



## Contrato de futuro de leche en polvo

En el mes de octubre se lanzaría un contrato de futuro de leche en polvo en New Zealand. Las características más importantes del mismo son las siguientes:

- a) La unidad de comercialización sería una (1) tonelada del mencionado producto (leche en polvo entera).
- b) El precio de los contratos sería en dólares (u\$s) por tonelada.
- c) Los cambios mínimos de precios serían de u\$s 5 por tonelada.
- d) Los límites diarios de precios serían de 10% sobre o debajo del precio de ajuste del día previo.
- e) Los meses de contrato serían todos los del año y desde el mes actual se abrirían los 18 meses siguientes.
- f) El horario de contratación sería desde las 08:00 hrs - 16:00 hrs NZST/NZDST
- g) El último día de contratación sería el precedente al primer gDT Auction (remate) del mes, es decir la contratación en el mes de marzo del contrato de futuro deberá expirar en el último día de negocios precedente al primer gdt (remate) en abril. Como se puede ver en el Semanario anterior, el remate del precio disponible es del tipo holandés.
- h) El ajuste final es cash settlement. El ajuste se hace con el precio promedio determinado por el NZX para la leche entera en polvo, regular-NZ.
- i) La Clearing House es la New Zealand Clearing Limited.
- j) El límite de posición son 20.000 contratos abiertos en una posición mensual.

Como se expresó en el Semanario anterior, para el desarrollo de un contrato de futuro sobre una determinada commodity, el volumen de transacciones del producto subyacente debe ser importante.

Como se puede ver en una tabla de ese Semanario, la producción de leche en polvo de New Zealand llega a alrededor de 640.000 toneladas. Si tenemos en cuenta la relación de 7,500 litros de leche fluida = 1 tonelada de leche en polvo, la utilización de leche fluida para producir las mencionadas 640.000 toneladas de leche en polvo, implican alrededor de 4.800 millones de litros de leche fluida.

Otra característica que el contrato de futuro debe tener es que el producto subyacente sea almacenable y de calidad homogénea, características que se cumplen con la leche en polvo.

El mercado de leche en New Zealand es libre y no hay intervención estatal fijando precios máximos o mínimos, y esta característica es fundamental para el desarrollo de un contrato de futuro.





También es importante la volatilidad. Si no hay volatilidad, un contrato de futuro tiene muy poco sentido. La volatilidad de la leche en polvo en New Zealand es una característica evidente. Los cambios de los precios que se movían entre 0 (cero) y 100 dólares desde febrero del 1994 hasta agosto de 2006 pasaron a tener cambio entre 0 y 600 dólares en los meses siguientes hasta mayo del corriente año.

