para noviembre, mes cosecha de ese país, cerró a 238,1 u\$/t, también con una bajar similar al contrato más cercano. Contabilizando las mermas en el mes alcanzaron a casi 28 u\$/t. Con este comportamiento, la oleaginosa parece haber ingresado a una tendencia levemente bajista. Curiosamente, durante cuatro días de la última semana y hasta el cierre los precios no variaron reduciéndose fuertemente la volatilidad.

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano, el precio de la soja mostró una incipiente tendencia bajista, que se inició desde mediados de julio pero que se podría confirmar, si los precios siguen cercanos al cierre, dado que quedó casi diez dólares por debajo de la media de los últimos veinte días, que estuvo en torno de 247 u\$/t. Sin embargo, los pronósticos hacen prever una continuidad de la variabilidad, la que se mantendrá directamente relacionada a la evolución de la nueva cosecha.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena se mostró en baja tanto para la harina como para el aceite de soja. La harina de soja mostró un baja de 11 dólares cerrando a 223,8 u\$/t (234,1 quincena y 249,9 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja mostró igual comportamiento perdiendo 34 dólares y cerrando a 502,7 u\$/t (536,2 quincena y 561,8 mes anterior).

Se puede destacar que tanto el poroto como los subproductos tocaron al cierre los precios más bajos desde mediados de mayo último.

Sin embargo, para el mediano plazo el mercado dependerá de si ocurrirán o no las lluvias y las bajas de temperaturas que fueron pronosticadas. Al respecto, falta poco para concluir el mercado climático anual. Si vuela la seca y el calor, las tensiones pueden elevar mucho más a los precios. Si se cumple un clima favorable hasta el fin de período crítico tanto el maíz como la soja, y los precios se mantiene, se pueden interpretar como que los mismos ya incorporaron las caídas de rendimiento. En caso que esto no ocurriera, faltan varios reportes mensuales del USDA, como el de septiembre para que corrijan nuevamente para abajo a la producción de maíz y quizás a la de soja, pero sin provocar tumultos tan anticipados. Ciertamente son varios los factores que hacen pensar que el mercado de soja 2005/06 será otro, especialmente a partir de septiembre cuando comienza el nuevo ciclo. Se prevé una confrontación entre las mayores importaciones Chinas y los reducidísimos stocks finales estadounidenses.

Los precios de Chicago entre septiembre y noviembre de 2005 deberían ser un nivel de referencia, con primas favoreciendo a los precios FOB de Sudamérica por la demanda orientándose hacia esas ofertas durante ese período. Por otra parte, en los escenarios domésticos de Argentina y de Brasil, se encuentran complicados por la situación financiera del sector rural, especialmente en el Brasil, donde el financiamiento de la cosecha es un tema de estado. Además, la baja del dólar de ese país, reduce ostensiblemente la competitividad de sus exportaciones.

Como vemos, en el plano internacional sigue dominando el mercado climático de los Estados pese a que en esta quincena no provocó explosiones de los precios. El pronóstico favorable en lo que resta de agosto quitó la presión al mercado y habrá que acompañar esto hasta la fase final de su desarrollo.

Sin embargo, asumiendo la merma anunciada este mes de la producción para los EEUU, la relación de stock sería tan baja como el ciclo 2003/04, donde hubo meses que la soja pasó por encima de los 300 u\$/t. Con respecto a la producción esperada de Sudamérica la gran dependencia del mercado hará sentir su propio mercado climático, pero a partir del próximo año.

Como resumen se puede indicar que los fondos especulativos, apostaron a finalizar un mes de agosto con clima adecuado para la fructificación y llenado de la soja. Para la mayoría de los operadores quedaron incógnitas sobre el comportamiento de los precios que estuvieron muy achatados, y que las posibilidades de reacción son altamente probables. No debería estar descartado por lo tanto que retornen las fuertes variaciones de precios y que la tendencia continúe bastante incierta.

Mercado local

La soja disponible declinó muy poco resistiendo la merma del mercado externo y cerró a 186 u\$/t (187 quincena y 191 mes anterior). El contrato más cercano agosto, cerró a igual valor de 186,5 u\$/t. Por su parte para septiembre a enero de 2006, cerraron con mermas cercanas al 1%, colocándose entre 187,7 a 192,7 u\$/t, respectivamente. Los negocios para el mes de mayo de 2006, mostraron un ajuste inferior al plano internacional y perdió 3 dólares cerrando a 171 u\$/t (173,9 quincena y 176,7 mes anterior). Para julio de dicho año se negociaron a valores de 173 u\$/t (176 y 178,5 quincena anterior). Como vemos, el mercado local estuvo en baja pero hubo resistencias a dichas bajas para la mercadería disponible, destacándose que el nivel de negociaciones cae cuando los precios no satisfacen a la oferta. La rentabilidad del cultivo de soja para la futura temporada calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2006 de 171 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos máximos que alcanzaron entre 223 y 354 u\$/ha. Dichos resultados económicos persistieron como las previsiones de rentabilidad más alta entre los cultivos de la gruesa. Cabe destacar que quien hubiera liquidado soja por los precios del disponible o del mes de agosto, habría logrado resultados aún superiores. Por ello, las estrategias comerciales indican como muy interesante concretar las ventas en el mercado físico o en el mercado de futuros, y/o fijar precios sobre lotes vendidos y de esta forma capitalizar los resultados económicos antes señalados.

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