

CONTRATOS DE FUTUROS SOBRE Maíz Chicago

Guía de Negociación

1. RESUMEN

En octubre de 2012 ROFEX® lanzó la operatoria de los nuevos contratos de futuros sobre Maíz Chicago. Este documento introduce el producto a la vez de enumerar sus características principales, describiendo además los aspectos básicos para su negociación.

El contenido del presente documento es de carácter informativo y tiene como objetivo resumir los principales puntos de interés relacionados al lanzamiento y la negociación de los contratos de futuros sobre Maíz Chicago. Si bien este documento contempla las características más importantes del contrato a la fecha, estas están sujetas a modificaciones según cambie la coyuntura del mercado. La guía de negociación no reemplaza ni complementa el Reglamento Interno, los términos y condiciones de los contratos de futuros y opciones, Avisos, ni otra disposición emanada por el Directorio y demás órganos competentes del Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) y de Argentina Clearing S.A. ROFEX podrá modificar el contenido y el cronograma de actividades previstas en el presente, en cuyo caso informará los cambios.

2. DERIVADOS SOBRE MAÍZ CHICAGO

2. a. Descripción.

Estados Unidos es el principal productor y exportador mundial de maíz, con una producción que ha oscilado en los últimos años entre los 270 y 340 millones de toneladas anuales y exportaciones entre 30 y 45 millones de toneladas, equivalentes a la tercera parte de la producción y el comercio global, respectivamente. Por todo esto, el maíz estadounidense negociado en el mercado de Chicago constituye la principal referencia para el mercado mundial de este cereal.

Con el desarrollo del contrato sobre Maíz Chicago, ROFEX pone a disposición de inversores y participantes de la cadena comercial del maíz (productores, acopios, cooperativas, industriales y exportadores) la posibilidad de negociar a nivel local un benchmark internacional para el precio de uno de los principales cultivos agrícolas de nuestro país.

Este contrato cuenta con los siguientes beneficios, entre otros:

- ✓ Brinda a los productores, acopiadores, corredores y exportadores una herramienta adicional de cobertura, operada, negociada, liquidada y compensada en la Argentina.
- ✓ Posibilita el arbitraje entre este contrato (precio FAS Chicago) y los contratos ya existentes en el mercado local (contratos sobre precios FAS locales). Para los participantes que ya realizan este arbitraje, ahora lo pueden hacer totalmente en el mercado argentino.
- ✓ Dado su reducido tamaño, este contrato se adapta a las necesidades de los distintos participantes.
- ✓ El contrato también permite al inversor posicionarse al alza o a la baja en una de las principales commodities agrícolas a nivel global. De esta manera, el inversor minorista o institucional puede incorporar maíz como un activo más dentro de una cartera de inversión.
- ✓ La representatividad de los precios pactados en el mercado de futuros está garantizada mediante la liquidación final del contrato en base a los futuros de maíz del Chicago Mercantile Exchange (CME).

2. b. Especificaciones del contrato.

REGLAMENTO CONTRATO DE FUTUROS SOBRE MAÍZ CHICAGO	
1.1. Activo subyacente	Maíz de Grado N°2 (amarillo).
1.2. Tamaño del contrato	Será de cinco (5) toneladas (5.000 kilogramos).

1.3. Moneda de negociación y Cotización	Cada contrato será denominado, cotizado, negociado, registrado, ajustado y compensado en dólares estadounidenses (en adelante, U\$S). La cotización se realizará por tonelada métrica en U\$S, con un decimal. La unidad de negociación será de un (1) Contrato de Futuros.
1.4. Meses de contrato	El contrato podrá ser negociado en los meses de febrero, abril, junio, agosto y noviembre.
1.5. Horario habilitado para la negociación	Será determinado por el Directorio del Mercado mediante Comunicación.
1.6. Fecha de vencimiento y Último día de negociación	Será el último viernes que preceda en al menos dos días hábiles (EE.UU.) al último día hábil (EE.UU.) del mes del contrato. Si dicho viernes fuera inhábil (EE.UU.), el vencimiento y último día de negociación será el día hábil (EE.UU.) inmediato anterior. Una vez determinado el día de vencimiento en el punto anterior, si este fuera inhábil en la plaza local, el contrato vencerá el día hábil inmediato anterior en la plaza local.
1.7. Variación mínima de precio	La variación mínima de los precios del contrato será de U\$S 0,10 por tonelada, equivalente a U\$S 0,50 por contrato.
1.8. Variación máxima de precio	Se adoptará un sistema de límites de fluctuación de precios de hasta, como máximo, un valor equivalente al 150% de los márgenes exigidos por la Cámara Compensadora. Esta variación máxima no se aplicará los últimos cinco (5) días de negociación de cada mes-contrato, o cuando el día anterior haya sido feriado o no laborable en Argentina.
1.9. Márgenes de garantía y Diferencias diarias	Serán determinados por la Cámara Compensadora.
1.10. Forma de liquidación	No habrá entrega física del producto maíz para los contratos que continuaran abiertos al final del último día de negociación. Estos se liquidarán entregando o recibiendo, según corresponda, dinero en efectivo que cubra la diferencia entre el precio original del contrato y el precio de ajuste final determinado por: -El precio de ajuste para la primera posición abierta del contrato de futuros de maíz del Chicago Mercantile Exchange para el día de vencimiento establecido en el punto 1.6. de este reglamento. Dicho precio se encuentra disponible de forma pública en el sitio web del Chicago Mercantile Exchange. -En la imposibilidad de establecer el precio de ajuste final, conforme al procedimiento consignado precedentemente, el Directorio podrá declarar una emergencia y determinar el precio de ajuste final correspondiente, de acuerdo a las facultades estatutarias y reglamentarias y a lo prescripto en el punto de Emergencia del presente Reglamento.
2. Emergencia	Si la Gerencia, el Directorio o el Comité del Contrato estimaren que el cálculo del precio de ajuste final de cualquier mes-contrato de futuros, o que el ejercicio de algún contrato de opciones, su asignación o cualquier precondition o requerimiento de cualquiera de estos podría ser afectado por hechos o resoluciones del gobierno, de la autoridad de supervisión, de otros organismos o por casos extraordinarios, fortuitos o de fuerza mayor, citarán, en el momento, a una reunión especial del Comité del Contrato o del Directorio y expondrán sobre las condiciones de emergencia. Si el Comité del Contrato o el Directorio determinan que existe una emergencia, se tomarán las resoluciones que consideren apropiadas y la decisión será efectiva, final y definitiva respecto de todas las partes intervinientes en el contrato. En ningún caso podrá considerarse como emergencia una devaluación o revaluación de la moneda argentina de curso legal o del dólar de EE.UU., a

	excepción que, por disposición oficial, se declare ilegal o punible la tenencia, depósito, recepción o entrega de moneda extranjera en la República Argentina. Tampoco podrán considerarse como emergencia los fenómenos meteorológicos, salvo que los mismos afecten la posibilidad de funcionamiento de los mecanismos de negociación o la asistencia del personal del Mercado o la imposibilidad del procesamiento manual de las transacciones o liquidaciones previas o del día. Cualquier otro aspecto que no se encuentre cubierto en forma específica por las presentes disposiciones, será determinado de acuerdo al Reglamento Interno y Estatuto del Mercado o las resoluciones que el Comité del Contrato o el Directorio puedan adoptar, en virtud de las facultades legales, estatutarias o reglamentarias que se encuentren en vigencia.
--	---

2. c. Contratos de Opciones.

Se pueden negociar opciones de compra y opciones de venta sobre futuros de Maíz Chicago. El tamaño del contrato de opciones será un contrato de futuros y la prima cotizará en dólares por tonelada métrica. La opción es americana, es decir, que puede ser ejercida por el titular en cualquier momento antes del vencimiento.

3. CUESTIONES PARTICULARES DE NEGOCIACIÓN

3. a. Horario de rueda.

Los contratos de futuros sobre Maíz Chicago forman parte de los Derivados Agropecuarios de ROFEX (RFX-AGRO). La rueda de negociación es:

Horario Fases	
Negociación	Post-Negociación
10:00-17:00 hs.	17:00-17:30 hs.

3. b. Modalidades de negociación.

MODALIDAD	CANTIDAD MINIMA
"Todo o Nada"	Futuros: 120 contratos
	Opciones: N/A
Negociación Previa (Block Trade)	Futuros: 240 contratos Opciones: 120 contratos

3. c. Márgenes.

Los márgenes serán establecidos por Comunicación de Argentina Clearing. Actualmente los mismos son:

Contrato	Margen (por tn)	Cargo Spread entre meses (por tn)
CRN	U\$S 16	U\$S 8

Estos valores se ajustarán periódicamente en función a la volatilidad y otras condiciones de mercado y se actualizarán en:

<http://www.argentinaclearing.com.ar/riesgo/margenes.aspx> .

3. d. Límites a las Posiciones Abiertas (LPA).

Los LPA serán establecidos por Aviso de Argentina Clearing. Inicialmente serán:

a) Límite general: No se podrán mantener contratos abiertos de una posición de futuros sobre Maíz Chicago que superen el 20% del interés abierto de esa posición o 1.000 contratos, de ambos el mayor.

Argentina Clearing podrá autorizar la extensión del límite general:

b) Límite máximo: hasta el 35% del interés abierto de esa posición o 10.000 contratos, de ambos el mayor.

Estos valores podrán ajustarse periódicamente y serán informados en:

<http://www.argentinaclearing.com.ar/legales/Archivos.aspx>

3. e. Derechos de registro.

Los derechos de registro serán establecidos por Comunicación de ROFEX. Los derechos de registro y clearing vigentes se encuentran en

http://www.rofex.com.ar/productos/derechos_registro.asp.

Actualmente, para los futuros y opciones de Soja Chicago los derechos de registro son los siguientes:

Producto	ROFEX		ARGENTINA CLEARING
	Cuentas que registren mensualmente (1)	Derecho de registro por contrato	Derecho de clearing por contrato (2)
Futuros de SOY	Hasta 150.000 contratos	U\$S 0,14	U\$S 0,05
	Más de 150.000 y hasta 500.000 contratos	U\$S 0,10 (3)	
	Más de 500.000 contratos	U\$S 0,07 (4)	U\$S 0,03
Opciones de SOY	Todos los contratos	U\$S 0,10	U\$S 0,05

(1) Incluye operaciones de Negociación Previa, contratos cancelados automáticamente al vencimiento y operaciones de Daytrade.

(2) Facturado por la Cámara Compensadora.

(3) Aquellos contratos negociados por Negociación Previa pagarán un adicional de U\$S 0,02.

(4) Aquellos contratos negociados por Negociación Previa pagarán un adicional de U\$S 0,03.

3. f. Sigla E-Trader

En la pantalla de negociación (e-Trader) el producto figurará en el panel central, con la siguiente sigla:

CRN

4. CLEARING

Las diferencias, resultados y primas serán debitadas o acreditadas en la Cuenta de Compensación y Liquidación en USD del Miembro Compensador.

Los saldos de la Cuenta de Compensación y Liquidación en USD serán cancelados o retirados mediante una operación de compra o venta de USD, respectivamente.

Las solicitudes de Compra o Venta de USD deberán realizarse a través de la Extranet de Argentina Clearing mediante Notas/Solicitud de compra venta de Dólar Garantía ROFEX.