



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

(SEXTA PARTE)

7. De la actuación de los Semaneros

Los Semaneros son designados por el Directorio y representan a éste durante la operatoria de la rueda de piso.

La Gerencia establecerá los turnos correspondientes, pudiendo reemplazar a un semanero por otro en caso de ausencia, impedimento, renuncia o cualquier otra causa.

Los Semaneros actúan conjuntamente DOS (2) por cada sector (*pit*), por semana y tienen las siguientes obligaciones y atribuciones:

- Deben concurrir desde su comienzo y permanecer hasta su finalización en las ruedas de operaciones.-
- Verificar que la operatoria se desarrolle con estricta observancia del Estatuto y del Reglamento de la Sociedad.
- No permitir el ingreso de operadores sin la vestimenta adecuada como así tampoco sin la plaqueta con el número identificatorio.
- Controlar que ninguna discusión o molestia perturbe las operaciones así como también que durante las ruedas no se traten asuntos ajenos a la operatoria.-
- No permitir que se efectúe oferta alguna que no sea clara o que fuere motivada en la visible intención de presionar los precios o inducir a error a los operadores.-
- Comunicar a la Gerencia inmediatamente cualquier infracción que observen.-
- Aclararán cualquier duda sobre las operaciones efectuadas y con la aprobación de la Gerencia, podrán prohibir la anotación de toda operación que no se haya efectuado en observancia a disposiciones estatutarias y reglamentarias o que no responda a la más absoluta buena fe.-
- Deberán resolver conjuntamente, en el acto y en forma definitiva, cualquier divergencia entre los operadores en el recinto. En caso de desacuerdo entre los Semaneros, resolverá en el acto y sin apelación la Gerencia.-
- Realizarán el sorteo en caso de dos o más Anote simultáneos.-

7.1 Requisitos para actuar como Semanero

- Para ser nombrado Semanero es requisito ser representante de un operador o su apoderado autorizado a ingresar a rueda.
- El Semanero no puede hallarse inhibido de registrar operaciones, esta prohibición alcanza tanto a representantes legales como a mandatarios de un operador inhibido.
- Durante su desempeño como tal, el Semanero no puede realizar operaciones.
- En caso de haber sido sancionado, no puede desempeñarse como Semaneros hasta transcurrido un año desde el cumplimiento la sanción.
- Su función puede ser remunerada por el Directorio.

NOTICIAS DEL MERCADO

Trigo

Durante la última quincena (9-23/09), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, mostraron fuertes alzas en la primera semana, que se continuaron hasta el cierre, alcanzando en la plaza de Chicago y en la de Kansas ganancias de 6% y de 9%, respectivamente. Los precios del trigo tocaron en Chicago sus máximos el 23/09 ganando ocho dólares y cerrando a 122,5 u\$s/t (115 quincena y 114,7 mes anterior). En la plaza de Kansas, las variaciones generaron ganancias de doce dólares cerrando a 137,5 u\$s/t (125,8 quincena y 129,2 mes anterior). Con este comportamiento, las paridades se recuperaron aún más que el mes anterior pero, mantuvieron sus diferencias entre las plazas, alcanzando ahora a 15 dólares.

En el análisis técnico del precio del cereal para el caso de Kansas, se reafirmó la tendencia alcista y con los precios de la última semana, la que se podría continuar, ya que las cotizaciones del cierre quedaron siete dólares por arriba de la media de los últimos 20 días.

El comportamiento del precio del trigo sorprendió a los operadores porque además fue el único alcista en un contexto de los demás granos deprimidos. Según los operadores, los fondos presentaban una importante posición vendida en los futuros de trigo y se esperaba una reversión técnica ante nuevas coberturas. Predominaron los compradores y se reforzó la posición compradora.

Influyó la información de una consultora privada denotando que la producción de trigo de los EEUU, estaría por debajo de la estimación del USDA del mes de septiembre. La misma fue de 57,5 millones de toneladas por debajo de la estimación del USDA de 59 millones.

Las previsiones de una oferta mundial menor de granos en 2005/06 se hizo evidente con el informe oficial de la COCERAL que por a la fuerte sequía recortó la producción total de granos de la Unión Europea a 250,8 millones de toneladas (283,4 año anterior). Casi un tercio de esa reducción sería por la producción de trigo que alcanzaría a 115,2 millones de toneladas (124,5 año anterior). Para el USDA, en el mes de septiembre, la producción de la UE 25 sería de 123,5 millones de toneladas, con un saldo exportable de 15 millones. Así, es probable se confirme una reducción de la producción de dicha región y en consecuencia se corrija la oferta exportable que se venía informando.

En resumen, el mercado de trigo mostró un comportamiento propio con alzas netas, pese a que para el maíz y la soja, predominaron los efectos neutros a bajistas.

El cereal podría encontrarse ante un rebote técnico, ubicándose los pisos en torno de 115 y 125 para Chicago y Kansas, respectivamente. Para confirmar esta situación, los precios deberían estabilizarse en torno del cierre mostrando un equilibrio de corto plazo.

Ante un mercado internacional tan complicado esto parece difícil, pero también según el análisis fundamental de la oferta y la demanda mundial de trigo estaría más acorde a los precios del cereal registrados en la última semana en dichas plazas.

Es importante tener presente que el balance mundial de trigo para 2005/06, informado por el USDA en el mes de septiembre reveló un nuevo ajuste. El mismo cerró con un stock final de 139,7 millones de toneladas (141,5 mes y 148 año anterior), siendo la relación stock/uso de 22,58% (22,92% mes 24,36% año anterior). Para los EEUU, el balance no presentó cambios cerrando con un stock final de 16,98 millones de toneladas (17,26 mes y 14,69 año anterior) siendo su relación stock/uso de 52,52% (54,29 mes 46,02% año anterior).

Como vemos, el mercado mundial de trigo ya presenta un nivel de estrechez superior al del año pasado. Por lo tanto, esto sería un argumento de firmeza para precios o al menos, que posibilitaría una recuperación en el mediano a largo plazo.

Mercado local

En el mercado local el trigo disponible declinó en la semana previa y en la última se negoció en torno de 295 a 300 \$/t para la descarga inmediata. Estuvo poco activa la demanda de la exportación y de la molinería, con días de negocios cercanos a 1500 toneladas. Las ofertas en el forward para entrega en diciembre rondaron los 100 u\$/t.

En el MATBA, el disponible se negoció en baja la primera semana tocando 105 y luego se recuperó cerrando a 107 u\$/t (109,5 quincena y 109 mes anterior). El futuro más cercano septiembre cerró con bajas a 104 u\$/t (107,5 quincena y 111 mes anterior), se negociaron contratos para octubre a noviembre y lo hicieron a alrededor de 104 u\$/t. Para el mes de diciembre los precios estuvieron a tono con la nueva cosecha y cerraron a 99 u\$/t. Para enero 2006 se negoció con pocos cambios cerrando a 101,9 u\$/t (101,5 quincena y 101,8 mes anterior). Para marzo a julio del mismo año, los precios cerraron con ajustes máximos del 2% respecto a la quincena anterior y lo hicieron entre 105,5 y 114 u\$/t, respectivamente.

En suma, el precio del cereal logró sostenerse para la mercadería vieja y también para su posición de la nueva cosecha. Sin embargo, las paridades teóricas indicarían como esperable un debilitamiento de dichas cotizaciones. Esto significa que a menos que ocurra una recuperación en el FOB, los precios domésticos podrían declinar nuevamente.

La SAGPyA en su informe mensual, recortó el área sembrada de trigo en el país de 5,3 a 5 millones de hectáreas, lo que sería una reducción de 20% respecto del ciclo anterior.

Por su parte el USDA, en su estimación de septiembre y para la cosecha futura 2006 de la Argentina la redujo a 12,5 millones de toneladas (13,5 mes y 16 año anterior), manteniendo un área de cosecha de 5,1 millones de hectáreas y un rinde de 2,45 t/ha.

Maíz

Durante la última quincena (9-23/09) las cotizaciones del maíz en Chicago, mostraron cierta estabilidad, predominando los movimientos laterales logrando no obstante una ganancia cercana a 2%. El precio más bajo se tocó el 14/9 con la finalización del contrato septiembre (76,8) y luego se recuperó con el contrato para noviembre, cerrando nuevamente por encima de los 80 u\$/t. Las fluctuaciones se redujeron y especialmente en la última semana, mostraron una estabilidad del cereal que se sostuvo muy cercano a los 81 dólares.

El maíz para el contrato más cercano (noviembre) cerró el 23/9 a 81,6 u\$/t (79,9 quincena y 80,2 mes anterior). Para la cosecha de Argentina marzo 2006, lo hizo a 86,4 u\$/t (89,5 quincena y 89,7 mes anterior).

Como vemos, pese a leves recuperaciones, el precio del cereal siguió deprimido, mostrando un precario equilibrio en torno de dicho valor. Cabe destacar que este precio es muy bajo, porque resulta casi igual al vigente en octubre y noviembre del año anterior, cuando a la salida de la cosecha maíz norteamericana se conocía un nuevo récord histórico.

Los indicadores técnicos mostraron una vigencia de la tendencia bajista que se prolonga desde fines de julio al presente, pero que podría derivar en una lateral, dado que los precios del cierre quedaron casi dos dólares por arriba de la media de los últimos 20 días.

Los futuros de maíz en Chicago cerraron en baja presionados por la soja y por las ventas de fondos. Las amplias reservas proyectadas para los EEUU y las cosechas en el medio oeste arrastraron los contratos a la baja. Los agricultores se muestran poco interesados en vender. Como en el caso del trigo se espera que se produzcan coberturas de las posiciones netas vendidas lo que podría generar una recuperación. Sin embargo, el mercado sigue consolidándose alrededor de los valores antes señalados, que resultan históricamente muy bajos.

Es importante recordar que hace apenas pocas semanas atrás se esperaba en el medio este de los EEUU, una de las sequías más importantes de los últimos años y que producción de maíz sería considerablemente menor a la de la temporada 2004/05. El inicio de las lluvias y los rindes de la nueva cosecha, cambiaron abruptamente las expectativas. Los primeros rindes informados para los estados más afectados por sequía como Illinois superaron las especulaciones con muchos casos de 9,5 t/ha. De todas formas la previsión de rinde para dicho estado sería de 8,2 t/ha (10 año anterior), mientras que en otros estados como en Iowa y Minnesota, los rindes serían superiores a los del año anterior.

Como vemos, gran parte de las expectativas serán dilucidadas con el avance de la cosecha y conocidas en el informe del mes de octubre que recoge una porción de la nueva zafra.

Con respecto a los eventos climáticos como el huracán Katrina de serios efectos sobre Nueva Orleans, nuevamente el huracán Rita podría acumular más lluvia en las zonas ya devastadas.

Sin embargo, en el cinturón maicero las lluvias pronosticadas serían por pocos días, por lo que habría apenas una demora en la cosecha en muchos lugares. Para la semana entrante, continuarían las precipitaciones altas, para luego normalizarse el patrón de lluvias. Esto hace suponer una continuidad de la recolección arrojando tranquilidad en los suministros.

Según los reportes de exportación, las mismas no se afectaron seriamente, por lo tanto, se habrían superado las dificultades ocasionadas por los huracanes en los puertos del Golfo.

En el orden mundial, otro importante productor mundial de maíz es China, que espera una buena producción para 2005/06. La misma sería de 127 millones de toneladas (130 año anterior), con una oferta de exportación de 3 millones de toneladas (7

año anterior). La producción sería aún elevada comparándose a las campañas previas de 116 y 121 millones de toneladas logradas en 2003/04 y 2002/03, respectivamente.

La gran producción China presiona negativamente a los precios porque podría repetir el subsidio a las exportaciones tal como ocurrió en 2004/05 cuando se colocaron 7 millones de toneladas.

Nuevamente el panorama Chino en el corto plazo resulta exportador de maíz en el mercado internacional, mientras que en los próximos 5 años hasta las fuentes oficiales de China destacaron la posibilidad que este país se torne un importador neto.

Según la COCERAL que informó una merma en producción total de granos de la UE 25 de 2005 a 251 millones de toneladas (283 año anterior), de las cuales en el caso del maíz, la producción se redujo a 45,9 millones de toneladas, desde las 52,6 del año anterior. De todas formas, le UE 25 prevé importaciones de 2,5 millones de toneladas, (2,5 año anterior) para atender el consumo doméstico de 51,5 millones de toneladas (52,5 año anterior).

Es importante recordar el balance mundial de maíz para 2005/06, informado en el mes de septiembre por el USDA, donde se demostró que sería más estrecho, el mismo cerraría con un stock final de 111,8 millones de toneladas (108,1 mes y 127,8 año anterior) con una relación stock/uso mundial de apenas 16,45% (15,96% mes y 18,77% año anterior). Para los EEUU, este balance final cerraría con un stock final de 52,8 millones de toneladas (48,3 mes y 53,9 año anterior) y una relación stock/uso de 23,91% (22,05% mes y 24,04% año anterior).

Se puede concluir que los indicadores tanto mundiales como de los EEUU serían inferiores a los del ciclo anterior, dando un argumento de firmeza en los precios. Sin embargo, la mayor producción informada de los EEUU dominó el comportamiento de los precios, situación que ya estaría incorporada en los vigentes.

Otro factor bajista de corto plazo serían los efectos de huracanes en la zona del Golfo de México, que provocaría un parálisis de la producción en las refinerías de petróleo. Como consecuencia de ello, el precio del crudo seguiría muy alto estableciendo un efecto que podría persistir sobre los aceites y sobre los fertilizantes, afectando ya no a la presente campaña sino a la futura composición de los costos de los cereales en la próxima temporada.

En el plano mundial el segundo exportador mundial de maíz, es la Argentina y sus previsiones de producción y de comercio serían inferiores al año anterior, recordemos que el USDA estimó para 2005/06 la producción en 18,5 y el saldo exportable en 13,5 millones de toneladas. Sin embargo, se prevé en el país, un creciente consumo interno del cereal y están pendientes compras de Brasil hacia fin de ciclo, por lo que el suministro comercial cereal podría resultar más ajustado.

Mercado local.

En el mercado local el cereal siguió separado del contexto externo, con una llamativa firmeza en los precios. Pese a ello, la exportación disminuyó las ofertas y se conocieron precios en la zona de Rosario, de 215 \$/t para la entrega inmediata y se lograron volúmenes superiores a 10 mil toneladas diarias. También se conocieron ofertas para maíz entrega marzo 2006 a 72 u\$/t.

En el MATBA, el maíz disponible mostró una fuerte caída en la primera semana y tocó 72 dólares pero se recuperó en la segunda cerrando con una merma neta del 3% a 75 u\$/t (77,5 quincena y 73,5 mes anterior). Los precios futuros del cereal para entregas en Rosario y para los meses cercanos de octubre de 2005 a enero 2006, mostraron bajas similares cerrando entre 77 a 79,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha abril de 2006, se negoció con una merma marginal que alcanzó a un dólar cerrando a 75 u\$/t (76 quincena y 75 mes anterior).

Como vemos, el cereal mostró bajas en sus precios para todas las posiciones, pero logró sostener su paridad para la nueva cosecha.

Un factor muy destacado son las compras de maíz por parte de la demanda doméstica. A inicios de septiembre la industria compró 1,65 millones de toneladas (0,97 año anterior), y la molienda mensual alcanzó a 180 mil toneladas (160 año anterior). Pero se prevé un destacado mayor uso en el campo para forraje. En suma, el volumen del consumo interno podría resultar superior a los seis millones de toneladas observadas durante 2004/05.

Con respecto a la exportación, faltaría colocar 2,5 millones de toneladas. Las ventas siguen sostenidas mejorando la competitividad del maíz argentino luego del Huracán Katrina. Sin embargo, esto no se trasladó a los precios, porque la exportación está con compras que exceden a sus ventas externas y aún no aparece la demanda de Brasil de maíz argentino, que está incurriendo en compras de sorgo por las dificultades de autorizar el cereal transgénico local.

Como vemos el contexto de maíz no resulta muy claro pero no se excluye la posibilidad de un marco más sostenido para fines de la presente temporada.

Soja

Durante la última quincena (9-23/09), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano (noviembre) mostraron movimientos laterales con bajas netas cercanas al 1%. La soja tocó su valor más bajo el 15/9 a sólo 208,9 para recuperarse el 22/9 a 213,3 y cerrar el 23/9 perdiendo tres dólares a 210,9 u\$/t (213,3 quincena y 217,2 mes anterior). Con este valor el precio se mantuvo en torno de mínimos solo registrados hacia fines de febrero del corriente año. Aparentemente se podría haber tocado pisos para la situación que muestra el mercado. Un indicio de ello fue el comportamiento lateral de los precios, en este caso cercano al rango más frecuente entre 211 a 213 u\$/t.

Para mayo de 2006 mes de la cosecha Argentina, el precio de la soja futuro declinó a 219 u\$/t (223 quincena y 227 mes anterior).

El comportamiento del precio de la oleaginosa persistió en una tendencia bajista que ya perdió cerca de 60 dólares desde los valores medios de inicios de julio al presente. Sin embargo, podría iniciar un movimiento lateral confirmando como piso los precios cercanos a los 210 u\$/t.

Según el análisis técnico la tendencia bajista se prolongó desde mediados de julio hasta el cierre. Sin embargo, con el comportamiento de la última quincena podría iniciarse una tendencia lateral que llevará al sostenimiento de los precios en el rango actual. Esto sería posible dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos veinte días de alrededor de 211 u\$/t.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena mostró bajas para la harina y fuertes alzas para el aceite de soja. La harina mostró un merma del 6% cerrando a 188,9 u\$/t (198,9 quincena y 202,5 mes anterior). Por su parte, el aceite impulsado por el precio del petróleo y por las mezclas en el combustible diesel mostró un comportamiento alcista con ganancias de 17 dólares cerrando a 504,5 u\$/t (488,9 quincena y 486,9 mes anterior).

Si bien hubo varios factores bajistas, los precios de la soja en Chicago estuvieron debilitados por las ventas de los fondos y por la reversión de las expectativas antes señaladas que, mostraron en las planicies de los EEUU mejores condiciones y una recuperación de las perspectivas productivas.

Algunos reportes asociaron a los futuros de soja con la suba en los futuros de petróleo más vinculadas a los aceites vegetales y al uso como combustible. Ciertamente, los reportes indicaron que el mercado de aceite de la oleaginosa, podría quedar más vinculado a los mercados energéticos por el uso potencial del como bio diésel.

Más allá de los problemas en el Golfo de México para los embarques y los eventuales daños a las refinerías estadounidenses, no se percibe en el corto a mediano plazo una baja en los precios de los hidrocarburos. Esto haría crecer el

uso de bio combustibles. Por ejemplo, en los EEUU en el año 2004 se produjeron 192 millones de litros de biodiesel, lo que requirió 180 mil toneladas de aceite vegetal. La capacidad instalada de producción de biodiesel en los EEUU es de 416 millones de litros de biodiesel, lo que se duplicó respecto al año pasado.

Se divulgó noticias de que en China se habrían recuperado los márgenes negativos de la molienda de soja y habría comprado dos cargamentos de soja norteamericana a embarcar desde los puertos del Pacífico, para evitar las demoras desde los puertos del Golfo de México.

Según el USDA el balance mundial de la soja para 2005/06 de mes de septiembre, reiteró que sería mas estrecho. Como vemos, el análisis tanto mundial como de los EEUU, sigue resultando un fundamento alcista para los precios.

Se puede concluir que el aumento en la producción de soja norteamericana proviene de las condiciones de los cultivos durante el mes de agosto. Por ello, se deberá esperar al informe de octubre y de noviembre, donde se incorporarían los datos de rindes reales de la cosecha actual.

Según Oil World, la cosecha de soja de Brasil y de la Argentina se ubicaría en el rango de 96 a 100,5 millones de toneladas, contra las 99 estimadas por el USDA en su informe de septiembre.

Las compras de semilla y de insumos por parte de los productores de Brasil, aquejados por falta de financiamiento, indicarían una baja de la intención de siembra, especialmente en Matto Grosso, Río Grande del Sur y Paraná. La merma sería de 1,5 millones de hectáreas la que alcanzaría a 21,9 millones de hectáreas Sin embargo, otras previsiones indicaron una baja del 10% a 21,1 millones de hectáreas. Cabe señalar que en 2004/05, se alcanzó el máximo histórico con 23,4 millones de hectáreas (21,6 en 2003/04 y 18,5 en 2002/03).

La producción estimada para la soja brasileña 2005/06 sería de 58,5 millones de toneladas, por debajo de 60,5 millones de toneladas estimadas por el USDA en septiembre. La cosecha 2004/05 fue de 51,1 millones de toneladas por causa de los bajos rendimientos, consecuencia de la seca registrada en el verano pasado. El rinde fue de solo 2,23 t/ha (2,68 años normales).

En cambio para la Argentina, las perspectivas 2005/06 indicaron un aumento de 4% al 6% de la superficie sembrada, que podría situarse en el rango de 15 millones de hectáreas estimadas oficialmente y de 15,8 de las estimaciones privadas. La producción podría alcanzar 41 a 42 millones de toneladas, superando a las 39 del ciclo 2004/05.

Como vemos, el plano internacional sigue dominado por el mercado climático de los EEUU, que en esta quincena, mostró estabilidad en los precios. Las especulaciones continuarán dado que sólo se podrán confirmar las producciones en los próximos meses y acompañar esta incertidumbre hasta la fase final.

En resumen, el futuro balance de oferta y demanda 2005/06 no muestra cambios sustanciales respecto a la campaña actual. La producción mundial con el incremento de la cosecha de los EEUU no aumentó lo suficiente como para compensar una mayor demanda y recomponer las existencias finales. Si esto fuera correcto, se debería iniciar otro ciclo tan ajustado como el anterior, por lo tanto los precios debería mostrar otra realidad.

Mercado local

Los precios de la soja disponible volvieron a negociarse para entregas inmediatas en torno de 510 \$/t. Las fábricas tratan realizar ofertas acordes al comportamiento de los precios en Chicago pero los vendedores esperan alzas para realizar sus ventas. Cuando no hay acuerdo el volumen de negocios se resiente, en la última semana estuvieron bajos, con días en torno de 5 mil toneladas diarias. Las ofertas para la soja de la próxima cosecha con entrega en mayo 2005 estuvieron en torno de 160 u\$/t condición fábrica.

En el mercados de futuros local la soja disponible mostró una relativa estabilidad y cerró a 175,6 u\$/t (177 quincena y 174,5 mes anterior). El precio para septiembre, cerró a igual valor, por su parte para noviembre a enero de 2006, cerraron con mermas no mayores al 1%, colocándose entre 177,5 a 180 u\$/t, respectivamente.

Los negocios para el mes de mayo de 2006, se mostraron declinantes con una baja del 2,7% y cerró a 162,2 u\$/t (166,7 quincena y 166,1 mes anterior). Para julio de dicho año, se negociaron futuros con bajas similares cerrando a 165 u\$/t (168 quincena y 167 quincena anterior).

Como vemos, el mercado local mostró una leve declinación acorde a los sucesos internacionales. Sin embargo, hay una reticencia a la baja especialmente de la mercadería vieja. No obstante, las paridades técnicas indicaron que el nivel de ajustes local podría continuar a la baja si es que el contexto de Chicago e internacional los precios no se afirman.

Fuente: INTA , USDA, SAGPYA